



CHALLENGE



Challenge Funds
Jahresbericht - 31. Dezember 2021

CHALLENGE FUNDS

**JAHRESBERICHT UND
GEPRÜFTER JAHRESABSCHLUSS**

FÜR DAS ZUM

31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

INHALTSVERZEICHNIS

Allgemeine Informationen	4 - 6
Bericht des Treuhänders an die Anteilsinhaber	7
Erklärung über die Obliegenheiten der Verwaltungsgesellschaft	8
Bericht des Anlagemanagers	9 - 28
Profil der delegierten Anlagemanager	29 - 31
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilsinhaber von Challenge Funds	32 - 33
Bilanz	34 - 50
Gesamtergebnisrechnung	51 - 64
Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	65 - 69
Veränderungen in der Anteilsanzahl	70 - 80
Erläuterungen zum Jahresabschluss	81 - 180
Anhang – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	181 - 187
Verzeichnis der Vermögensanlagen	188 - 385
CHALLENGE North American Equity Fund	188 - 195
CHALLENGE European Equity Fund	196 - 206
CHALLENGE Italian Equity Fund	207 - 212
CHALLENGE Germany Equity Fund	213 - 215
CHALLENGE Spain Equity Fund	216 - 218
CHALLENGE Pacific Equity Fund	219 - 231
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	232 - 244
CHALLENGE Energy Equity Evolution	245 - 248
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	249 - 252
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	253 - 257
CHALLENGE Financial Equity Evolution	258 - 263
CHALLENGE Technology Equity Evolution	264 - 268
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	269 - 276
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	277 - 279
CHALLENGE Euro Income Fund	280 - 288
CHALLENGE International Income Fund	289 - 296
CHALLENGE Euro Bond Fund	297 - 302
CHALLENGE International Bond Fund	303 - 319
CHALLENGE International Equity Fund	320 - 337
CHALLENGE Solidity & Return	338 - 345

INHALTSVERZEICHNIS (Fortsetzung)

CHALLENGE Provident Fund 1	346 - 362
CHALLENGE Provident Fund 2	363 - 372
CHALLENGE Provident Fund 3	373 - 377
CHALLENGE Provident Fund 4	378 - 381
CHALLENGE Provident Fund 5	382 - 385
Wesentliche Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung (ungeprüft)	386 - 419

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

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

DELEGIERTE
ANLAGEMANAGER

Acadian Asset Management LLC¹
260 Franklin Street, Boston MA02110, Vereinigte Staaten.
(CHALLENGE European Equity Fund)

AQR Capital Management LLC²
Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Vereinigtes Königreich.
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund,
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund,
CHALLENGE Provident Fund 1)

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

DWS Investment GmbH
Pullacher Strasse 24, D-82049 Pullach, München, Deutschland.
(CHALLENGE Germany Equity Fund)

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette, L-1021 Luxemburg.
(CHALLENGE Pacific Equity Fund)

Intermede Investment Partners Limited³
6 Warwick Street, London W1B 5LU, Vereinigtes Königreich.
(CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

Invesco Asset Management Deutschland GmbH⁴
An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland.
(CHALLENGE European Equity Fund)

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

Jupiter Asset Management Limited⁵
The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London SW1E 6SQ, Vereinigtes Königreich.
(CHALLENGE Technology Equity Evolution*)

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.
Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza, 20080, Basiglio, Milano Tre, Italien.
(CHALLENGE Italian Equity Fund)

Mediobanca SGR S.p.A.⁶
Piazzetta Bossi 1, 20121, Mailand, Italien.
(CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE
Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4, CHALLENGE Provident Fund 5)

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

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

¹Mit Wirkung vom 8. November 2021 wurde die Acadian Asset Management LLC zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE European Equity Fund ernannt.

²Mit Wirkung vom 16. August 2021 wurde die AQR Capital Management LLC zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Provident Fund 1 ernannt.

³Mit Wirkung vom 19. April 2021 wurde die Intermede Investment Partners Limited zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Provident Fund 1 ernannt.

⁴Mit Wirkung vom 17. November 2021 wurde die Invesco Asset Management Deutschland GmbH als delegierter Anlagemanager für den CHALLENGE European Equity Fund abberufen.

⁵Mit Wirkung vom 26. Februar 2021 wurde die Jupiter Asset Management Limited zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Technology Equity Evolution Fund ernannt.

⁶Mit Wirkung vom 3. August 2021 wurde die Mediobanca SGR S.p.A. als delegierter Anlagemanager für den CHALLENGE Provident Fund 1 abberufen.

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

DELEGIERTE ANLAGEMANAGER (Fortsetzung)	Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited 32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irland. (CHALLENGE Euro Income Fund)
	Robeco Institutional Asset Management B.V. Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Niederlande. (CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)
	Schroders Investment Management Limited¹ 1 London Wall Place, London EC2Y 5AU, Vereinigtes Königreich. (CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE International Equity Fund)
	Sustainable Growth Advisers² 301 Tresser Boulevard, Suite 1310, Stamford, CT 06901, Vereinigte Staaten. (CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)
	Tenax Capital Limited Dominican House, 4 Priory Court, Pilgrim Street, London EC4V 6DE, Vereinigtes Königreich. (CHALLENGE Financial Equity Evolution*)
	TREA Asset Management SGIIC S.A. C/Agustina Saragossa, 3-5, 08017 Barcelona, Spanien. (CHALLENGE Spain Equity Fund)
	Wellington Management International Limited³ Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Vereinigtes Königreich. (CHALLENGE Energy Equity Evolution*, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*, CHALLENGE Financial Equity Evolution*, CHALLENGE Technology Equity Evolution*, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)
TREUHÄNDER/VERWAHRSTELLE	RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch 4 th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irland.
VERWALTER, REGISTERSTELLE UND TRANSFERAGENT	RBC Investor Services Ireland Limited 4 th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irland.
KORRESPONDENZBANK/ ZAHLSTELLE IN ITALIEN	State Street Bank International GmbH - Succursale Italia Via Ferrante Aporti 10, 20125 Mailand, Italien.
ZAHLSTELLE IN SPANIEN	Banco Mediolanum S.A. c/Roger de Lauria 19, 2º, 46002 Valencia, Spanien.
ZAHLSTELLE IN DEUTSCHLAND	Marcard, Stein & Co. AG Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Deutschland.
UNABHÄNGIGE ABSCHLUSSPRÜFER	Pricewaterhouse Coopers Ireland Chartered Accountants & Statutory Audit Firm, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, Irland.
PROMOTER	Banca Mediolanum S.p.A., Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza 15, 20079, Basiglio, Milano Tre, Italien.
RECHTSBERATER	Dillon Eustace LLP 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland.

¹ Mit Wirkung vom 10. Dezember 2021 wurde die Schroders Investment Management Limited zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE International Equity Fund ernannt.

² Mit Wirkung vom 8. Februar 2021 wurde die Sustainable Growth Advisers zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund ernannt.

³ Mit Wirkung vom 15. Juli 2021 wurde die Wellington Management International Limited zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Financial Equity Evolution Fund ernannt.

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

LIQUIDITÄTSMANAGER

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

MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Andrew Bates (Irland) (Vorsitzender) (bis 28. April 2021)**
Karen Zachary (Irland) (Vorsitzende)* (mit Wirkung vom 28. April 2021)**
Furio Pietribiasi (Italien) (Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied)*
Corrado Bocca (Italien) **
Paul O'Faherty (Irland)***
Martin Nolan (Irland) ***
Gianmarco Gessi (Italien) ** (bis 24. Februar 2022)
Christophe Jaubert (Frankreich)*
John Corrigan (Irland)***
Michael Hodson (Irland)* (mit Wirkung vom 1. Januar 2021)**
Edoardo Fontana Rava (Italien) (mit Wirkung vom 24. Februar 2022)**

*Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

**Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

***Unabhängiges, nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied



**Bericht des Treuhänders an die Anteilshaber
Für das zum 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr**

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

Wir sind der Auffassung, dass Challenge Funds in dem zum 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr

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

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

Datum: 16. März 2022

**RBC Investor Services Bank S.A.,
Dublin Branch**
4th Floor, One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irland

Tel.
+353 1 613 0400
Fax
+353 1 613 1198

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch
ist eine Zweigstelle der RBC Investor Services Bank S.A.
Eingetragener Sitz: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg
Eingetragen in Irland unter der Nummer 905449
Gegründet in Luxemburg mit beschränkter Haftung
Eingetragen in Luxemburg unter der Nummer B 47 192

ERKLÄRUNG ÜBER DIE OBLIEGENHEITEN DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft ist verpflichtet, geeignete Geschäftsbücher zu führen, die mit angemessener Genauigkeit jederzeit die Finanzlage des Fonds aufzeigen und sie in die Lage versetzen, dafür Sorge zu tragen, dass der Abschluss gemäß FRS 102, den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren betreffend) von 2011 in der jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Vorschriften“), den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (in ihrer jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Vorschriften der CBI“) sowie den Bestimmungen des Treuhandvertrages erstellt wird. Die Verwaltungsgesellschaft ist außerdem dafür verantwortlich, die Vermögenswerte des Fonds zu schützen und angemessene Schritte zur Aufdeckung und Verhinderung von betrügerischen Handlungen und anderen Unregelmäßigkeiten zu unternehmen.

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

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

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

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft.

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Datum: 29. März 2022

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

2021 – Marktrückblick

2021 erwies sich als ein weiteres ausgesprochen positives Jahr für die Anleger. Obwohl die Pandemie mit dem Auftreten zweier neuer Varianten – Delta und Omikron – immer noch viele Herausforderungen mit sich brachte, wurden die Anleger dafür belohnt, dass sie während der gesamten Zeit investiert blieben, da viele Märkte auf neue Höchststände kletterten.

Dank der groß angelegten Impfkampagnen und der allmählichen Wiederöffnung der Gesellschaft wuchs die Weltwirtschaft um 5,9 %. Vor diesem Hintergrund konnten sich Risikoanlagen gut entwickeln. Allerdings verursachte das plötzliche Wiederhochfahren der Weltwirtschaft auch viele Probleme.

Nach einer langen Periode expansiver Geldpolitik der Zentralbanken im Nachgang zur COVID-Pandemie ist die Inflation auf breiter Front angestiegen. Diese Situation wurde noch dadurch verschlechtert, dass in einer Reihe von Branchen die Nachfrage das Angebot überstieg, und es kam weltweit zu Engpässen in den Lieferketten. Außerdem hatten Unternehmen Schwierigkeiten, Beschäftigte zurückzugewinnen, vor allem in schlecht bezahlten Berufen. Infolgedessen stieg die Inflation weltweit rasch an: In den USA erreichte die Verbraucherpreis-inflation im Dezember 7,0 % und in der Eurozone 5 %.

Was die Wertentwicklung der Finanzmärkte betrifft, so war es ein sehr positives Jahr für Aktien, während die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere durch die steigende Inflation und die Aussicht auf höhere Zinssätze im kommenden Jahr zu kämpfen hatten.

Globale Aktienwerte legten in Euro um 27,5 % zu (22,6 % in Lokalwährung). Nordamerika war mit +36 % (in Euro) die Region mit der besten Performance (26,4 % in Lokalwährung), doch verzeichnete Europa mit 25 % ebenfalls ein gutes Jahr. Der Rückstand der Schwellenländer (+4,6 %) war vorrangig der Schwäche Chinas (-21 %) zuzuschreiben, das vom harten Durchgreifen der Regierung gegen bestimmte Branchen und von Problemen auf dem Immobilienmarkt heftig in Mitleidenschaft gezogen wurde.

Besonders stark wirkte sich das Hin und Her zwischen den Faktoren aus. Aus stilistischer Sicht verzeichnete Value trotz mehrerer Rotationen zwischen Value (+24,2 %) und Growth (+23,6 %) im Jahresverlauf nur eine leichte Outperformance, da neue Varianten die Value-Rotation und das Wiederöffnungsgeschäft in Grenzen hielten. Rohstoffe legten aufgrund der wieder anziehenden weltweiten Nachfrage stark zu. Öl zog um 66 % an, was dem Energiesektor zu einem Anstieg von +35 % verhalf.

Für festverzinsliche Wertpapiere war es ein schwierigeres Jahr, da die Inflation auf den höchsten Stand seit 40 Jahren kletterte. Die Renditen stiegen unterdessen, da die Zentralbanken darum bemüht waren, den Markt auf Zinserhöhungen im Jahr 2022 vorzubereiten.

Globale Staatsanleihen büßten in lokaler Währung 6,6 % ein. Die europäischen Anleger wurden allerdings aufgrund des schwächeren Euro vor dem Schlimmsten bewahrt. Staatsanleihen legten in Euro 0,5 % zu. US-High-Yield-Anleihen (+7 %) und inflationsgebundene US-Anleihen (+6,4 %) erzielten in Euro die beste Performance am Markt für festverzinsliche Wertpapiere.

Bei den Währungen verlor der Euro an Boden und war die schwächste der großen Reservewährungen. Der Euro gab gegenüber dem US-Dollar um 6,9 % und gegenüber dem Pfund Sterling um 5,9 % nach.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE North American Equity Fund

Wertentwicklung* **31.12.2020 – 31.12.2021** **33,26 %**

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

Der Challenge North American Equity ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio aus nordamerikanischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren aufweist. Erreicht wird dies vorrangig durch Allokationen in delegierten Managern und einer kleinen Allokation in Zielfonds.

Der US-Aktienmarkt verzeichnete 2021 starke Renditen, angetrieben von einer robusten Erholung des Wirtschaftswachstums und den Fundamentaldaten der Unternehmen im Anschluss an die durch die Pandemie verursachten Störungen im Jahr 2020. Obwohl das Jahr nicht unproblematisch war, was die Aktienmärkte hätte verunsichern können – beispielsweise durch eine erhöhte Inflation, Unterbrechungen der Lieferketten und das Auftauchen neuer COVID-19-Varianten –, haben die Märkte diese Sorgen überwunden und neue Höchststände erreicht. Ein steiler Anstieg der Ölpreise trug dazu bei, dass der Energiesektor (+64,5 %) die stärkste Performance verbuchte, gefolgt von Immobilien (+53,4 %) und Finanzwerten (+45,8 %). In solch florierenden Märkten hinkten defensive Sektoren wie Versorger (+26,1 %) und Basiskonsumgüter (+26,8 %) hinterher.

Die delegierten Manager JPMorgan (38 % des Portfolios) und AQR (26 % des Portfolios) sind auch weiterhin die größten Allokationen innerhalb des Portfolios. Beide Manager verzeichneten ein starkes Jahr und leisteten einen positiven Performancebeitrag. Die Aktienausswahl von JPMorgan war im Industriesektor effektiv. Hier verbuchte das Energiemanagement-Unternehmen Eaton Corp. eine bemerkenswert starke Performance, da es vom Wachstum in den Segmenten Strom und erneuerbare Energien profitierte. AQR verfolgt einen quantitativen Multi-Faktor-Ansatz, und die Bewertungs-, Stimmungs- und Qualitätsfaktoren innerhalb seines Modells trugen zur Performance bei. Sie kompensierten dadurch den weniger lukrativen Momentum-Faktor.

Im Vergleich zu den anderen Strategien lieferte die Allokation im MIFL US Blend Portfolio enttäuschende Erträge, beeinträchtigt durch eine schwache Titelauswahl im Einzelhandelssektor. Die Anlage in den T Rowe Price US Large Cap Growth Equity Fund entwickelte sich ebenfalls relativ schwach, da einige der Fondsbeteiligungen im Internet-Einzelhandel eine unterdurchschnittliche Performance verzeichneten.

Im ersten Quartal wurde eine 7 %-ige Allokation im MIFL US Income Portfolio veräußert. Der Erlös wurde in bestehende Anlagen beim delegierten Manager AQR und dem Wellington US Research Equity Fund umgeschichtet, um das Engagement des Portfolios in deren Value- bzw. Stockpicking-Ansätzen zu erhöhen.

Gegen Ende des dritten Quartals trennte sich der Portfolio-Manager vom iShares Core S&P500 ETF und den S&P-500-Futures und ersetzte diese durch den iShares Edge MSCI USA Quality ETF und Russell-2000-Futures, um die Gewichtung des Portfolios von höherwertigen Aktien und kleineren Unternehmen zu erhöhen. In Bezug auf besagte höherwertigen Titel ist der Portfolio-Manager der Ansicht, dass sie angesichts der gestiegenen Inflationsaussichten besser abschneiden könnten. Weil die Einstiegsbarrieren in ihren Branchen in aller Regel höher sind, können sie Kostensteigerungen leichter an ihre Kunden weitergeben.

CHALLENGE North American Equity Fund Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung* **31.12.2020 – 31.12.2021** **21,79 %**

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

In der geringeren Rendite der abgesicherten Klasse des Teilfonds spiegelt sich die Abwertung des EUR gegenüber dem USD.

CHALLENGE European Equity Fund

Wertentwicklung* **31.12.2020 – 31.12.2021** **19,57 %**

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

Der Challenge European Equity ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio aus paneuropäischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren aufweist. Dies wird hauptsächlich durch Allokationen in delegierten Managern sowie eine geringe Allokation in Zielfonds erreicht.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE European Equity Fund (Fortsetzung)

2021 war ein Jahr mit starken Renditen für europäische Aktien, da die Anleger nach dem Pandemie-bedingten Herunterfahren der Wirtschaft im Jahr 2020 weiterhin eine wirtschaftliche Erholung einpreisten. Ein steiler Anstieg der Energiepreise und erhebliche Engpässe in der Lieferkette gehörten zu den Faktoren, die zu einem Inflationsschub und steigenden Zinsen beitrugen, was wiederum zu Stärke im konjunktursensibleren Bereich des Marktes führte. In diesem Umfeld gehörten Energie (+36,4 %), Industrie (+29,6 %) und Finanzwerte (+29,5 %) zu den Sektoren mit der besten Wertentwicklung. Informationstechnologie (+36,8 %) war erneut der leistungsstärkste Sektor, was vor allem den Chip-Herstellern zu verdanken war, da ein Mangel an Halbleitern die Rentabilität dieser Unternehmen erhöhte.

Während alle Strategien in einem für europäische Aktien guten Jahr positive absolute Renditen erzielten, verbuchte der delegierte Manager MFS (30 %) – die größte Allokation im Portfolio – eine der schwächsten Wertentwicklungen. Der auf qualitativ höherwertige Titel ausgerichtete und wachstumsorientierte Investmentansatz von MFS spürte während der Rally zyklischer Aktien zu Beginn des Jahres Gegenwind. Die ihm eigene defensive Tendenz, ein geringeres Marktengagement beizubehalten, bedeutete zudem, dass die Rendite nicht mithalten konnte, als die Märkte gegen Jahresende rasant anzogen.

Positiv zu vermerken ist, dass der Eleva European Selection Fund eine gute Performance erzielte, die durch eine erfolgreiche Top-down-Marktbewertung und eine umsichtige Stilrotation während des Jahres unterstützt wurde: Der Fonds hielt zu Beginn des Jahres zyklischere Werte und Finanztitel, bevor er in der zweiten Hälfte des Jahres 2021 in größere, qualitativ höherwertige Titel umschichtete.

Im ersten Quartal wurde die 8,5 %-ige Allokation in die MIFL-Strategie European Income durch eine Allokation in MSCI-Europe-Value-Index-Futures ersetzt, um dem Portfolio ein direkteres Value-Engagement ohne Ertragsbeschränkung zu bieten. Dies sorgte für eine gewisse Diversifizierung gegenüber den auf Qualität und Wachstum orientierten delegierten Managern wie MFS.

Im vierten Quartal wurde Invesco als delegierter Manager herausgenommen und dessen vormalige 15 %-Allokation auf einen neuen delegierten Manager, Acadian, übertragen. Während beide Strategien systematische Multi-Faktor-Ansätze verfolgen, richtet sich die Acadian-Strategie anders als Invesco nicht nach einem auf geringere Volatilität ausgerichteten Ansatz. Acadian konzentriert sich auf Aktien mit der attraktivsten Kombination aus Substanz-, Wachstums-, Qualitäts- und technischen Faktoren. Eines der wesentlichen Merkmale, das Acadian von anderen quantitativen Strategien unterscheidet, ist die Einbeziehung von Top-down-Länder- und Sektorinformationen, um das Faktorengagement ans jeweilige Marktumfeld anzupassen.

CHALLENGE European Equity Fund Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	17,48 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

In der geringeren Rendite der abgesicherten Klasse des Teilfonds spiegelt sich die Abwertung des EUR, insbesondere gegenüber dem GBP und dem CHF.

CHALLENGE Italian Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	32,62 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

Der Challenge Italian Equity ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio aus italienischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren bietet. Dies wird derzeit durch einen einzigen delegierten Manager erreicht.

Der italienische Aktienmarkt verzeichnete im Jahr 2021 starke Zuwächse, unterstützt durch Anzeichen einer wirtschaftlichen Erholung nach dem Pandemie-bedingten Herunterfahren der Wirtschaft im Jahr 2020. Zu Beginn des Jahres verbuchte der Markt aufgrund der Einführung der COVID-19-Impfungen Gewinne, legte dann trotz einer gewissen Volatilität zur Jahresmitte weiter zu und beendete das Jahr mit einem kräftigen Plus. In diesem positiven Umfeld erzielten Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung die stärkste Performance, da sie wohl am meisten von den nach wie vor niedrigen Zinssätzen profitierten. Energie (46,9 %) war der Sektor mit der besten Wertentwicklung, unterstützt durch den Anstieg der Ölpreise, während Finanz- und Industrierwerte (40,7 % bzw. 40,5 %) ebenfalls zu den Sektoren mit der besten Performance gehörten.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Italian Equity Fund (Fortsetzung)

Der Teilfonds erzielte in diesem Jahr eine hohe Rendite, was auf eine erfolgreiche Titelauswahl in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgütern und Technologie zurückzuführen war. Bei den Nicht-Basiskonsumgütern leistete Moncler nach der positiven Reaktion auf die im Laufe des Jahres getätigten Fusionen und Übernahmen (z. B. die Übernahme der Sportswear Company und die darauf folgende vollständige Kontrolle über die Marke Stone Island) einen wichtigen Beitrag zur Performance. STMicroelectronics brachte einen bemerkenswerten Wertbeitrag im Technologiesektor, da das Unternehmen von der weltweit gestiegenen Nachfrage nach Halbleitern profitierte.

Aus Sicht der Marktkapitalisierung hat das verstärkte Engagement des Portfolio-Managers in Small und Mid Caps die Performance unterstützt. Die Aktienausswahl an der AIM-Börse war ebenfalls erfolgreich, wobei MeglioQuesto (ein Anbieter digitaler Plattformen, der beim Börsengang erworben wurde) einen besonders starken Wertbeitrag leistete.

Der Portfolio-Manager nahm während des Berichtszeitraums mehrere Änderungen am Portfolio vor, um durch die im Laufe des Jahres beobachteten Markttrotationen zu navigieren.

Auf Aktienebene kam UniCredit eine Schlüsselposition im Finanzsektor zu. Die Beteiligung wurde in Erwartung der Akquisition von Monte dei Paschi kontinuierlich erhöht. Im dritten Quartal, als bekannt wurde, dass die geplante Übernahme nicht zustande kommen würde, wurde die Position deutlich reduziert.

Im Small-Cap-Sektor beteiligte sich der Portfolio-Manager an verschiedenen Börsengängen wie Take Off (Modeeinzelhändler) und Almagest (künstliche Intelligenz und Spracherkennung).

CHALLENGE Germany Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	13,62 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

Der Challenge German Equity ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio aus deutschen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren bietet. Erreicht wird dies gegenwärtig durch ein Engagement in delegierten Managern (80 %) und Zielfonds.

Der deutsche Aktienmarkt war im Jahr 2021 aufgrund der durch die jüngste Welle der COVID-19-Pandemie verursachten wirtschaftlichen Unsicherheiten volatil. Er beschloss das Gesamtjahr allerdings mit Gewinn. Am stärksten waren die Zuwächse in der ersten Jahreshälfte, als die Impfungen eingeführt wurden. Im weiteren Verlauf des Jahres verhielt sich der Markt volatil, da die Auftragseingänge der Fabriken unerwartet schwach ausfielen und Lieferengpässe für zusätzliche Bedenken sorgten.

Der Teilfonds erzielte eine starke positive Rendite, die durch besondere Erfolge in den Sektoren Industrie und Technologie unterstützt wurde. Im erstgenannten Sektor sorgte die Deutsche Post (Logistik) für einen wichtigen Wertbeitrag, da das Unternehmen von der Zunahme der Hauszustellungen profitierte. Im allgemein starken Technologiesektor war Infineon aufgrund der weltweit gestiegenen Nachfrage nach seinen Halbleitern besonders erfolgreich. Zu den Faktoren, welche die Fondsrendite schmälerten, gehörte die schwierige Titelauswahl im Werkstoffsektor. Insbesondere BASF (Chemie) hatte im Laufe des Jahres Probleme, was im Verkauf der Beteiligung an einem Offshore-Windparkprojekt gipfelte.

Der delegierte Manager DWS war zuvor die einzige dem Portfolio zugrunde liegende Strategie. Im Laufe des Jahres wurden zwei Investmentfonds, Allianz German Equity und Fidelity Germany, mit einem Anteil von jeweils 10 % hinzugefügt, um eine zusätzliche Diversifizierung zu erreichen. Der Allianz German Equity Fund bevorzugt Wachstumsunternehmen, wobei die eingesetzten analytischen Ressourcen des Teams auch die Einbeziehung kleinerer und mittlerer Unternehmen in einem früheren Entwicklungsstadium ermöglichen. Fidelity Germany bietet besondere Kompetenzen und Engagement in den Sektoren Gesundheitswesen, Industrie und Technologie. DWS bleibt der Hauptmanager, dem 80 % des Portfolios übertragen wurden.

CHALLENGE Spain Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	13,59 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

Challenge Spain Equity investiert in spanische Aktien über ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Dies wird derzeit durch einen einzigen delegierten Manager erreicht.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Spain Equity Fund (Fortsetzung)

2021 war ein volatiles, aber insgesamt positives Jahr für spanische Aktien, da die Anleger nach dem Pandemie-bedingten Herunterfahren der Wirtschaft im Jahr 2020 weiterhin eine wirtschaftliche Erholung einpreisten. Ein steiler Anstieg der Energiepreise und erhebliche Engpässe in der Lieferkette gehörten zu den Faktoren, die zu einem Inflationsschub und steigenden Zinsen beitrugen, was wiederum zu Stärke in den zyklischeren Bereichen des Marktes führte. In diesem Umfeld gehörten Energie (+30,2 %) und Finanzwerte (+29,5 %) zu den Sektoren mit der besten Wertentwicklung. Der Gesundheitssektor (-28,2 %) verzeichnete große Verluste, wobei die schlechtesten Ergebnisse von Pharma- und Chemieunternehmen verbucht wurden.

Der Teilfonds erzielte 2021 eine zufriedenstellende Rendite. Die Titelauswahl in den Sektoren Kommunikationsdienste und Werkstoffe leistete einen bedeutenden Positivbeitrag zur Wertentwicklung. Cellnex (Telekommunikation) legte im Anschluss an die Akquisition von Polkomtel (polnische Telekommunikation) zu. Altri (Zellstoffproduktion) profitierte von dem deutlichen Anstieg der Zellstoffpreise in China und Europa.

Grifols (Biotechnologie) belastete die Wertentwicklung aufgrund der negativen Marktstimmung nach der Übernahme von Biotest erheblich.

Im Einklang mit der Anlagephilosophie des Portfolios stand die Titelauswahl im Vordergrund der Entscheidungsfindung, was zu den 2021 eingefahrenen Gewinnen beitrug. In der zweiten Jahreshälfte stand die Vermögensallokation im Portfolio stärker im Vordergrund, insbesondere der Versorgungssektor, da die Allokation in Iberdrola erhöht wurde.

Im Zuge der volatilen Marktbedingungen wurden verschiedene Änderungen am Portfolio vorgenommen. Im Gesundheitssektor erhöhte der Portfolio-Manager die Gewichtung von Laboratorios Farmaceuticos Rovi. Das Unternehmen erhielt Impulse durch die Zusammenarbeit mit Moderna bei der Herstellung eines COVID-19-Impfstoffs. Das Engagement in Unternehmen aus dem Bereich der erneuerbaren Energien im Versorgungssektor wurde durch den Erwerb von Acciona und die Einführung von Grenergy (Solaranlagen) ausgebaut. Die Beteiligungen an Merlín und Renta Corporacion wurden veräußert, sodass das Portfolio im Immobiliensektor gar nicht mehr engagiert war.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	4,56 %
-------------------------	--------------------------------	---------------

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

Der Teilfonds Challenge Pacific Equity ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio aus Aktien aus Industrie- und Schwellenländern sowie aktienbezogenen Produkten aus dem asiatisch-pazifischen Raum eingeht. Erreicht wird dies gegenwärtig durch ein Engagement in delegierten Managern und Zielfonds.

Die Märkte im asiatisch-pazifischen Raum verzeichneten 2021 moderate Renditen, wobei die Aktien aus Schwellenländern hinter denen aus Industrieländern in der Region zurückblieben. Die chinesische Regierung kündigte im Rahmen ihrer Politik des „gemeinsamen Wohlstands“ eine Reihe von Maßnahmen in mehreren Branchen an. Dies wirkte sich vorrangig auf den E-Commerce- und den Technologiesektor negativ aus, und die Aktien hatten trotz eines guten Jahresanfangs zu kämpfen. Ein steiler Anstieg der Energiepreise und Lieferkettenengpässe gehörten zu den Faktoren, die zu einem Inflationsschub und steigenden Zinsen beitrugen und die allgemeine Schwäche in der Region verstärkten.

Der Teilfonds erzielte in einem von Korrekturen an den chinesischen Märkten geprägten Jahr eine positive Rendite.

Die größten Allokationen in den delegierten Managern AQR (29 %) und JP Morgan (24 %) verzeichneten eine befriedigende Wertentwicklung. Der quantitative Multi-Faktor-Ansatz von AQR profitierte von seiner Ausrichtung auf Substanzwerte, die den Stilfaktor Growth um über 10 % überrundeten, sowie von einer positiven Titelauswahl unter Industrieunternehmen. JP Morgan, typischerweise wachstumsorientiert, schnitt aufgrund einer erfolgreichen Neupositionierung in zyklischen Sektoren gut ab.

Die Anlage im Alma Eikoh Japan Large Cap Equity Fund (9 %) brachte den besten Wertbeitrag. Die Positionierungen in der Halbleiterindustrie waren ein wichtiger Faktor, wobei die Aktien von Shinko Electric Industries und Tokyo Electron besonders hervorzuheben sind. Dies trug dazu bei, die schwache Performance des Comgest Growth Japan Fund (6 % Allokation) auszugleichen, dessen auf Wachstum ausgerichtete Positionen in Basiskonsumwerten hinterherhinkten.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Pacific Equity Fund (Fortsetzung)

Zu Beginn des Jahres wurde mit Cadence (Allokation in Höhe von 10 %) ein neues Portfolio aufgenommen. Cadence wählt hochwertige Unternehmen in Asien aus, die zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden. Im ersten Quartal wurden die Nikkei-225-Futures und der Xtrackers Nikkei 225 ETF, die insgesamt 7 % ausmachten, in TOPIX-Futures und den iShares Core MSCI Japan IMI ETF umgeschichtet. Dies diente dem Aufbau eines breiteren Engagements am japanischen Markt inklusive kleinerer Unternehmen.

Innerhalb des Mandats von JP Morgan war eine der wichtigsten Änderungen die Erhöhung des Engagements im Gesundheitswesen, während gleichzeitig die Gewichtung von Nicht-Basiskonsumgütern reduziert wurde. Fast Retailing, ein japanischer Bekleidungseinzelhändler, wurde verkauft und Terumo, ein Hersteller medizinischer Geräte, wurde gekauft.

CHALLENGE Pacific Equity Fund Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	1,78 %
-------------------------	--------------------------------	---------------

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

Die geringere Rendite der abgesicherten Klasse des Teilfonds spiegelt die Abwertung des EUR gegenüber wichtigen Währungen aus dem asiatisch-pazifischen Raum wie dem HKD, dem CNH und der INR wider.

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	0,91 %
-------------------------	--------------------------------	---------------

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

Der Challenge Emerging Markets Equity ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio aus Schwellenmarktaktien und aktienbezogenen Wertpapieren aufweist. Erreicht wird dies gegenwärtig durch ein Engagement in delegierten Managern und Zielfonds.

Während die Industrieländer im Jahr 2021 starke Renditen erzielten, verzeichneten Schwellenländeraktien lediglich bescheidene Ergebnisse, wobei die regulatorischen Entwicklungen in China und die höhere Inflation die Erträge im Vergleich zu den Industrieländern bremsen.

Die chinesische Regierung kündigte im Rahmen ihrer Politik des „gemeinsamen Wohlstands“ eine Reihe von Maßnahmen in mehreren Sektoren an. Dies wirkte sich vorrangig auf den E-Commerce- und den Technologiesektor negativ aus, sodass Aktien trotz eines guten Jahresanfangs zu kämpfen hatten. Ein steiler Anstieg der Energiepreise und Lieferkettenengpässe gehörten zu den Faktoren, die zu einem Inflationsschub und steigenden Zinsen beitrugen und ebenfalls die allgemeine Schwäche der Schwellenmärkte verstärkten.

Die Rendite des Teilfonds für das Jahr 2021 war enttäuschend, da nur der AQR (30 %-ige Allokation in diesem delegierten Manager) starke Erträge erwirtschaftete. Die quantitative Multi-Faktor-Strategie profitierte hier von ihrem Engagement im Value-Faktor (billigere Aktien) zusammen mit einer effektiven Aktienausswahl im IT-Sektor.

Der delegierte Manager Robeco (29 % Allokation) verbuchte nur verhaltene Renditen, da die positive Auswahl im Basiskonsumgütersektor durch negative Renditen chinesischer Finanztitel zunichtegemacht wurde. Das neue Mandat bei dem delegierten Manager SGA (eine kleinere Allokation von 13 %) verursachte die größten Wertabzüge, da zwei wichtige Bildungstitel aus China, TAL Education und New Oriental Education, im Berichtszeitraum um fast 90 % fielen, nachdem die Regierung ein Verbot der gewinnorientierten Nachhilfe angekündigt hatte.

Im ersten Quartal wurden neue Portfolios von SGA (13 %) und Cadence (8 %) in den Fonds aufgenommen. Die Strategie von SGA konzentriert sich auf die Identifizierung differenzierter globaler Unternehmen, die langfristig ein vorhersehbares, nachhaltiges Wachstum bieten. Cadence zielt unterdessen auf qualitativ hochwertige Unternehmen in Asien ab, die zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden. Die Aufnahme dieser Mandate sorgte für zusätzliche Diversifizierung und schuf ein Gegengewicht zum Value-Schwerpunkt des bestehenden Robeco-Mandats (29 %).

Im vierten Quartal wurden die verbleibende kleine Position im RBC Emerging Markets Equity Focus Fund verkauft und die Positionen mit höherem Überzeugungsgrad in den Fonds RWC Global Emerging Markets und Macquarie Emerging Markets aufgestockt.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Energy Equity Evolution

Wertentwicklung* 31.12.2020 – 31.12.2021 40,72 %

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

Der Challenge Energy Equity Evolution ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren hat und hauptsächlich in den Energie- und Versorgungssektoren oder damit verbundenen Branchen weltweit investiert. Erreicht wird dies durch Allokationen in delegierten Managern und Zielfonds.

2021 war ein Jahr mit starken Renditen für globale Aktien (MSCI World Index +31 %), da die Anleger nach dem Pandemiebedingten Herunterfahren der Wirtschaft im Jahr 2020 weiterhin eine wirtschaftliche Erholung einpreisten. Ein steiler Anstieg der Energiepreise und erhebliche Lieferkettenengpässe gehörten zu den Faktoren, die zu einem Inflationsschub und steigenden Zinsen beitrugen, was wiederum zu Stärke in den konjunktursensibleren Bereichen des Marktes führte. In diesem Umfeld war Energie (+45 %) der Sektor mit der stärksten Performance, während Versorger geringere Erträge (+15 %) abwarfen.

Der delegierte Manager Wellington stellt den Kern des Portfolios dar und lieferte den stärksten positiven Performancebeitrag. Er profitierte von seiner Übergewichtung im Energiesektor und insbesondere von seiner Allokation in Öl- und Gas-Brennstoffen, dem Teilsektor mit dem besten Beitrag zur Wertentwicklung. Bei der Titelauswahl in diesem Bereich wurden – auf Basis der Kriterien Umwelt, Soziales und Governance (ESG) sowie Bewertung und Dividenden – europäische integrierte Ölgesellschaften wie Shell und Total gegenüber ihren US-amerikanischen Pendanten bevorzugt. Diese Vermögensallokation brachte gewisse Wertabzüge, da Europa hinter den USA zurückblieb. Dennoch wurden diese Positionen aufgrund der anhaltenden Überzeugung der Manager beibehalten. Die Allokation in Versorgungsunternehmen wie China Longyuan Power, dem größten Windparkbetreiber in China, und dem italienischen integrierten Versorgungsunternehmen Enel Spa, das erneuerbare Energien stark in sein Geschäft einbezieht, leistete ebenfalls einen positiven Wertbeitrag, angesichts der unterschiedlichen Sektorerträge jedoch in geringerem Maße. Außerdem waren diese erwartungsgemäß weniger volatil als Energieunternehmen.

Im Laufe des Jahres wurde die strategische Vermögensallokation des Teilfonds auf eine Mischung aus 65 % Energie und 35 % Versorgern umgestellt, während sie zuvor zu 100 % auf Energie ausgerichtet war. Der Portfolio-Manager ist der Ansicht, dass diese neue Mischung bessere risikobereinigte Renditen liefern sollte. Zudem gibt die neue Ausrichtung dem Teilfonds und den zugrunde liegenden delegierten Managern mehr Flexibilität und insbesondere die Möglichkeit, in das wichtige Thema „Energiewende“ zu investieren. Diese Änderung wurde Mitte des Jahres vorgenommen, wobei auch das Portfolio des delegierten Managers Wellington angepasst wurde. Bei der Umsetzung dieser Änderung konzentrierte sich Wellington auf Unternehmen, die sich von traditionellen fossilen Brennstoffen und Prozessen abwenden und umweltfreundlichere Verfahren nutzen. Später im Jahr, im vierten Quartal, wurde das Portfolio um eine 5 %-ige Allokation in den iShares Global Clean Energy ETF erweitert. Dieser ETF bietet ein Engagement in mehr „ganz grüne“ Unternehmen, die strenge Umwelanforderungen erfüllen.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

Wertentwicklung* 31.12.2020 – 31.12.2021 16,43 %

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

Der Teilfonds ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren hat und hauptsächlich in den Gesundheitssektor oder mit ihm verbundene Branchen weltweit investiert. Erreicht wird dies durch Allokationen in delegierten Managern und Zielfonds.

2021 war ein Jahr mit starken Renditen für globale Aktien (MSCI World Index +31 %), da die Anleger nach dem Pandemiebedingten Herunterfahren der Wirtschaft im Jahr 2020 weiterhin eine wirtschaftliche Erholung einpreisten. Aufgrund des starken Anstiegs der Energiepreise war Energie (+45 %) der Sektor mit der besten Performance. Die Erträge im Sektor Gesundheitswesen lagen für das Jahr bei +27 %. Innerhalb des Sektors waren Gesundheitsdienstleistungen und Life Science Tools die Teilsektoren mit der besten Performance. Demgegenüber war Gesundheitstechnologie der einzige Teilsektor, der im Jahresverlauf negative Renditen erzielte. Aus regionaler Perspektive schnitt Nordamerika am besten ab, angetrieben von Pharmazeutika und Biowissenschaften. An zweiter und dritter Stelle lagen das Vereinigte Königreich und Europa.

Der Teilfonds erwirtschaftete eine positive Rendite, die von der Performance des delegierten Kernmanagers Wellington getragen wurde. Die Wertentwicklung verbesserte sich im Anschluss an die Umstrukturierung des Fonds zur Jahresmitte, wobei ein spezialisiertes Team bei Wellington das Portfolio nun mit einem Fokus auf dem Gesundheitssektor anstelle eines breiteren antizyklischen Ziels verwaltet. Die Titelauswahl lieferte gemischte Ergebnisse, wobei Pfizer (Pharmazeutika) und die United Health Group (Gesundheitsdienstleistungen) eine gute Performance erzielten, während die Biotechnologieunternehmen Exact Sciences, Everest Medicines und Moderna negative Erträge für das Jahr lieferten. Ein weiterer Negativfaktor war die Allokation des Portfolios im iShares Healthcare Innovation ETF, der ebenfalls unter seinem Engagement in verschiedenen Biotechnologieunternehmen litt. Dabei verzeichneten Unternehmen aus dem Bereich der Gentherapie, z. B. Crispr Therapeutics und Bluebird Bio, ein besonders schwieriges Jahr.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution (Fortsetzung)

Im Laufe des Jahres wurde der Fonds umstrukturiert, um sich von seinem früheren breiten antizyklischen Ansatz auf den Gesundheitssektor zu konzentrieren. Der delegierte Manager Wellington wurde mit einer etwas geringeren Gewichtung im Kern des Portfolios belassen, allerdings jedoch mit den erforderlichen Portfolioänderungen, um dem neuen Schwerpunkt zu entsprechen. Zwei neue ETF-Anlagen wurden hinzugefügt: der breit angelegte Xtrackers MSCI World Healthcare ETF mit 13 % und der spezialisierte iShares Healthcare Innovation ETF mit 5 %. Die Gesamtauswirkung der Fondsumstrukturierung bestand in einer Verringerung des Engagements in Sektoren außerhalb des Gesundheitswesens wie beispielsweise Basiskonsumgüter und Versorger. Durch die Konzentration auf den Gesundheitssektor erhöhte sich das Engagement des Portfolios in Unternehmen aus den Bereichen Pharmazie, Gesundheitsausrüstung und Biotechnologie. Der iShares Healthcare Innovation ETF erhöhte in diesem Zusammenhang ebenfalls die Allokation in kleine und mittelgroße Unternehmen.

CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	20,08 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

Der Teilfonds ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren hat und hauptsächlich in die Sektoren Industrie und Werkstoffe oder mit diesen verbundene Branchen weltweit investiert. Erreicht wird dies durch Allokationen in delegierten Managern und Zielfonds.

2021 war ein Jahr mit starken Renditen für globale Aktien (MSCI World Index +31 %), da die Anleger nach dem Pandemiebedingten Herunterfahren der Wirtschaft im Jahr 2020 weiterhin eine wirtschaftliche Erholung einpreisten. Ein steiler Anstieg der Energiepreise und erhebliche Lieferkettenengpässe gehörten zu den Faktoren, die zu einem Inflationsschub und steigenden Zinsen beitrugen, was wiederum einer Stärke am zyklischeren Ende des Marktes führte. In diesem Umfeld war Energie (+45 %) der Sektor mit der stärksten Performance, gefolgt von Informationstechnologie (+37 %). Unter den für den Fonds relevanten Sektoren beendete die Industrie das Jahr mit +24 % vor dem Werkstoffsektor, der +21 % verbuchte.

Die positive Rendite des Teilfonds wurde von der Performance des delegierten Kernmanagers Wellington angetrieben, die sich nach der Umstrukturierung zur Jahresmitte und der damit einhergehenden Umstellung auf das Management durch spezialisierte Teams für Industrie- und Werkstoffwerte verbesserte. Im Industriesektor, dem größten Sektor des Fonds, wurde die Wertentwicklung durch eine starke Aktienauswahl in den Bereichen Industriemaschinen (Ingersoll Rand, Fortive Corp) und Bauprodukte (Johnson Control, Daikin Industries) beeinflusst. Auch der kleinere Werkstoffsektor verzeichnete eine gute Titelauswahl, wobei das Chemieunternehmen Linde einen besonders bemerkenswerten Performancebeitrag leistete.

Wesentliche Wertabzüge verursachte die Allokation in Automobilherstellern vor der Umstrukturierung des Portfolios. Die in der ersten Jahreshälfte gehaltenen Titel wurden durch Lieferkettenprobleme und Engpässe bei Chips beeinträchtigt.

Der Fonds wurde im Berichtsjahr umstrukturiert, um den Fokus von dem bislang breiten zyklischen Ansatz auf die Sektoren Industrie und Werkstoffe zu verlagern. Der delegierte Manager Wellington wurde als Kern des Portfolios beibehalten, wobei neue ETF-Anlagen für jeden der beiden Sektoren hinzugefügt wurden. Das Portfolio bei Wellington wurde ebenfalls umstrukturiert. Es folgt nun einem gemischten, dualen Sektoransatz, wobei jeder Bereich von einem eigenen Spezialistenteam verwaltet wird. Die Gesamtauswirkung der Fondsumstrukturierung bestand in einer Verringerung des Engagements in anderen Sektoren als Industrie und Werkstoffe, wie beispielsweise vormals Basiskonsumgüter und Immobilien. Auf Unternehmensebene führte dies zum Ausbau von Positionen in Industrie- und Werkstoffunternehmen wie Siemens, Ingersoll Rand und Linde.

CHALLENGE Financial Equity Evolution

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	26,99 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

Der Teilfonds ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren hat und hauptsächlich in den Sektor Finanzdienstleistungen oder mit ihm verbundene Branchen weltweit investiert. Erreicht wird dies durch Allokationen in delegierten Managern und Zielfonds.

2021 war ein Jahr mit starken Renditen für globale Aktien (MSCI World Index +31 %), da die Anleger nach dem Pandemiebedingten Herunterfahren der Wirtschaft im Jahr 2020 weiterhin eine wirtschaftliche Erholung einpreisten. Aufgrund des starken Anstiegs der Energiepreise war Energie (+45 %) der Sektor mit der besten Performance. Die Erträge des Finanzsektors beliefen sich für das Jahr auf +34 %. Die Teilspektoren der Finanzdienstleistungsbranche entwickelten sich im Jahresverlauf weitgehend positiv. Banken lagen bei der Performance an der Spitze, gefolgt von diversifizierten Finanzdienstleistungen und Versicherungen. Aus regionaler Sicht waren die US-Finanzwerte führend, mit einem starken Beitrag von Unternehmen aus dem Investment Banking, gefolgt von Europa und Japan.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Financial Equity Evolution (Fortsetzung)

Die positive Rendite des Teilfonds wurde getragen von dem Portfolio des delegierten Managers Tenax, der bis zur Jahresmitte die einzige und danach die größte Allokation auf Managerebene war. Für das Gesamtjahr ergab sich ein gemischtes Bild, wobei die Titelauswahl im Bankensektor (Wells Fargo, Bank of America, UniCredit) besonders erfolgreich war, während Unternehmen im Bereich des digitalen Zahlungsverkehrs (Worldline, Stone Co) aufgrund der Auswirkungen der COVID-19-Pandemie und des aufkommenden Wettbewerbs zu starken Wertabzügen führten. Der neue delegierte Manager Wellington leistete nach seiner Aufnahme ins Portfolio einen positiven Beitrag, wobei sich die Titelauswahl auszahlte, d. h. Charles Schwab (Finanzdienstleistungen) und AerCap (Flugzeugleasing). Der digitale Zahlungsverkehr war allerdings erneut ein Minusfaktor (Global Payments).

Eine wichtige Änderung bestand in der Einführung des zweiten delegierten Managers Wellington zur Jahresmitte. Die Allokation in den bisherigen alleinigen delegierten Managers Tenax wurde auf 80 % reduziert und anschließend noch etwas weiter verringert. Das Portfolio von Tenax enthielt keine US-Banken mehr, sondern europäische Bankhäuser, insbesondere aus Italien und Frankreich, um ein besseres Wert- und Renditepotenzial zu erzielen. Das Engagement in den volatilen Fintech- und digitalen Zahlungsverkehrsunternehmen wurde im Laufe des Jahres taktisch zwischen 2 % und 11 % gehalten. Das neue Wellington-Mandat wird von einem auf Finanzdienstleistungen spezialisierten Portfolio-Manager und Team mit Sitz in den USA verwaltet und ergänzt den in Europa ansässigen Manager Tenax. Durch diese Ergänzung wurde ebenfalls die Gewichtung von Branchen wie Finanzbörsen (S&P Global) und Flugzeugleasing (AerCap Holdings) erhöht.

CHALLENGE Technology Equity Evolution

Wertentwicklung* 31.12.2020 – 31.12.2021 24,91 %

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

Der Teilfonds ist so strukturiert, dass er ein strategisches Engagement in einem diversifizierten Portfolio von Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren hat und hauptsächlich in den Sektoren Informationstechnologie und Kommunikationsdienste oder mit ihnen verbundene Branchen weltweit investiert. Erreicht wird dies durch Allokationen in delegierten Managern und Zielfonds.

2021 war ein Jahr mit starken Renditen für globale Aktien (MSCI World Index +31 %), da die Anleger nach dem Pandemiebedingten Herunterfahren der Wirtschaft im Jahr 2020 weiterhin eine wirtschaftliche Erholung einpreisten. Aufgrund des starken Anstiegs der Energiepreise war Energie (+45 %) der Sektor mit der besten Performance. Relevant für den Fonds war, dass Informationstechnologie (+37 %) zu den leistungsstärksten Sektoren des Jahres gehörte, was vor allem den Chip-Herstellern zu verdanken war, da ein Mangel an Halbleitern die Rentabilität dieser Unternehmen erhöhte. Der Sektor Kommunikationsdienstleistungen verzeichnete geringere Gewinne (+22 %).

Die Gesamtrendite des Teilfonds war positiv und zufriedenstellend. Der delegierte Kernmanager Wellington schnitt gut ab und erzielte Renditen aus der Allokation und der Titelauswahl in den Bereichen Halbleiter und Ausrüstung. Bemerkenswerte Erfolge erzielten in diesem Zusammenhang Marvell, Synaptics und Advance Micro Devices. Die Aktienausswahl im Bereich Software und Dienstleistungen war weniger erfolgreich, wobei RingCentral durch die zunehmende Konkurrenz von Unternehmen wie Zoom beeinträchtigt wurde. Global Payments verbuchte aufgrund der Einschränkungen und Störungen durch die COVID-19-Pandemie schlechte Ergebnisse. NZS Capital, der zweite im Laufe des Jahres eingeführte delegierte Manager, leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Unternehmen wie Nvidia (Halbleiter) und Apple trugen zu starken Erträgen bei. Bei den Zielfonds verzeichnete Franklin Technology ein starkes Jahr, was vor allem auf das Engagement in Halbleitern und Anwendungssoftware zurückzuführen war. BlackRock World Technology schnitt nicht ganz so gut ab, da Internet- und Direktmarketing-Unternehmen wie Delivery Hero und Farfetch die Performance beeinträchtigten.

Die wichtigste Änderung am Portfolio wurde Anfang des Jahres vorgenommen, als NZS Capital als zweiter delegierter Manager neben Wellington hinzukam. Die Anlagen in Höhe von 20 % bei dem neuen Manager verringerten die bisherige Abhängigkeit des Portfolios von Wellington, dessen Anteil von 78 % auf 58 % reduziert wurde. NZS Capital ist eine Investmentboutique mit Sitz in Dallas in den USA. Die Gesellschaft konzentriert sich auf die Widerstandsfähigkeit und Qualität der Unternehmen, in die sie investiert. Ein weiteres Kriterium ist die Einschätzung, ob die Unternehmen, in die investiert wird, einen positiven Nettoeffekt auf die Gesellschaft haben. Durch die Einführung von NZS wurde ein Engagement in Unternehmen wie Nexon (Spieleunternehmen) und SailPoint Technologies (Anbieter von digitalen Identitätslösungen) aufgebaut und das Engagement in Halbleitern und Ausrüstungen durch Unternehmen wie ASML und Lam Research vergrößert. Gleichzeitig wurde die Gewichtung großer interaktiver Medien- und Dienstleistungsunternehmen wie Twitter und Alphabet im Fonds reduziert. Nasdaq-Futures-Kontrakte wurden das ganze Jahr über für ein effizientes Portfoliomanagement eingesetzt.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

Wertentwicklung* 31.12.2020 – 31.12.2021 **-0,41 %**

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

2021 war ein ereignisreiches Marktjahr, in dem eine Reihe von Themen dominierten, u. a. die unerwartet hohe Inflation und die anhaltende COVID-19-Pandemie. Somit war es ein schwieriges Jahr für die Anleihemärkte, da die Inflation auf den höchsten Stand seit 30 Jahren kletterte. Unterdessen stiegen die Renditen, da die Zentralbanken darum bemüht waren, den Markt auf Zinserhöhungen im Jahr 2022 vorzubereiten. Globale Staatsanleihen fielen in lokaler Währung um 6,6 %. Die europäischen Anleger wurden allerdings aufgrund des schwächeren Euro vor dem Schlimmsten bewahrt, denn in Euro legten Staatsanleihen 0,5 % zu. In Europa waren die Anlagerenditen aus Anleihen schwach: Europäische Investment-Grade-Titel rentierten das Jahr über mit -1,0 % und europäische Staatsanleihen verzeichneten mit -3,4 % die erste negative Performance seit 2006.

Der Teilfonds beschloss das Jahr mit leichten Verlusten, wobei die Performance am stärksten durch den Anteil der Staatsanleihen am Teilfonds (<20 %) beeinträchtigt wurde. Dies wurde jedoch durch die hohe Gewichtung des Teilfonds in Unternehmensanleihen (>80 %) ausgeglichen, da sie positiv zur Rendite beitrugen. Die EZB hat sich zu Beginn des Jahres im Rahmen ihres Pandemie-Notfallankaufprogramms (PEPP) nachdrücklich dafür eingesetzt, das allgemeine Renditeniveau zur Unterstützung der Wirtschaft aufrechtzuerhalten. Angesichts der anhaltenden und hohen Inflation musste die Bank ihre expansive Haltung jedoch allmählich zurücknehmen. Dies hat zu einem Anstieg der zweijährigen deutschen Rendite um +0,1 % geführt, doch ist sie mit -0,6 % weiterhin deutlich negativ. Die Wiederanlagemöglichkeiten blieben entsprechend begrenzt, da die EZB die europäischen Zinssätze durch ihre Anleihekaufprogramme künstlich in den tief negativen Bereich getrieben hat.

Am Ende des Berichtszeitraums hatte der Challenge Liquidity Euro Fund eine durchschnittliche Laufzeit von weniger als einem Jahr. Der kurzfristige Charakter des Teilfonds mit einer hohen Anzahl an Positionen kurz vor der Fälligkeit führte zusammen mit bedeutenden Zuflüssen während des Berichtszeitraums zu einem hohen Niveau bei den Anlageaktivitäten. Das renditeschwache Umfeld in Europa machte die Wiederanlage in Anleihen mit positiver Rendite zunehmend schwieriger. Der Portfolio-Manager ist bestrebt, die Renditen zu maximieren und gleichzeitig ein hochliquides Fondsprofil beizubehalten. Vor diesem Hintergrund wurden die meisten Staatsanleihen bei Fälligkeit in Unternehmensanleihen reinvestiert, um von den höheren Renditen dieser Papiere zu profitieren. Der Portfolio-Manager fand interessante Anlagegelegenheiten in manchen Sektoren, die am stärksten von COVID-19 betroffen waren, jetzt aber vom Thema der Wiederöffnung profitieren. Dazu gehörte der Reiseverkehr (einschließlich der britischen Fluggesellschaft EasyJet und des amerikanischen Online-Reiseshopping-Unternehmens Expedia). Der Portfolio-Manager fand ebenfalls Gelegenheiten im Bankensektor (wie die italienische Bank UniCredit), wobei er sich weiterhin auf die qualitativ höherwertigen und solidesten Kredittitel in diesem Bereich konzentrierte. Der Liquiditätsanteil des Fonds wurde im Berichtszeitraum niedrig gehalten, um die Kosten für das Halten von Barmitteln zu minimieren.

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

Wertentwicklung* 31.12.2020 – 31.12.2021 **6,65 %**

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

2021 war ein volatiles Jahr für die Anleihemärkte. Referenzanleihen wurden von Jahresbeginn bis Ende des ersten Quartals aggressiv abverkauft, um sich dann bis Mitte des dritten Quartals zu erholen, bis schließlich am Jahresende eine neuerliche Verkaufswelle einsetzte. Die Märkte schwankten zwischen diesen Höhen und Tiefen, da die Anleger mit COVID-19, der holprigen Wiederöffnung der Volkswirtschaften und den zunehmenden Lieferkettenengpässen zu kämpfen hatten, was die Inflationsraten und -erwartungen verzerrte. Letztlich wurde das für Anfang 2021 erwartete reibungslose Wiederhochfahren der Wirtschaft mit vorübergehender Inflation auf 2022 verschoben. Die Inflation, die sich nicht als vorübergehend, sondern als hartnäckig erweist, zeigte Anzeichen für Gipfelbildung, und die COVID-19-Wellen und ihre Folgewirkungen auf die Volkswirtschaften ließen nach.

Der Fonds erzielte für das Jahr eine positive Performance von 6,65 %. Das Portfolio investiert in kurzfristige US-Staatsanleihen, wobei 100 % des Vermögens auf einen Anlagehorizont unter einem Jahr konzentriert sind. Das kurze Durationsprofil spricht für eine geringe Zinssensitivität, während sich der Verzicht auf eine Währungsabsicherung für den Fonds in eine hohe Sensitivität für Wertänderungen des US-Dollars gegenüber dem Euro übersetzt. Der US-Dollar wertete im Laufe des Jahres gegenüber dem Euro um 7,4 % auf, was insgesamt der wichtigste Performancetreiber war.

Die einzelnen Anleihebestände haben Laufzeiten zwischen 0,22 und 0,95 Jahren, was zu einer Gesamtduration des Fonds von annähernd 0,6 Jahren beiträgt. Ziel ist es, die Duration auf Gesamtfondsebene zu steuern und das erforderliche hochliquide Profil beizubehalten. Die Erlöse werden gemäß dem Marktausblick angelegt: Der Portfolio-Manager kann in Anleihen mit einer längeren Duration näher an einem Jahr investieren, worin sich eine optimistischere Einschätzung des Anleihemarktes widerspiegelt, oder er kann bei einem eher konservativen Ausblick in Bezug auf den Anleihemarkt in Anleihen mit einer kürzeren Duration von um die sechs Monate oder weniger reinvestieren. Um die Renditen insgesamt zu erhöhen, wurden die Erlöse aus dem Verkauf von Anleihen mit kürzerer Duration in Anleihen mit einer Duration von etwas weniger als einem Jahr reinvestiert.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Euro Income Fund

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	-0,85 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

Der Teilfonds Challenge Euro Income, der derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Neuberger Berman) verwaltet wird, investiert überwiegend in kurzfristige Staatsanleihen der Mitgliedstaaten des Euroraums. Bis zu 20 % des Fonds können in Unternehmensanleihen und andere nicht-staatliche Emittenten investiert werden. Der Teilfonds setzt festverzinsliche Derivate zu Absicherungs- und Anlagezwecken ein.

Anfang 2021 gab es den Startschuss für die COVID-19-Impfkampagnen in den Industrieländern, was den Optimismus in Bezug auf die Wiederöffnung und Erholung der Weltwirtschaft erhöhte. Dies war ein schwieriger Zeitraum für festverzinsliche Wertpapiere, da die Anleiherenditen stiegen (und die Kurse fielen). So erhöhten sich z. B. die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen Mitte Mai auf -0,1 %, nachdem sie zu Jahresbeginn noch bei etwa -0,6 % gelegen hatten. In der zweiten Jahreshälfte fielen die Inflationsdaten höher aus als erwartet. Als der Verbraucherpreisindex im Euroraum Ende 2021 die Marke von 4 % überschritt, schlug die EZB restriktivere Töne an, was die in Euro denominierten Anleihen stärker unter Druck setzte.

Angesichts des durch steigende Renditen schwierigen Umfelds für Euro-Staatsanleihen lag die Fondsrendite nach Abzug der Kosten leicht im Minus. Die relativ zufriedenstellende Rendite des Portfolios wurde insbesondere durch die Positionen in inflationsgebundenen Anleihen begünstigt, denn diese Wertpapiere konnten aufgrund der ständigen Überraschungen bei der Gesamtinflation zulegen. Die allgemein negativen Auswirkungen der steigenden Renditen von Staatsanleihen wurden teilweise durch die Umsetzung einer negativen Einschätzung deutscher Anleihen ausgeglichen. In einem im Großen und Ganzen starken Jahr für Finanzwerte waren übergewichtete Positionen in Unternehmensanleihen, insbesondere in Bankanleihen, aufgrund ihrer Kuponzahlungen und steigender Kurse in der ersten Jahreshälfte ein weiterer positiver Faktor.

Das Portfolio begann das Jahr mit einer übergewichteten Position in Unternehmensanleihen und inflationsgebundenen Wertpapieren und der taktischen Einschätzung, dass die deutschen Zinssätze steigen würden. Im Verlauf des Sommers, als die COVID-19-Delta-Welle die Wiederöffnung des Dienstleistungssektors verlangsamte, zog sich der Manager aus deutschen Staatsanleihen zurück und reduzierte die Übergewichtung in längerfristigen Unternehmensanleihen zugunsten kürzerfristiger, stabilerer Staats- und Unternehmensanleihen. In der zweiten Jahreshälfte wurde das Engagement in inflationsgebundenen Anleihen aus zwei Gründen reduziert: erstens als Folge der erzielten Gewinne und zweitens aufgrund von Kommentaren der EZB, die auf weniger günstige Aussichten schließen ließen. Als dann die Nachricht von der neuen Omikron-Variante bei den Anlegern Besorgnis auslöste, nutzte das Portfolio die niedrigeren Kurse, um Finanzanleihen aufzustocken.

CHALLENGE International Income Fund

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	1,91 %
-------------------------	--------------------------------	---------------

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

Der Teilfonds Challenge International Income, der derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Morgan Stanley) verwaltet wird, investiert in qualitativ hochwertige, globale festverzinsliche Wertpapiere, darunter Staats- und staatsnahe Anleihen und bis zu 10 % in Unternehmensanleihen.

Das Jahr begann positiv: mit Impfprogrammen sowie umfangreichen staatlichen Konjunkturpaketen und vor allem einer erfolgreich eingedämmten Inflation. Die Industrieländer erlebten einen Boom, und die Arbeitslosenquoten gingen deutlich zurück. Doch dann stiegen die Löhne stärker als erwartet, und die reale Inflation zog an. Die Zentralbanken bewegten sich daher im Laufe des Jahres weltweit in eine restriktivere Richtung, einige aggressiv (Brasilien, Ungarn, Neuseeland), andere zurückhaltender (EZB, US-Fed). Dies bedeutete, dass die Zinserwartungen in der zweiten Jahreshälfte allgemein zunahmen, wobei die Anleiherenditen stiegen und die Kurse fielen.

Der Teilfonds verzeichnete trotz der Verluste bei festverzinslichen Wertpapieren im Allgemeinen eine leicht positive Rendite. Makro-Entscheidungen (Zinssätze, Währungen) und die Positionierung des Portfolios in den Unternehmensanleihe-Sektoren waren der Performance förderlich. Das USD-Engagement des Portfolios trug am meisten zur Wertentwicklung bei, da starke Wirtschaftsdaten in den USA und die zunehmend restriktive Haltung der Fed der Währung Rückenwind verliehen. Das Engagement des Portfolios in Renminbi, Pfund Sterling und dem kanadischen Dollar wirkte sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung aus. Alle drei Währungen schnitten im Vergleich zum Euro gut ab. Dieser schwächelte, da die Wiedereinführung von Lockdowns und eine Zunahme der COVID-19-Infektionen die Wachstumsprognosen für den Euroraum dämpften. Ausgewählte Engagements in Investment-Grade-Unternehmensanleihen waren ebenfalls von Vorteil, da die Wiederöffnung der Wirtschaft weiterhin einen unterstützenden Hintergrund für die Fundamentaldaten von Kredititeln bildete.

Diese positiven Bereiche glichen die negativen Verluste durch die strukturellen Engagements des Portfolios in Staatsanleihen der USA und des Euroraums aus. Hier gingen die Kurse im Allgemeinen zurück, da die weltweiten Renditen aufgrund der erwarteten Zinserhöhungen durch die Zentralbanken stiegen.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE International Income Fund (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums reduzierte das Portfolio seine Durationspositionierung (Abhängigkeit von Zinssätzen), indem vor allem die Duration in den USA, Japan und Deutschland verringert wurde, während sie in China erhöht wurde. Dieses Thema – die Reduzierung der Durationspositionen in den Industrieländern – wurde im Laufe des Jahres fortgesetzt, da die Geldpolitik und die geldpolitischen Erwartungen weiterhin restriktiver wurden und die Inflation eher dauerhaft als vorübergehend erschien. Die China-Duration wurde im April erhöht, als das Portfolio die Möglichkeit hatte, auf Renminbi lautende chinesische Staatsanleihen zu kaufen. Innerhalb des Sektors mit Unternehmensanleihen wurde die Allokation in Investment-Grade-Emissionen erhöht, insbesondere in den Teilspektoren Finanz- und Industriewerte. Finanztitel verzeichneten während der gesamten Pandemie stabile Erträge und wurden weiterhin durch starke Fundamentaldaten gestützt. Gleichzeitig boten bestimmte Industrietitel mit BBB-Rating im Vergleich höhere Renditen und starke Kredit-Fundamentaldaten.

CHALLENGE International Income Fund Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	-2,17 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

In der geringeren Rendite der abgesicherten Klasse des Teilfonds spiegelt sich die Abwertung des EUR gegenüber dem USD.

CHALLENGE Euro Bond Fund

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	-4,81 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

Der Teilfonds Challenge Euro Bond, der derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Bluebay) verwaltet wird, konzentriert sich auf europäische Staatsanleihen mit Investment-Grade-Rating. Er hat eine gewisse Flexibilität, in Gelegenheiten außerhalb der Eurozone zu investieren, die jedoch vollständig in Euro abgesichert sein müssen. Der Fonds nutzt Derivate sowohl zu Anlage- als auch zu Absicherungszwecken, um von steigenden oder fallenden Zinssätzen zu profitieren.

Die Märkte konzentrierten sich in der ersten Jahreshälfte 2021 auf den Reflationshandel, da die Zentralbanken zu einer Lockerung der Geldpolitik bereit waren, um das Wachstum anzukurbeln, als die Volkswirtschaften die COVID-19-Beschränkungen hinter sich ließen. Die solide Verbrauchernachfrage und die niedrigen Lagerbestände führten allerdings rund um den Globus zu Versorgungsengpässen, die den Inflationsdruck weltweit auf ein seit Jahrzehnten nicht mehr gesehenes Niveau ansteigen ließen. Die US-Notenbank (Fed) war mit ihren aggressiven Signalen, die auf eine Verringerung der Stimuli deuteten, der Wegbereiter. Demgegenüber deutete die EZB an, dass Zinserhöhungen weniger wahrscheinlich seien. Die steigende Inflation und die Erwartung der Anleger, dass die Geldpolitik allgemein restriktiver werden dürfte, ließen die Anleiherenditen im Laufe des Jahres steigen (und die Kurse sinken) und führten zu einem der schwächsten Jahre für festverzinsliche Titel seit über zwei Jahrzehnten.

Angesichts der für festverzinsliche Wertpapiere bestehenden Rahmenbedingungen erzielte das Portfolio im Jahresverlauf eine negative Rendite. Es gab jedoch auch einige positive Wertbeiträge von Märkten, an denen die Positionierung des Portfolios erfolgreich war. Beispielsweise lieferte die britische Allokation eine Rendite von +0,3 %, und eine Short-Positionierung in US-Treasury-Futures leistete einen positiven Beitrag, als die Renditen im Verlauf des Berichtszeitraums stiegen. Die Kernpositionen in europäischen Staatsanleihen führten geringe Verluste ein, was der allgemeinen Schwäche festverzinslicher Anlagen entsprach. Außerhalb des Euroraums zeichnete auch eine kleine Position in Rumänien (4 %) für geringe Wertschöpfungen verantwortlich. Da jedoch kürzlich eine neue Koalitionsregierung gebildet wurde, erwartet der delegierte Manager, dass sich diese Anlage erholen wird.

Eine Schlüsselposition zur Jahresmitte war die Umsetzung eines „Relative-Value-Handels“ durch den delegierten Manager mit einem positiven Engagement in Deutschland gegenüber einem negativen Engagement in Großbritannien. Der Grund für diese Anlage war die Erwartung, dass die EZB weiterhin zurückhaltender bleiben würde als die Bank of England (BoE). Dies sollte dazu führen, dass britische Staatsanleihen stärker nachgeben würden. Innerhalb des Euroraums wurden italienische Staatsanleihen gegenüber spanischen und portugiesischen Papieren bevorzugt. Erstere boten eine höhere Rendite. Außerdem wurde das Engagement in teureren nordeuropäischen Staatsanleihen reduziert. Das negative Engagement in US-Staatsanleihen ergab sich aus der Erwartung des Managers, dass die USA in ihrem Konjunkturzyklus weiter fortgeschritten sind und die Zinsen dort daher deutlich früher steigen würden als im Euroraum.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE International Bond Fund

Wertentwicklung* **31.12.2020 – 31.12.2021** **1,41 %**

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

Der Teilfonds investiert hauptsächlich in festverzinsliche Staats- und Unternehmensanleihen aus der ganzen Welt mit einem gewissen Engagement in verbrieften Schuldtiteln (hypotheken- und andere forderungsbesicherte Wertpapiere) und in ausgewählten Schwellenländern. Dies wird derzeit durch eine mehrheitliche Anlage im delegierten Manager Morgan Stanley erreicht.

Das Jahr begann positiv: mit Impfprogrammen sowie umfangreichen staatlichen Konjunkturpaketen und vor allem einer erfolgreich eingedämmten Inflation. Die US-Notenbank prognostizierte bis mindestens Mitte 2023 keine Änderungen ihrer stimulierenden Geldpolitik. Im Laufe des Jahres nahm die Volatilität dann allerdings zu, da sich die Inflation weltweit beschleunigte und nicht mehr als vorübergehend angesehen wurde, sondern aufgrund sinkender Arbeitslosenquoten, höherer Energiepreise und höherer Löhne als anhaltend. Die Zentralbanken rund um den Globus, wohlgermerkt mit Ausnahme Chinas, schlugen einen restriktiveren Kurs ein, was zu einer Verringerung der quantitativen Lockerungsmaßnahmen und der Aussicht auf höhere Zinssätze führte. Dies wiederum resultierte in einem Anstieg der Anleiherenditen (Kursrückgänge).

Die Rendite des Teilfonds lag angesichts der schwierigen Zeit für festverzinsliche Anlagen knapp im Plus (negativ für die in Euro abgesicherte Anteilsklasse).

Der delegierte Manager Morgan Stanley lieferte eine solide Rendite, die durch Währungsengagements im US-Dollar, der gegenüber dem Euro um rund 7 % zulegte, sowie durch Positionen im Renminbi und im Pfund Sterling gegenüber dem Euro unterstützt wurde. Positionen in hypotheken- und forderungsbesicherten Wertpapieren leisteten ebenfalls Wertbeiträge, da diese im Fahrwasser starker Unternehmensbilanzen, steigender Immobilienpreise und höherer Sparzinsen zulegten.

Die kleine (4 %-)Position im iShares US Mortgage-Backed Securities ETF brachte ebenfalls einen Positivbeitrag. Das MIFL Global Aggregate Portfolio erlitt bei den Positionen in Staatsanleihen aus Industrieländern (USA und Deutschland) Verluste, obwohl ein aktives Zinsrisikomanagement half, die Verluste zu begrenzen.

Mitte des Jahres wurde die Allokation im delegierten Manager Morgan Stanley von 70 % auf 60 % reduziert und das Engagement im MIFL Global Aggregate auf 35 % erhöht. Mit dieser Anpassung wurde die bisher zufriedenstellende Kombination fortgesetzt.

Im Rahmen dieser Strategien kam es zu erheblichen Aktivitäten. Morgan Stanley war mit Währungsengagements (erfolgreich) aktiv und erhöhte die Gewichtungen des US-Dollar, der tschechischen Krone, des polnischen Zloty und des ungarischen Forint auf der Grundlage, dass Zinserhöhungen in den USA und den europäischen Schwellenländern früher erwartet werden als im Euroraum. In Anbetracht der starken Fundamentaldaten und der auflebenden Volkswirtschaften wurden auch Industriewerte und durch gewerbliche Hypotheken gesicherte Wertpapiere aufgestockt. Das MIFL-Portfolio nahm im Laufe des Jahres eine Reihe von Zinsanpassungen vor und verwaltete zudem Unternehmensanleihen und Schuldtitel der Schwellenländer aktiv.

CHALLENGE International Bond Fund Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung* **31.12.2020 – 31.12.2021** **-2,94 %**

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

In der geringeren Rendite der abgesicherten Klasse des Teilfonds spiegelt sich die Abwertung des EUR, vor allem gegenüber dem USD.

CHALLENGE International Equity Fund

Wertentwicklung* **31.12.2020 – 31.12.2021** **24,33 %**

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

Der Teilfonds Challenge International Equity investiert in ein diversifiziertes Portfolio, das vorrangig aus Aktien von Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung besteht und mit einem Multi-Manager-Ansatz verwaltet wird. Das Portfolio hat insgesamt eine stilneutrale Orientierung ohne Schwerpunkt auf einem bestimmten Anlagestil beim Aufbau. Es ist breit über geografische Regionen und Branchen gestreut. Jede der zugrunde liegenden Managerstrategien verfolgt einen globalen Anlageansatz.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE International Equity Fund (Fortsetzung)

Die Rahmenbedingungen waren für globale Aktien positiv, da sich die Märkte von den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie erholten und die Volatilität gedämpft blieb. Der US-Markt führte mit einem weiteren Jahr starker Renditen das Feld an, während die europäischen Märkte schwächer, aber ebenfalls deutlich im positiven Bereich waren. In beiden Regionen erhielten die Aktienmärkte erhebliche Unterstützung durch die stimulierende Geldpolitik der Zentralbanken. Das einzige Segment, das im Laufe des Jahres spürbar schwächer wurde, war China. Hier wirkten sich regulatorische Bedenken auf große Teile des Unternehmensmarktes negativ aus. Bei den Anlagetrends für Aktien gab es im Laufe des Jahres eine deutliche Stilrotation: Value führte die Märkte im ersten Quartal an, während Quality und Growth im zweiten und dritten Quartal an der Spitze lagen. Value rückte dann gegen Ende des Jahres erneut in den Vordergrund.

Der delegierte Manager AOR leistete einen wichtigen positiven Beitrag zur Gesamtrendite des Fonds. Dabei profitierte der Multi-Faktor-Ansatz der Strategie vor allem von seinen Value- und Quality-Engagements. Der Schroder Global Equity Alpha Fund – mit einer durchschnittlich geringeren Allokation von 5 % – verzeichnete ebenfalls ein starkes Jahr, ein Ergebnis der effektiven Titelauswahl in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Technologie.

Nicht so erfreulich verlief das Jahr für den schwächeren delegierten Manager Wellington, da Titel aus den Sektoren Zahlungsverkehr und Gesundheitswesen für Wertabzüge sorgten. Die Rendite des delegierten Managers Intermede wurde durch Positionen in Schwellenländern beeinträchtigt. Die Rendite des MIFL Global Blend lag für das gesamte Jahr leicht im Minus.

Die zugrunde liegende Zusammensetzung des Teilfonds wurde im Laufe des Jahres weiter modifiziert. Das Portfolio wurde so verändert, dass es neben stilneutralen Anlageansätzen eine ausgewogene Mischung aus spezialisierten Stilstrategien enthält. Im ersten Quartal wurde der BNY Mellon Long-Term Global Equity Fund (5 %) verkauft und diese Allokation mit Intermede konsolidiert. Hierbei handelt es sich um eine weitere qualitätsorientierte Strategie, die jedoch ein konzentrierteres Portfolio aufweist. Im weiteren Verlauf des Jahres wurde die Strategie MIFL Global Quality mit einer Gewichtung von 5 % eingeführt. Diese Strategie konzentriert sich auf Unternehmen mit beständiger Rentabilität und soliden Bilanzen. Schroders wurde gegen Ende des Jahres als neuer delegierter Manager mit einer Allokation von 10 % aufgenommen. Die Strategie wird von demselben Team verwaltet, das auch den Schroder Global Equity Alpha Fund managt, allerdings mit einer Quality- und Growth-Ausrichtung und einem zusätzlichen taktischen Element, um Value-Gelegenheiten zu nutzen. Finanziert wurden die Neuzugänge in erster Linie durch die Reduzierung der Allokation in den delegierten Managern Wellington und AQR.

CHALLENGE International Equity Fund Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	16,80 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisenterminkontrakte wirkte sich aufgrund der Abwertung des EUR gegenüber dem USD für die Performance der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds negativ aus.

CHALLENGE Solidity and Return

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	-0,77 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

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

2021 war ein volatiles Jahr für die Anleihemärkte. Die Kernzinssätze stiegen zu Beginn des Jahres bis zum Ende des ersten Quartals aggressiv an, gingen dann in der Jahresmitte zurück und tendierten schließlich zum Jahresende wieder aufwärts. Die Märkte schwankten zwischen diesen Höhen und Tiefen, da die Anleger mit der COVID-19-Pandemie, der holprigen Wiederöffnung der Volkswirtschaften und den zunehmenden Lieferkettenengpässen zu kämpfen hatten, was die Inflationsraten und -erwartungen verzerrte. Letztlich wurde das für Anfang 2021 erwartete reibungslose Wiederhochfahren der Wirtschaft mit vorübergehender Inflation auf 2022 verschoben. Die Inflation, die sich nicht als vorübergehend, sondern als hartnäckig erweist, zeigt Anzeichen für Gipfelbildung, und die COVID-19-Wellen und ihre Folgewirkungen auf die Volkswirtschaften lassen nach.

2021 war ein schwieriges Jahr, das der Fonds leicht im Minus beschloss.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Solidity and Return (Fortsetzung)

Ein wesentlicher Renditetreiber war das aktive Durationsmanagement der Portfolio-Manager. Der Ausverkauf von Anleihen im ersten Quartal war der Performance abträglich, obwohl der Verkauf von Futures auf Staatsanleihen und die damit verbundene Verringerung der Portfolioduration die Wertentwicklung vor ansonsten erheblichen Verlusten schützten. Diese Absicherungen wurden im zweiten und dritten Quartal reduziert und trugen so dazu bei, die Renditen während der Rally am Anleihemarkt bis September zu steigern. Der Zukauf von Schwellenländeranleihen im dritten Quartal beeinträchtigte die Performance des Jahres am meisten. Der Ansteckungseffekt für die Märkte durch die Probleme mit Evergrande (chinesische Immobiliengesellschaft) belastete Schwellenländeranlagen und eröffnete Chancen, obwohl die erneute Marktvolatilität die Spreads weitete (die Preise fielen stärker). Das vierte Quartal war eine bessere Phase für die Fondsp performance, da die auf breiter Front erfolgende Neuorientierung der Zentralbanken Gelegenheiten schuf, Short-Positionen in einigen Kernanleihemärkten aufzubauen, vor allem in britischen Gilts und US-Staatsanleihen.

Das Portfolio hält eine Kernposition in Anleihen, doch hat der Portfolio-Manager das Makrorisiko des Portfolios aktiv gesteuert. Im ersten Quartal wurden Short-Futures-Positionen in US-Staatsanleihen und Bund-Futures aufgebaut, um das Portfolio vor steigenden Anleiherenditen zu schützen. Anfang des zweiten Quartals wurden diese Absicherungen dann reduziert. Gegen Ende des dritten Quartals wurden Schuldtitel aus Schwellenländern, insbesondere Russland, hinzugefügt, um von den niedrigeren Preisen zu profitieren, die sich aus den Ansteckungseffekten der Evergrande-Krise ergeben hatten. Wichtige Neuzugänge waren eine Short-Position in britischen Gilt Futures und fünfjährige Treasury-Futures in Erwartung einer aggressiven Zinswende der BoE und der Fed.

Auf Wertpapierenebene wirkte sich die Aufnahme chinesischer Staatsanleihen positiv auf die Performance aus. Der Portfolio-Manager beurteilt chinesische Staatsanleihen aus struktureller Sicht positiv und hat im Laufe des Jahres zusätzliche Positionen aufgebaut. Bei den Unternehmensanleihen baute der MIFL-Portfolio-Manager sein Engagement im Energiesektor aus, indem er Anleihen von Santos Finance und Tullow Oil hinzufügte, was einen positiven Effekt auf die Rendite hatte. Der Manager behielt auch seine Übergewichtung von Finanzwerten bei, und die Aufnahme einer Anleihe der Erste Group Bank AG gegen Mitte des Jahres erwies sich als starker Performancebeitrag. Was die Abzüge von der Wertentwicklung betrifft, so beeinträchtigte die Aufnahme von Anleihen des Immobilienunternehmens Adler die Wertentwicklung, nachdem Betrugsvorwürfe dessen Performance belastet hatten. Hinsichtlich anderer Engagements trug die Aufnahme eines Rohstoff-ETF in das Portfolio ebenfalls zu positiven Renditen bei, während bei den Währungen auf US-Dollar lautende Anleihen in allen Sektoren für ein Plus sorgten.

CHALLENGE Provident Fund 1

Wertentwicklung*	31.12.2020 – 31.12.2021	25,35 %
-------------------------	--------------------------------	----------------

* Die Performance wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben.

Der Challenge Provident Fund 1 investiert in ein diversifiziertes Portfolio, das vorrangig aus Aktien von Unternehmen mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung besteht und mit einem Multi-Manager-Ansatz verwaltet wird. Jede der zugrunde liegenden Managerstrategien verfolgt einen globalen Anlageansatz. Der Teilfonds hält im Rahmen seiner Anlagestrategie ein Engagement von mindestens 33 % in Euro.

Die Rahmenbedingungen waren für globale Aktien positiv, da sich die Märkte von den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie erholten und die Volatilität gedämpft blieb. Der US-Markt führte mit einem weiteren Jahr starker Renditen das Feld an, während die europäischen Märkte schwächer, aber ebenfalls deutlich im positiven Bereich waren. In beiden Bereichen wurden die Aktienmärkte durch die geldpolitischen Stimuli seitens der Zentralbanken erheblich unterstützt. China war im Jahresverlauf der einzige erhebliche Schwachpunkt. Trotz eines guten Starts hatten die Aktien dort später zu kämpfen. Dabei sorgte eine Reihe von Problemen für Volatilität, vor allem regulatorische Entwicklungen, die große Teile des Marktes für Unternehmensanleihen betrafen. Dies wirkte sich insbesondere auf die Sektoren E-Commerce und Technologie negativ aus.

Auf Ebene der zugrunde liegenden Manager war Schroders herausragend. Schroders verzeichnete ein starkes Jahr mit robusten Beiträgen aus den Sektoren Gesundheitswesen und Kommunikationsdienstleistungen. Schroders' Ansatz konzentriert sich hauptsächlich auf qualitativ hochwertige Wachstumstitel, obwohl es auch ein taktisches Element im Portfolio gibt, das opportunistisch in konjunktursensiblere Sektoren investiert. Diese Kombination hat sich im Laufe des Jahres bewährt. Wellingtons Portfolio verbuchte ein enttäuschendes Jahr, in dem Aktien aus dem Zahlungsverkehrssektor zu kämpfen hatten. Darüber hinaus wirkte sich das Währungs-Overlay des Portfolios zur Begrenzung des Nicht-Euro-Engagements negativ aus, da dem Portfolio US-Dollar-Gewinne entgingen.

Das dem Teilfonds zugrunde liegende Portfolio wurde im Laufe des Jahres durch etliche Managerwechsel weiter verändert. In diesem Zusammenhang wurde Mediobanca SGR aus dem Portfolio genommen, nachdem der Anteil zu Beginn des Jahres noch bei 33 % gelegen hatte. Ins Portfolio aufgenommen wurde eine Reihe von Strategien neuer zugrunde liegender delegierter Manager. Intermede kam Anfang des zweiten Quartals hinzu, um ein auf Qualität ausgerichtetes Engagement im Portfolio zu schaffen (12 %). Außerdem wurden zwei von MIFL verwaltete Strategien mit einer Gesamtgewichtung von 10 % aufgenommen. Im April wurde der MIFL Global Blend zugekauft, ein stilneutraler Aktienfonds, der sich auf die Titelauswahl konzentriert und flexibel zwischen Growth und Value wechseln kann. Im November wurde die Strategie MIFL Global Quality mit einem Fokus auf Unternehmen mit beständiger Rentabilität und starken Bilanzen eingeführt. Der Portfolio-Manager erwartet sich von letztgenannter Strategie in schwächeren Märkten Defensivität. AQR war die letzte neue Strategie, die im August mit einer Gewichtung von rund 15 % hinzukam. Das besagte Portfolio wird mit einem substanzwertorientierten, quantitativen Multi-Faktor-Ansatz verwaltet.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Provident Fund 2

Wertentwicklung* 31.12.2020 – 31.12.2021 13,22 %

* Die Performance wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben.

Der Challenge Provident Fund 2 ist ein Multi-Asset-Fonds, der ein globales, ausgewogenes Anlageengagement durch ein diversifiziertes Portfolio aus hauptsächlich internationalen Aktien mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung sowie aus globalen Anleihen anstrebt. Der Schwerpunkt liegt dabei auf Staatsanleihen und Investment-Grade-Unternehmensanleihen. Auf Währungsebene besteht eine Ausrichtung auf den Euro. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) implementiert.

Die Rahmenbedingungen waren für globale Aktien positiv, da sich die Märkte von den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie erholten und die Volatilität angesichts der geldpolitischen Stimuli von Seiten der Zentralbanken gedämpft blieb. Der US-Markt führte mit einem weiteren Jahr starker Renditen das Feld an, während die europäischen Märkte schwächer, aber ebenfalls deutlich im positiven Bereich waren. Das einzige Segment, das spürbar schwächelte, war China. Hier wirkten sich schärfere regulatorische Maßnahmen auf große Teile des Unternehmensmarktes negativ aus. Festverzinsliche Anlagen sahen sich unterdessen mit einem schwierigen Umfeld konfrontiert. Ausgereizte Bewertungen und steigende Inflationserwartungen führten zu Volatilität in allen Sektoren. Staatsanleihen fielen im Allgemeinen, während Unternehmensanleihen eine bescheidene Outperformance verzeichneten. Aufgrund der Erwartungen, dass die US-Notenbank die Zinsen 2022 früher als erwartet anheben wird, zeigte der US-Dollar gegenüber dem Euro Stärke.

Positive Beiträge zur Gesamtrendite des Fonds kamen von Aktien, Krediten, inflationsgebundenen Anleihen und auf US-Dollar lautenden Anlagen. Die Vermögensallokation blieb mit ca. 50 % Aktien und rund 50 % Anleihen neutral, wobei Aktien den Hauptbeitrag zur Gesamtperformance leisteten. Unterstützt durch eine Value-Orientierung hatte die Titelauswahl im Aktienbereich, aber auch in den Sektoren Finanzen und Industrie im Laufe des Jahres positive Effekte. Weitere nennenswerte Wertbeiträge ergaben sich zum einen aus dem Engagement in italienischen inflationsgebundenen Staatsanleihen und zum anderen aus der Allokation in Unternehmensanleihen, insbesondere in Finanztiteln, die es dem Portfolio ermöglichte, gut am anhaltend positiven Kreditzyklus zu partizipieren.

Kern-Staatsanleihen waren schwächer und leisteten im Jahresverlauf einen gemischten Wertbeitrag. Die Bemühungen, die Zinssensitivität zu verringern, verhinderten größere Verluste, während die Auswahl der Emittenten ein weiterer positiver Faktor war.

Das Portfolio begann das Jahr 2021 mit einem prozyklischen Engagement in Aktien, die auf eine globale Wiederöffnung der Wirtschaft ausgerichtet waren, als die Angst vor COVID-19 nachließ. Dies führte zur Betonung von Sektoren wie Finanzen, Werkstoffe und Industrie sowie dazu, dass überkauften Sektoren wie US-Technologie weniger Bedeutung beigemessen wurde. Das Gesamtaktienengagement wurde im Laufe des Jahres bei etwa 50 % gehalten, repräsentiert durch ein breit gestreutes Portfolio von etwa 250 globalen Large- und Mid-Cap-Aktien und Index Futures.

Das Engagement in festverzinslichen Wertpapieren erfolgte durch ein breit diversifiziertes Portfolio von ungefähr 90 globalen Investment-Grade-Anleihen von Staaten und qualitativ hochwertigen Unternehmen, wobei eine taktische Ausrichtung auf Europa und inflationsgebundene Anleihen besteht. Diese Ausrichtung entsprach der Ansicht des Portfolio-Managers, dass starke geld- und fiskalpolitische Stimuli eine rasante Konjunkturerholung auslösen würden, wenn die Volkswirtschaften wieder hochfahren und die Inflation in der Folge ansteigt. In der zweiten Jahreshälfte wurden bei einigen dieser Positionen Gewinne mitgenommen, doch blieb das Portfolio insgesamt weiterhin risikofreudig.

CHALLENGE Provident Fund 3

Wertentwicklung* 31.12.2020 – 31.12.2021 0,34 %

* Die Performance wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben.

Der Challenge Provident Fund 3 zielt darauf ab, Renditen durch Anlagen in festverzinslichen Vermögenswerten weltweit zu erzielen. Der Schwerpunkt liegt dabei auf Staatsanleihen und staatsnahen Anleihen sowie auf Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. Auf Währungsebene wird ein Engagement in Euro angestrebt. Die Strategie wird von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) implementiert.

Das Umfeld für festverzinsliche Anlagen war generell schwierig. Unternehmensanleihen präsentierten sich stark, da die Unternehmensgewinne weltweit weiter kräftig strömten. Die ausgereizten Bewertungen und die steigenden Inflationserwartungen führten jedoch zu Volatilität an den Märkten für Staatsanleihen, die im Großen und Ganzen leichte Verluste verzeichneten. Inflationsgebundene Anleihen legten unterdessen zu, während Schwellenländeranleihen zu kämpfen hatten. Aufgrund der Erwartungen, dass die Fed die Zinsen früher als erwartet anheben wird, war der US-Dollar gegenüber dem Euro stark.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Provident Fund 3 (Fortsetzung)

Der Teilfonds erzielte im Jahresverlauf trotz der Herausforderungen für festverzinsliche Anlagen eine leicht positive Rendite. Positive Beiträge kamen von Unternehmensanleihen, inflationsgebundenen Anleihen und auf US-Dollar lautenden Anleihen, die von der Währungsaufwertung profitierten. Demgegenüber wurden Staatsanleihen durch die erwartete Reduzierung der geldpolitischen Anreize negativ beeinflusst. Sie generierten gemischte Wertbeiträge und entwickelten sich zum Jahresende hin schwächer. Die Reduzierung der Zinssensitivität und die Beibehaltung einer geringeren Duration erwiesen sich als positive Maßnahmen und begrenzten die Verluste. Das Engagement in italienischen inflationsgebundenen Staatspapieren war ebenfalls vorteilhaft, da die Inflationserwartungen stiegen. Bei Unternehmensanleihen entwickelte sich die Allokation in europäische Banken gut. Diese wurden als Value-Chance betrachtet.

Das Engagement in festverzinslichen Wertpapieren wurde durch ein breit diversifiziertes Portfolio von rund 90 Anleihen mit Investment Grade weltweit beibehalten. Während sich das Portfolio weiterhin strukturell in Staatsanleihen engagiert, wurden zur Diversifizierung und zur Verbesserung der Erträge inflationsgebundene Anleihen und Unternehmensanleihen beigemischt. Unter den staatlichen Emittenten war Italien ein bevorzugter Markt, denn hier könnten politische Entwicklungen ein positiver Katalysator sein. Die Zinssensitivität des Portfolios wurde insgesamt relativ niedrig gehalten. Dies entspricht der Einschätzung, dass starke geld- und fiskalpolitische Anreize zu einer rasanten Konjunkturerholung führen und inflationäre Tendenzen auslösen würden.

In der zweiten Jahreshälfte wurden bei einigen dieser Positionen Gewinne mitgenommen, indem die Zinssensitivität erhöht und das Engagement in inflationsgebundenen Anleihen reduziert wurde. Das Portfolio blieb insgesamt auf den europäischen Markt ausgerichtet, wo die Renditen im Großen und Ganzen attraktiver waren.

CHALLENGE Provident Fund 4

Wertentwicklung* 31.12.2020 – 31.12.2021 -0,17 %

** Die Performance wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben.*

Der Challenge Provident Fund 4 zielt darauf ab, Renditen zu erzielen, indem er hauptsächlich in auf Euro lautende, kurz- bis mittelfristige Anleihen mit Investment Grade investiert, die von Regierungen, regierungsnahen Einrichtungen und Unternehmen begeben werden. Die Strategie wird von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) implementiert.

Risikoanlagen entwickelten sich positiv, da sich die Märkte von den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie erholten und die Volatilität gedämpft blieb. Unternehmensanleihen präsentierten sich stark, da die Unternehmensgewinne weltweit weiter kräftig strömten. Die ausgereizten Bewertungen und die steigenden Inflationserwartungen führten jedoch zu Volatilität an den Märkten für Staatsanleihen, die allgemein leichte Verluste verzeichneten. Die Volatilität bei Staatsanleihen war gegen Ende des Jahres besonders hoch, als die Inflationserwartungen zu steigen begannen und erwartet wurde, dass die Zentralbanken, insbesondere die US-Notenbank, die Zinssätze anheben würden. In Europa blieb die Haltung der EZB für die Anleihemärkte günstiger, da die Inflation als eher vorübergehend angesehen wurde und Zinserhöhungen als weniger wahrscheinlich galten.

Die Jahresrendite des Teilfonds war in einem allgemein schwierigen Jahr für festverzinsliche Anlagen leicht negativ. Der Schwerpunkt des Portfolios liegt auf kurz- bis mittelfristigen Euro-Staatsanleihen, deren Renditen unbedeutend sind. Hinzu kam weiterer Gegenwind durch das von steigenden Inflationsraten geprägte Umfeld. Die Reduzierung der Zinssensitivität und die Beibehaltung einer geringeren Duration erwiesen sich als positive Maßnahmen und halfen, die Verluste einzuschränken. Positive Beiträge lieferten Unternehmensanleihen und inflationsgebundene Wertpapiere. Innerhalb der erstgenannten Gruppe entwickelte sich die Allokation in europäische Banken gut. Diese wurden als Value-Chance betrachtet.

Das Engagement in festverzinslichen Wertpapieren erfolgte durch ein breit diversifiziertes Portfolio von rund 60 Anleihen mit kurzen und mittleren Laufzeiten. Während sich das Portfolio weiterhin strukturell in Euro-Staatsanleihen engagiert, wurden zur Diversifizierung und zur Verbesserung der Erträge inflationsgebundene Anleihen und Unternehmensanleihen beigemischt. Die Zinssensitivität des Portfolios wurde insgesamt relativ niedrig gehalten. Dies entspricht der Einschätzung, dass starke geld- und fiskalpolitische Anreize zu einer rasanten Konjunkturerholung führen und inflationäre Tendenzen auslösen würden.

Das Engagement in italienischen Staatsanleihen und inflationsgebundenen Anleihen wurde im Frühsommer und ebenfalls gegen Ende des Jahres erhöht. Die Gründe waren die guten relativen Renditeeigenschaften und die besseren wirtschaftlichen Fundamentaldaten in Italien bei einer anhaltenden Unterstützung durch die EZB und europäische Institutionen.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Provident Fund 5

Wertentwicklung* 31.12.2020 – 31.12.2021 -0,82 %

* Die Performance wird in EUR nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben.

Der Challenge Provident Fund 5 zielt darauf ab, Renditen zu erzielen, indem er hauptsächlich in auf Euro lautende, kurzlaufende Anleihen mit Investment Grade investiert, die von Regierungen, regierungsnahen Einrichtungen und Unternehmen begeben werden. Das Portfolio weist daher eine nur moderate Zinssensitivität auf. Die Strategie wird von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) implementiert.

Das Umfeld für Anleger in europäischen festverzinslichen Anlagen mit kurzer Laufzeit war weiterhin schwierig, da die Renditen in vielen Ländern negativ waren. Die ausgereizten Bewertungen und die steigenden Inflationserwartungen führten jedoch zu Volatilität an den breiten Märkten für Staatsanleihen, die im Großen und Ganzen leichte Verluste verzeichneten. Risikoanlagen entwickelten sich derweil positiv, da sich die Märkte von den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie erholten. Unternehmensanleihen entwickelten sich aufgrund der weiterhin starken Unternehmensgewinne gut. Inflationsgebundene Anleihen legten bedingt durch die steigenden Inflationstrends zu.

Die Erträge des Teilfonds für das Jahr waren negativ. Der Schwerpunkt des Portfolios liegt auf kurzfristigen Euro-Staatsanleihen, deren Renditen weiterhin negativ sind, was die Erzielung positiver Ergebnisse erschwert. Ein weiterer negativer Faktor war die steigende Inflation und der darauf folgende Anstieg der Zinserwartungen. Das Portfolio ist in dieser Hinsicht etwas anfällig.

Positiv war, dass das Engagement in inflationsgebundenen Anleihen einen Mehrwert generierte. Die Allokation in und die Titelauswahl bei Unternehmensanleihen führten zu Gewinnen. Sie trugen dazu bei, Verluste aus der Kernallokation in kurzfristigen Staatsanleihen auszugleichen.

Das Portfolio blieb bei seiner strukturellen Allokation in kurzfristigen Euro-Staatsanleihen, hauptsächlich in italienischen Papieren. Inflationsgebundene Anleihen und Unternehmensanleihen wurden im Laufe des Jahres zu verschiedenen Zeitpunkten hinzugefügt. In Anbetracht der kurzen Laufzeiten der Anleihen im Portfolio besteht in der Regel nur ein geringes Zinsrisiko. Diese Zinssensitivität wurde durch eine Erhöhung des Liquiditätsanteils in Zeiten mit erhöhten Inflations Sorgen und dem Risiko höherer Zinsen verringert. Der Liquiditätsanteil lag zum Jahresende auf dem höchsten Stand.

Das Engagement in italienischen Staatsanleihen und inflationsgebundenen Anleihen wurde im Frühsommer und ebenfalls gegen Ende des Jahres erhöht. Dies war auf die attraktiven relativen Ertragscharakteristiken und die besseren wirtschaftlichen Fundamentaldaten in Italien angesichts der anhaltenden Unterstützung durch die EZB und die europäischen Institutionen zurückzuführen.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

2022 - Marktausblick

Bericht zu Konjunktur und Geldpolitik

Wir gehen davon aus, dass die Weltwirtschaft im Jahr 2022 um 4 % bis 4,5 % wächst, was den Finanzmärkten zugutekommen dürfte. Die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik in Verbindung mit einer Verringerung der fiskalischen Impulse dürfte jedoch einen großen Teil der Liquidität abziehen, welche die Vermögenspreise bis dato gestützt hat.

Vor diesem Hintergrund rechnen wir damit, dass das Anlageumfeld schwieriger wird und die Volatilität im Aktien- und im Anleihenbereich zunimmt. Die größte Herausforderung für die Finanzmärkte ist die Inflation, die so stark anzieht wie seit Jahrzehnten nicht.

Der Verbraucherpreisindex in den USA erreichte im Januar mit 7,5 % im Jahresvergleich den höchsten Stand seit 1981 (d. h. seit über 40 Jahren), und die Inflation im Euroraum liegt bei 5 %. Auch wenn diese Entwicklung zu einem großen Teil auf die rasant steigenden Öl- und Gaspreise zurückzuführen ist, erwarten wir, dass es einige Zeit dauern wird, bis die Inflation wieder auf ein Niveau zurückgeht, wie es vor der Pandemie verzeichnet wurde. Wir rechnen damit, dass die Inflation für einen Großteil des Jahres 2022 im Bereich von 4 bis 5 % liegen wird.

Infolgedessen geht der Markt davon aus, dass die US-Notenbank (Fed) die Zinssätze in diesem Jahr fünf bis sieben Mal anheben wird, während die Europäische Zentralbank (EZB) zurückhaltender agiert. Letztendlich ist diese Umstellung von einer extrem expansiven Geldpolitik zu einem strafferen Finanzansatz eine der größten Herausforderungen, die auf die Anleger im Jahr 2022 zukommt.

Aktien

Die größte Herausforderung für Aktien (neben potenziellen neuen COVID-19-Varianten) sind die Aussicht auf höhere Zinsen und deren potenzielle Auswirkungen auf Aktien. Vor dem Hintergrund einer expandierenden Weltwirtschaft würde dies nicht zwangsläufig in negativen Renditen resultieren. Allerdings gehen wir 2022 in eine reifere Phase dieses Zyklus über, in der die Renditen tendenziell niedriger ausfallen als in der Frühphase, die wir gerade hinter uns haben.

Was die Inflation angeht, so hat die Geschichte gezeigt, dass Aktien zu den wichtigsten Vermögenswerten gehören, die Vermögen vor Inflationsauswirkungen schützen können. Aktienanleger sollten daher in unseren Augen über eine höhere Inflation nicht übermäßig besorgt sein.

Wir gehen jedoch davon aus, dass die Zinserhöhungen bei den Anlegern Nervosität auslösen. Diese sind zwar normal, doch dürften sie die bisher so positive Anlegerstimmung in Bezug auf Aktien auf eine harte Probe stellen. Angesichts der starken Kursgewinne der letzten Jahre und der höheren Bewertungen sollten Aktienanleger unserer Meinung nach in Zukunft mit niedrigeren Renditen rechnen.

Was unsere Aktienstrategie betrifft, so bevorzugen wir weiterhin einen Barbell-Ansatz, wobei wir uns auf die Branchen konzentrieren, die am meisten von einer weiteren Wiederöffnung der Wirtschaft profitieren werden (Value). Was Value als Anlagestil betrifft, so wird dieser Faktor im Vergleich zum übrigen Markt nach wie vor zu historisch niedrigen Bewertungen gehandelt.

Dessen ungeachtet streben wir auch in einem Umfeld mit höheren Zinsen eine Strategie an, die sich auf Qualität konzentriert, d. h. auf Unternehmen und Branchen, die über mehr Preismacht verfügen und höhere Faktorkosten an die Endverbraucher weitergeben können (Quality).

Der am stärksten gefährdete Marktbereich ist unserer Ansicht nach das teuerste Ende des Wachstums- und Technologiesektors, da die Anleger die potenziellen Auswirkungen höherer Zinssätze auf dessen Geschäftsmodelle ins Kalkül ziehen.

Ausblick für die Anlageklassen

Festverzinsliche Wertpapiere

Die größte Herausforderung für festverzinsliche Wertpapiere im Jahr 2022 ist das Ende der lockeren Geldpolitik, das bei Marktprognosen im Mittelpunkt stehen wird. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank (FOMC) hat signalisiert, dass er mit der Anhebung der Zinsen beginnen wird, und diese sich angesichts weiterer wirtschaftlicher Fortschritte beschleunigen könnte, so dass in der zweiten Jahreshälfte 2022 mit höheren Leitzinsen zu rechnen ist.

Die politischen Entscheidungsträger sind sich bewusst, dass sie ihre Volkswirtschaften weiter unterstützen müssen, doch wird deutlich, dass die Inflation hartnäckiger ist als bisher angenommen. Die meisten Zentralbanken der Welt (mit Ausnahme der EZB) sind daher zu einem strafferen geldpolitischen Kurs übergegangen.

Duration

Eine Dynamik, die sich wahrscheinlich durchsetzen wird, ist höhere Volatilität im festverzinslichen Bereich und insbesondere am vorderen Ende der Renditekurve. Die Welt befindet sich am Ende eines Jahrzehnts finanzieller Repression, welche die Renditen niedrig gehalten und die Volatilität in allen Anlageklassen unterdrückt hat. Mit dem Ende dieser Repression wird das mit kurzfristigen Zinssätzen verbundene Risiko unserer Ansicht nach zunehmen.

Schwellenländer

Viele Schwellenländer haben sich aktiv gegen die Inflation zur Wehr gesetzt und straffen ihre Politik weiter, so dass die Realzinsen positiv bleiben. Unterdessen verlassen sich entwickelte Volkswirtschaften wie das Vereinigte Königreich und Europa auf hohe Impfquoten, um ihre Wirtschaft wieder in Gang zu bringen. Sie drosseln aber auch zügig ihre Unterstützungsmaßnahmen. Anders sieht es in den Schwellenländern aus. Beispielsweise lockert China die Geldpolitik, um die Wirtschaft zu stützen, was wiederum den Anleihenmärkten der Schwellenländer zugutekommen dürfte. Das Hauptrisiko für die Schwellenländer geht von einem deutlich stärkeren Dollar aus, doch wurde dies in unseren Augen vom Markt bereits weitgehend eingepreist.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

Renditen in den Peripherieländern

Die treibende Kraft hinter den Zukunftsperspektiven für die Renditen der Peripherieländer ist die Aussicht auf eine mögliche Rücknahme der EZB-Stimuli. Während der COVID-Pandemie genossen alle Peripheriemärkte anhaltende Unterstützung durch die Anlagenkaufprogramme der Europäischen Zentralbank (EZB), und die längerfristigen Prognosen der EZB dürften das Schicksal der Spreads und Renditen der Peripherie bestimmen.

Die einzige Ausnahme in Bezug auf eine aggressive Straffung der Geldpolitik bildet die EZB, die den Inflationsdruck weiterhin für nur vorübergehend hält und daher nicht damit rechnet, dass sie die Zinsen zu offensiv erhöhen muss.

Dies ist zwar auch unsere Erwartung, aber die Risikobilanz spricht eher für eine frühere als eine spätere Straffung der Geldpolitik. Der Markt wird daher aller Voraussicht nach auch weiterhin die gemäßigte Haltung des EZB-Rates in Frage stellen.

Kreditittel

Wir erwarten, dass die Aussicht auf höhere Zinsen für den Kreditmarkt eine Herausforderung darstellen dürfte. Der Kreditausfallzyklus wurde in den letzten zwei Jahren durch die während der Pandemie bereitgestellte Liquidität und Unterstützung unterdrückt. Mit dem graduellen Wegfall dieser Unterstützung könnten die Kredite unter Druck geraten. Insbesondere Hochzinsanleihen erscheinen durch höhere Zinsen gefährdet. Dabei sehen wir auch in diesem Segment idiosynkratische Risiken, da Immobilien in China unter Druck geraten und die Spannungen zwischen Russland und der Ukraine eskalieren.

Devisenmärkte

Auf den Devisenmärkten präsentierte sich der US-Dollar 2021 kontinuierlich stark, während der Euro Schwäche zeigte, was auf einer restriktive Ausrichtung der Fed zum Jahresende zurückzuführen war. Mit Blick auf die Zukunft dürften die Devisenmärkte von einer divergierenden Zinspolitik bestimmt werden, wobei die Federal Reserve und die Bank of England eine aggressivere Haltung einnehmen werden, während die EZB die Zinsen zurückhaltender anpassen wird.

Fazit

Unser zentrales Szenario bleibt eines, in dem sich 2022 im Wesentlichen eine Konjunkturerholung/Inflation abspielen wird, was wiederum die Anlagethemen für das kommende Jahr bestimmen sollte. Die größte Unsicherheit für die Märkte ist die drohende Inflation und die Frage, wie aggressiv die verschiedenen Zentralbanken die Geldpolitik straffen werden, um dagegen vorzugehen.

Ohne geldpolitische Fehlentscheidungen der Zentralbanken in aller Welt dürfte dies vor dem Hintergrund eines über dem Trend liegenden globalen BIP-Wachstums und der Beseitigung einiger Lieferkettenengpässe, die den Aufschwung 2021 behinderten, für Risikoanlagen wie Aktien weiterhin förderlich sein, während Sachwerte wie Anleihen unter Druck bleiben werden.

Hauptrisiken

Angesichts der Beispiellosigkeit der COVID-19-Pandemie und des gegenwärtigen Inflationsumfelds ist der Ausblick unsicherer als gewöhnlich. Neben anderen Aspekten sehen wir folgende Hauptrisiken für diesen Ausblick:

- COVID-19-Varianten beeinträchtigen die Wirksamkeit der Impfstoffe
- Wenn die Volkswirtschaften öffnen, könnte es zu einem übermäßigen Anstieg des Inflationsdrucks kommen
- Die strukturellen Belastungen der Wirtschaft durch die Pandemie halten länger an als erwartet
- Zentralbanken und Regierungen entziehen die geld- und fiskalpolitische Unterstützung zu früh.
- Der Konflikt zwischen der Ukraine und Russland.

Der groß angelegte Einmarsch Russlands in die Ukraine Ende Februar überraschte die Finanzmärkte und ließ die Kurse sinken. Zwar war sich die Welt der massiven Verstärkung russischer Truppen an der ukrainischen Grenze bewusst, doch war man vor der Invasion allgemein davon ausgegangen, dass Russland möglicherweise die Region Donbas im Südosten des Landes annectieren würde, eine vollständige Invasion aber nicht zu erwarten war.

Das Vorgehen Russlands hat zu einer menschlichen Tragödie immensen Ausmaßes und zu der größten Fluchtbewegung in Europa seit dem Zweiten Weltkrieg geführt. Staaten auf der ganzen Welt haben mit strengen Wirtschaftssanktionen gegen Russland reagiert, u. a. mit dem Einfrieren von Vermögenswerten und dem Ausschluss russischer Institute aus SWIFT. Im Rahmen der Sanktionen gegen Moskau haben die Behörden auch den Kauf russischer Staatsanleihen und anderer Vermögenswerte verboten.

Das hat natürlich in Europa zur Krise geführt, während Engpässe in der Energieversorgung die Energiepreise schon im Vorfeld auf ein Rekordniveau getrieben hatten. Deutschlands Ankündigung, die Zertifizierung der Gaspipeline Nord Stream 2 zwischen Deutschland und Russland zu stoppen, trug dazu bei, dass der Ölpreis auf über 100 Dollar pro Barrel stieg. Russland ist der größte Gaslieferant des Kontinents, wobei ungefähr ein Drittel des Gases normalerweise durch die Ukraine fließt. Neben Öl und Gas sind seit der Invasion auch die Preise für Agrarrohstoffe in die Höhe geschossen, da die Ukraine und Russland die weltweit größten Erzeuger von Weizen und anderen Agrarprodukten sind. Dies wird die Inflation in den kommenden Monaten noch weiter in die Höhe treiben als bisher.

Angesichts der ernststen Lage könnten die Märkte volatil bleiben, bis eine Lösung zur Deeskalation des Konflikts gefunden wird. Was die wirtschaftlichen Auswirkungen betrifft, so ist deren volles Ausmaß noch nicht absehbar. Das globale Wachstum wird aber in jedem Fall beeinträchtigt werden, insbesondere in Europa. Angesichts der Unbeständigkeit der Situation werden wir die Lage weiterhin genau im Auge behalten.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

Acadian Asset Management LLC

Acadian wurde 1986 gegründet und ist eine in Boston ansässige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit hundertprozentigen Tochtergesellschaften in Singapur, Australien und dem Vereinigten Königreich. Die Gesellschaft ist auf aktives systematisches Investmentmanagement spezialisiert und wendet einen disziplinierten Rahmen an, um maßgeschneiderte Anlagemanagementstrategien für ihre Kunden zu entwickeln. Ein zentraler Grundsatz der Philosophie von Acadian lautet, dass sich die Märkte ständig weiterentwickeln und dass ein Anlageprozess anpassungsfähig sein muss, um den laufenden Veränderungen im Markt- und Anlegerverhalten Rechnung zu tragen. Acadian managt mit einem einzigen Kernprozess, der auf die Ziele eines jeden Kunden zugeschnitten ist. Acadian verfügt über mehr als 100 Anlageexperten mit durchschnittlich 15 Jahren Branchenerfahrung. Zum 31. Dezember 2021 verwaltete Acadian mehr als 117 Milliarden US-Dollar im Auftrag von Pensionsfonds, Stiftungen, Regierungen und anderen Institutionen weltweit.

AQR Capital Management LLC

AQR ist ein Vorreiter bei quantitativen Anlagen durch angewandtes Research. Zum 31. Dezember 2021 belief sich das verwaltete Vermögen auf über 120 Milliarden US-Dollar, und die Gesellschaft hatte 700 Beschäftigte. AQR ist in Greenwich, Connecticut, ansässig und unterhält Niederlassungen an neun Standorten weltweit. Die Gesellschaft verfolgt einen systematischen, Research-gestützten Ansatz und wendet quantitative Tools an, um fundamentale Informationen zu verarbeiten und Risiken zu steuern. Zu ihren Kunden gehören institutionelle Anleger sowie Privatbanken und Finanzberater. Das vom Anlageteam bei AQR produzierte Research ist weltweit anerkannt und hat seit 1991 zu zahlreichen Veröffentlichungen in vielen verschiedenen Fachpublikationen geführt.

BlueBay Asset Management

BlueBay ist ein Spezialist für das aktive Management festverzinslicher Anlagen. Die Gesellschaft gehört zur Royal Bank of Canada, wurde 2001 gegründet und verwaltete zum 30. November 2021 ein Vermögen von über 125 Milliarden US-Dollar. BlueBay hat seinen Hauptsitz in London und beschäftigt über 130 Anlageexperten in Niederlassungen im Vereinigten Königreich, der Schweiz, Italien, Deutschland, Luxemburg, Japan und Australien. Die Gesellschaft ist auf die Verwaltung von alternativen und traditionellen festverzinslichen Anlagen spezialisiert. Die Anlageteams konzentrieren sich auf die Generierung von Alpha über eine breite Palette von Spezialstrategien, u. a. Investment-Grade- und Schwellenländeranleihen, Hochzinsanleihen und Total Return.

Cadence Investment Partners LLP*

**Beratungsbeziehung, keine Delegation*

Cadence ist ein im Jahr 2015 gegründeter unabhängiger Boutique-Anlagemanager. Die Boutique verwaltet eine einzige asiatische Aktienstrategie. Cadence glaubt fest an den Wert langfristiger Renditen und investiert in ein stark fokussiertes Portfolio von Unternehmen, die mit einer starken Hebelwirkung von den Wachstumschancen in Asien profitieren und sich durch ein hohes Maß an Finanzkraft und Governance-Praktiken auszeichnen. Die Gesellschaft verfügt über vier Anlageexperten mit durchschnittlich 23 Jahren Branchenerfahrung. Cadence hat seinen Hauptsitz in Edinburgh und verwaltete zum 31. Dezember 2021 ein Vermögen von über 375 Millionen US-Dollar. Das Unternehmen befindet sich im Besitz und unter der Kontrolle der Partner, die neben ihren Kunden ebenfalls einen erheblichen Teil ihres persönlichen Vermögens in diese Strategie investieren.

DWS Group

Der seit 2018 als DWS Group firmierende globale Vermögensverwalter ist mehrheitlich im Besitz der Deutschen Bank. Das Unternehmen mit Wurzeln bis ins Jahr 1956 verwaltete zum 31. Dezember 2021 ein Vermögen von über 900 Milliarden Euro in aktiven, passiven und alternativen Strategien. Die Gesellschaft hat weltweit über 3.500 Beschäftigte, von denen mehr als 900 Anlageexperten eigenes Research durchführen. Sie sind über spezialisierte und regionale Gruppen organisiert, verbunden durch eine einheitliche globale CIO-Einschätzung.

FIL (Luxembourg) S.A.

Fidelity International wurde 1969 gegründet, um die Märkte außerhalb der USA innerhalb der Fidelity-Gruppe zu bedienen. Das Unternehmen wurde 1980 aus der US-Organisation ausgegliedert und wurde eigenständig und unabhängig. Es befindet sich im Privatbesitz des Managements und der Familie Johnson. Fidelity International operiert weltweit in 25 Ländern. Mit über 7.000 Beschäftigten und mehr als 400 Anlageexperten verwaltete Fidelity International zum 30. September 2021 ein Gesamtvermögen von über 780 Milliarden US-Dollar für eine breite Palette institutioneller, professioneller und privater Kunden. Der Investmentansatz der Gesellschaft basiert auf aktivem Bottom-up-Aktienresearch, für das eine der größten Researchkapazitäten der Welt genutzt wird, um den Portfolio-Managern exklusive Analysen zu ihren Fondsbeständen zu liefern.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

Intermede Investment Partners Limited

Intermede wurde 2014 in London gegründet und ist eine globale Aktienboutique, die sich auf einen fundamental orientierten Investmentansatz mit langfristigen Positionen in qualitativ hochwertigen Wachstumsunternehmen konzentriert. Die Bewertungsdisziplin stellt sicher, dass diese Unternehmen zu Preisen erworben werden, die gegenüber den Schätzungen des Teams zum inneren Wert erhebliche Abschläge aufweisen. Die Gesellschaft konzentriert sich ausschließlich auf ihr globales Aktienportfolio. Dies ist relativ konzentriert und umfasst in der Regel nur etwa 40 Positionen. Das Unternehmen mit Büros in London, San Francisco und New York wird von der Belegschaft kontrolliert und befindet sich mehrheitlich in deren Besitz. Das Vermögen der Gesellschaft belief sich zum 31. Dezember 2021 auf rund 10 Milliarden US-Dollar.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

JP Morgan Asset Management (UK) Limited gehört zu J.P. Morgan Asset Management (JPMAM), der Vermögensverwaltungssparte von JP Morgan Chase & Co, einer führenden Bank in den USA und weltweit. JPMAM verwaltete zum 31. Dezember 2021 weltweit ein Vermögen von ca. 2.600 Milliarden US-Dollar. Mit einer Anlageerfahrung von über 150 Jahren und den über 1.000 in seinem globalen Netz beschäftigten Anlageexperten bietet JPMAM Anlagestrategien für Aktien, Festzinsanlagen, Liquidität und alternative Anlageklassen für Institute, Intermediäre und Einzelpersonen. Die Gesellschaft ist in mehr als 20 Ländern weltweit vertreten, darunter ihre Anlagezentren in London, Hongkong, Tokio, New York und Columbus in Ohio.

Mediobanca SGR S.p.A.

Mediobanca SGR S.p.A (Mediobanca SGR) ist die Vermögensverwaltungssparte der Mediobanca-Gruppe und verwaltet eine Reihe von Anlagelösungen im Bereich der quantitativen und diskretionären Vermögensverwaltung, einschließlich Multi-Asset-, Aktien- und Rentenstrategien. Die Gesellschaft verwaltete zum 31. Dezember 2021 ein Vermögen von ca. 13,5 Milliarden Euro. Die Gesellschaft hat ihren Sitz im italienischen Mailand und beschäftigt insgesamt 64 Mitarbeitende. Der Anlageansatz beruht hauptsächlich auf dem Research von Fundamentalfaktoren und Portfolio-Optimierung. Das Unternehmen betreut ein breites Kundenspektrum von institutionellen Anlegern bis hin zu Privatkunden.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. (MGF) wurde im Jahr 2000 gegründet. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in Mailand, gehört zur Mediolanum-Gruppe und verfügte zum 31. Dezember 2021 über ein verwaltetes Vermögen von rund 9 Milliarden Euro. Der Anlageansatz von MGF kombiniert eine Top-down-Sicht, für die der Anlageausschuss maßgeblich ist, mit einem Bottom-up-Ansatz, für den die jeweiligen Portfolio-Manager zuständig sind. MGF verwaltet Vermögenswerte für eine Reihe von Investment- und Pensionsfonds in verschiedenen Anlageklassen, darunter als führender Anbieter für Piani Individuali di Risparmio in Italien (individuelle Sparpläne).

MFS International (U.K.) Limited

Die 1924 gegründete MFS International (U.K.) Limited (MFS) mit Hauptsitz in Boston ist eine weltweit tätige Vermögensverwaltungsgesellschaft, die sich mehrheitlich im Besitz von Sun Life Financial of Canada befindet. Zum 30. November 2021 verwalteten über 300 Anlagespezialisten in acht Niederlassungen ein Vermögen von mehr als 665 Milliarden US-Dollar für private und institutionelle Anleger auf der ganzen Welt. Der Anlageprozess der Gesellschaft basiert auf ihrem Bekenntnis zu globalen Fundamentalanalysen. Ihre Research-Teams befinden sich in lokalen Märkten weltweit und sind nach Sektoren organisiert, um die globale Kooperation in allen Anlageklassen zu erleichtern.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management Limited (MSIM) gehört zur Bank Morgan Stanley, eine multinationale US-Investmentbank und Finanzdienstleistungsgesellschaft, deren Hauptgeschäftsbereiche institutionelle Wertpapiere, Vermögensverwaltung und Anlageverwaltung sind. MSIM wurde 1975 gegründet und ist ein führender globaler Vermögensverwalter, der sich auf ein aktives, auf starken Überzeugungen beruhendes Management konzentriert. Mehr als 700 Anlagespezialisten verwalteten zum 30. September 2021 in über 20 Ländern ein Vermögen von mehr als 1.500 Milliarden US-Dollar. Die Gesellschaft bietet Anlage- und Risikomanagementlösungen für ein breites Spektrum von individuellen Anlegern und Institutionen, darunter Unternehmen, Pensionspläne, Intermediäre, Staatsfonds, Zentralbanken, Stiftungen, Regierungen und Berater.

Neuberger Berman Europe Limited

Neuberger Berman wurde 1939 gegründet und ist ein privater, unabhängiger, mitarbeitergeführter Vermögensverwalter. Über ihre Niederlassungen in 35 Städten weltweit verwaltet die Gesellschaft im Namen von Institutionen, Beratern und Privatanlegern aus aller Welt eine breite Palette an Aktien-, Fixed-Income-, Private-Equity- und Hedgefonds-Strategien. Mit mehr als 650 Anlageexperten und insgesamt über 2.300 Beschäftigten verwaltete die Gesellschaft zum 31. Dezember 2021 460 Milliarden US-Dollar an Vermögenswerten.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

NZS Capital

NZS Capital ist eine spezialisierte Investmentboutique mit einem verwalteten Vermögen von rund 1,4 Milliarden US-Dollar zum 31. Dezember 2021. Die Gesellschaft wurde 2019 in Denver gegründet und konzentriert sich auf uneingeschränkte Aktienstrategien im Auftrag institutioneller Anleger. Mit sieben Beschäftigten, darunter vier Anlageexperten, ist NZS davon überzeugt, dass Unternehmen, die positive Ergebnisse für ihre Investoren, Kunden, Mitarbeiter, Lieferanten, die Gesellschaft und die Umwelt schaffen, langfristige Gewinner sein werden. Anfang 2020 ging NZS eine strategische Partnerschaft mit Jupiter Asset Management ein, in deren Rahmen Jupiter Asset Management einen Anteil von 25 % an NZS sowie den globalen Vertrieb und die operative Unterstützung übernahm.

Robeco Institutional Asset Management B.V

Die Wurzeln von Robeco Institutional Asset Management B.V. (Robeco) mit Hauptsitz in Rotterdam, den Niederlanden, können bis 1929 zurückverfolgt werden. Inzwischen im alleinigen Besitz der ORIX Corporation, dem japanischen Unternehmenskonglomerat, bietet er eine breite Palette aktiver Anlagen, von Aktien bis Anleihen, für institutionelle und private Anleger weltweit. Zum 30. September 2021 belief sich das von Robeco verwaltete Vermögen auf ungefähr 200 Milliarden Euro, einschließlich über 175 Milliarden Euro in Strategien, die ESG einbeziehen. Die Gesellschaft hat weltweit 17 Niederlassungen und über 900 Mitarbeiter/innen.

Schroders Investment Management Limited

Die Wurzeln von Schroders, einem globalen Anlagemanager mit Hauptsitz in London, können bis 1804 zurückverfolgt werden. Zum 30. September 2021 verwaltete die Gesellschaft ein Vermögen von über 965 Milliarden US-Dollar für Institutionen, Intermediäre und Privatkunden und hatte rund 5.500 Beschäftigte in 37 Städten weltweit. Schroders konzentriert sich auf das Angebot von Lösungen, die unverwechselbar und relevant für jeden Kunden sind. Die Gesellschaft bietet Produkte in einer diversifizierten Palette von Anlageklassen an, darunter Aktien, Anleihen, Multi-Asset, Private Assets und alternative Anlagen.

Sustainable Growth Advisers LP

Die 2003 gegründete Sustainable Growth Advisers LP (SGA) ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Spezialisierung auf Wachstumsaktien. Zum 30. September 2021 hatte das Unternehmen 32 Beschäftigte, darunter 16 Anlageexperten, die ein Vermögen von über 25 Milliarden US-Dollar managen. Der Hauptsitz von SGA ist in Stamford in Connecticut. Weitere Niederlassungen für die Kundenbetreuung befinden sich in Seattle, London und Sydney. Das Unternehmen verfolgt eine Philosophie für Wachstumsanlagen, die auf einem fundamentalen Bottom-up-Research basiert und sich auf die vorhersehbarsten, nachhaltigsten, hochwertigsten und wachstumsstärksten Unternehmen weltweit konzentriert.

Tenax Capital Limited

Tenax wurde 2004 in London als Investmentmanagementboutique gegründet. Die Gesellschaft ist auf europäische alternative Anlagen mit Absolute-Return-Ausrichtung spezialisiert und verwaltete zum 31. Dezember 2021 ein Vermögen von ca. 2 Milliarden Euro. Mit 18 Beschäftigten, darunter 10 Anlagespezialisten, verfolgt Tenax Strategien in den Bereichen Long-only- und Long/Short-Finanzaktien, Kredit, Anleihen, Direktkredite und versicherungsgebundene Wertpapiere.

Trea Asset Management SGIIC S.A.

Trea wurde 2006 als eine Ausgliederung von Fibanc und deren Portfoliomanagementteam gegründet und wird von Lovell Minnick Partners, einem auf Finanzinstitute spezialisierten US-Private-Equity-Unternehmen, unterstützt. Die verwalteten Vermögenswerte und Beratungsdienste der Gesellschaft hatten zum 31. Dezember 2021 ein Volumen von ca. 6 Milliarden Euro. Trea ist eine unabhängige Investmentgesellschaft, die sich auf europäische Vermögenswerte, sowohl Aktien als auch festverzinsliche Wertpapiere, spezialisiert hat und institutionellen Kunden maßgeschneiderte Lösungen anbietet. Das Unternehmen hat rund 60 Beschäftigte, darunter 20 Anlageexperten, und ist in Barcelona ansässig.

Wellington Management

Wellingtons Wurzeln reichen bis ins Jahr 1928 zurück, in dem der Wellington Fund gegründet wurde. Mit einem verwalteten Vermögen von rund 1.400 Milliarden US-Dollar (zum 30. September 2021) gehört Wellington zu den größten Vermögensverwaltern der Welt. Die Gesellschaft berät über 2.400 Kunden in mehr als 60 Ländern. Wellington hat seinen Hauptsitz in Boston, Massachusetts, und Niederlassungen an 13 weiteren Standorten weltweit mit insgesamt 920 Anlageexperten. Das Unternehmen ist ausschließlich auf die Vermögensverwaltung – von globalen Aktien und festverzinslichen Wertpapieren bis hin zu Währungen und Rohstoffen – spezialisiert. Die spezialisierten Anlageteams führen eigenes, unabhängiges Research durch, das in allen Bereichen des Unternehmens gemeinsam genutzt wird, um kundenspezifische Anforderungen zu erfüllen.

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber der Teilfonds von Challenge Funds

Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses

Prüfvermerk

Unserer Auffassung nach vermittelt der Jahresabschluss von Challenge Funds:

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Teilfonds zum 31. Dezember 2021 und ihrer Ergebnisse für das zu diesem Zeitpunkt beendete Geschäftsjahr;
- und wurde ordnungsgemäß in Einklang mit den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen (die vom britischen Rat für Rechnungslegung (Financial Reporting Council of the UK) herausgegeben wurden, einschließlich Financial Reporting Standard 102, „der im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland geltende Rechnungslegungsstandard“ und irischem Recht) aufgestellt; und
- ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 (European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011) (in der jeweils gültigen Fassung) aufgestellt.

Wir haben den im Jahresbericht und geprüften Jahresabschluss enthaltenen Abschluss geprüft, der Folgendes umfasst:

- die Bilanz zum 31. Dezember 2021;
 - die Gesamtergebnisrechnung für das zu diesem Zeitpunkt beendete Geschäftsjahr;
 - die Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, für das zu diesem Zeitpunkt beendete Geschäftsjahr;
 - das Verzeichnis der Vermögensanlagen für die einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2021; und
 - die Erläuterungen zum Jahresabschluss für die einzelnen Teilfonds, die eine Beschreibung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze enthalten.
-

Grundlage für den Prüfvermerk

Wir haben unsere Prüfung gemäß den International Standards on Auditing (Ireland) (ISAs (Ireland)) und geltendem Recht durchgeführt.

Unsere Verpflichtungen gemäß den ISAs (Ireland) sind im Abschnitt „Verpflichtungen des Abschlussprüfers in Bezug auf die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Berichts näher beschrieben. Wir sind der Überzeugung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für unseren Prüfvermerk ausreichend und angemessen sind.

Unabhängigkeit

Gemäß den einschlägigen ethischen Anforderungen für unsere Abschlussprüfung in Irland, zu denen die von der IAASA herausgegebenen berufsethischen Standards gehören, blieben wir vom Fonds unabhängig und haben unsere sonstige ethische Verantwortung gemäß diesen Anforderungen erfüllt.

Schlussfolgerungen im Zusammenhang mit der fortgeführten Geschäftstätigkeit

Auf der Grundlage unserer Prüfungshandlungen haben wir keine wesentlichen Unsicherheiten im Zusammenhang mit Ereignissen oder Umständen festgestellt, die einzeln oder gemeinsam wesentliche Zweifel an der Fähigkeit der Teilfonds wecken könnten, ihre Geschäfte für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Freigabedatum des Abschlusses fortzuführen.

Bei der Abschlussprüfung sind wir zu dem Urteil gelangt, dass es von der Verwaltungsgesellschaft angemessen ist, bei der Aufstellung des Abschlusses die Geschäftsfortführung als Bilanzierungsgrundlage heranzuziehen.

Weil jedoch nicht alle künftigen Ereignisse oder Umstände vorhersagbar sind, ist dieses Prüfungsurteil keine Garantie dafür, dass die Teilfonds auch weiterhin zur Geschäftsfortführung in der Lage sind.

Unsere Verpflichtungen und die Verpflichtungen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf die Geschäftsfortführung sind in den einschlägigen Abschnitten dieses Berichts beschrieben.

Bericht über sonstige Angaben

Zu den sonstigen Angaben zählen alle Informationen im Jahresbericht und geprüften Jahresabschluss neben dem Abschluss und unserem Bericht der Abschlussprüfer darüber. Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Angaben verantwortlich. Unser Prüfvermerk zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Angaben. Dementsprechend erteilen wir darüber außer in dem ansonsten ausdrücklich in diesem Bericht angegebenen Umfang keinen Prüfvermerk beziehungsweise keinerlei Urteil mit Prüfungssicherheit. Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses sind wir verpflichtet, die sonstigen Angaben zu lesen und dabei abzuwägen, ob die sonstigen Angaben in wesentlichem Widerspruch zum Jahresabschluss oder unseren im Prüfungsverlauf erhaltenen Kenntnissen stehen oder anderweitig eine wesentliche Falschdarstellung zu enthalten scheinen. Stellen wir einen offensichtlichen wesentlichen Widerspruch oder eine offensichtliche wesentliche Falschangabe fest, sind wir verpflichtet, Verfahren durchzuführen, um festzustellen, ob wesentliche Falschangaben im Jahresabschluss oder in den sonstigen Angaben vorliegen. Gelangen wir auf der Grundlage unserer ausgeführten Tätigkeit zu dem Schluss, dass diese sonstigen Angaben wesentliche Falschangaben enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Im Zusammenhang mit diesen Verpflichtungen haben wir nichts zu berichten.

Verpflichtungen in Bezug auf den Jahresabschluss und die Abschlussprüfung

Verpflichtungen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf den Jahresabschluss

Wie im Abschnitt „Erklärung über die Obliegenheiten der Verwaltungsgesellschaft“ auf Seite 8 detaillierter ausgeführt wird, ist die Verwaltungsgesellschaft für die Erstellung des Jahresabschlusses gemäß den anwendbaren Bedingungen verantwortlich, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln muss.

Die Verwaltungsgesellschaft ist außerdem für die internen Kontrollen verantwortlich, die die Verwaltungsgesellschaft des Fonds für notwendig erachtet, um die Erstellung von Abschlüssen zu ermöglichen, die frei sind von wesentlichen Falschangaben – ob aufgrund von Betrug oder Fehlern.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist die Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Teilfonds zur Geschäftsfortführung zu beurteilen, gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Geschäftsfortführung anzugeben und bei der Bilanzierung von der Geschäftsfortführung auszugehen, sofern die Verwaltungsgesellschaft nicht beabsichtigt, den Betrieb einzustellen beziehungsweise dazu keine realistische Alternative hat.

Verpflichtungen der Abschlussprüfer in Bezug auf die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Ziele bestehen darin, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen Falschangaben ist, ob aufgrund von Betrug oder Irrtum, sowie einen Bericht der Abschlussprüfer herauszugeben, der unseren Prüfvermerk enthält. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Maß an Sicherheit, ist aber keine Garantie, dass eine gemäß den ISAs (Ireland) durchgeführte Abschlussprüfung gegebenenfalls bestehende wesentliche Falschangaben in jedem Fall erkennt. Falschangaben können aufgrund von Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als wesentlich, wenn davon auszugehen ist, dass sie einzeln oder in ihrer Gesamtheit die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen der Adressaten beeinflussen.

Unsere Abschlussprüfung kann die Prüfung der Grundgesamtheit bestimmter Transaktionen und Salden beinhalten, möglicherweise unter Verwendung von Datenprüfungstechniken. In der Regel beinhaltet sie die Auswahl einer begrenzten Zahl von Posten zur Prüfung anstelle der Prüfung der Grundgesamtheit. Oft nehmen wir bei der Prüfung auf der Grundlage ihrer Größe oder ihrer Risikomerkmale gezielt bestimmte Posten ins Visier. In anderen Fällen setzen wir ein Stichprobenverfahren ein, das uns ermöglicht, zu einem Prüfungsurteil über die Grundgesamtheit zu gelangen, aus der die Stichprobe ausgewählt wird.

Eine nähere Beschreibung unserer Verpflichtungen in Bezug auf die Abschlussprüfung ist der IAASA-Website zu entnehmen:

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

Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts der Abschlussprüfer.

Verwendung dieses Berichts

Dieser Bericht einschließlich des Prüfvermerks ist einzig und allein für die Anteilhaber der einzelnen Teilfonds als Gemeinschaft gemäß den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren betreffend) von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) und zu keinem anderen Zweck erstellt worden. Mit der Erteilung dieses Prüfvermerks akzeptieren oder übernehmen wir ohne unsere ausdrückliche vorherige schriftliche Zustimmung keine Verantwortung für einen anderen Zweck oder einer anderen Person gegenüber, der dieser Bericht vorgelegt wird oder in deren Hände er gelangen kann.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.257.077.621	1.339.842.299	450.599.509	545.194.179
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	307.442.652	308.817.740	144.797.822	164.497.682
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	69.467.494	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.625.998	1.265.302	4.254.665	2.592.810
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	370.230	216.214	3.598	3.213
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	62.424.084	41.029.843	46.744.432	105.205.905
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	10.296.785	7.616.739	26.344.266	17.140.161
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	480.000	310.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	625.777	6.317.055	-	1.138.335
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.562.519	1.281.073	822.467	646.648
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	529.311	890.912	504.244	805.327
Sonstige Vermögenswerte	87.160	144.288	121.084	213.423
SUMME AKTIVA	1.642.042.137	1.707.421.465	744.139.581	837.747.683
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	3	1.393	75.529	244.081
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	690.779
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.625.998	1.707.601	4.254.712	2.593.078
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	480.000	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	795.801	7.060.577	-	930.397
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	275.258	215.097	256.152	174.811
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	3.527.056	3.658.811	1.593.926	1.813.348
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	16.750.166	15.099.641	6.770.089	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	429.297	327.451	198.707	194.375
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	23.403.579	28.070.571	13.629.115	6.640.869
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.618.638.558	1.679.350.894	730.510.466	831.106.814
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	98.101.316,917	137.848.622,574	100.278.866,840	139.852.208,317
Nettoinventarwert pro Anteil	15,463	11,604	6,373	5,335
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	4.082.549,987	3.609.259,638	5.440.208,389	5.516.928,929
Nettoinventarwert pro Anteil	15,883	13,041	8,905	7,579
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.506.291,561	1.735.452,953	3.110.847,284	3.704.446,271
Nettoinventarwert pro Anteil	19,488	14,714	10,566	8,873
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	247.504,768	283.908,424	604.575,598	721.738,538
Nettoinventarwert pro Anteil	30,400	25,018	16,816	14,348

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	262.736.481	222.428.271	123.399.818	150.077.282
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	30.275.055	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	357.497	387.905
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	9.404.138	1.442.747	3.282.865	2.908.458
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.165.945	-	3.190.864	5.610.745
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	408.650	2.135.909	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	740.019	347.484	242.268	151.378
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	-	-	-	-
Sonstige Vermögenswerte	-	193	17.658	-
SUMME AKTIVA	274.455.233	226.354.604	160.766.025	159.135.768
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	331.475	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	8.419	-	357.497	387.905
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	580.432	1.525.622	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	140.690	147.969	12.667	24.174
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	592.629	500.289	347.013	342.433
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	2.755.165	-	1.638.314	1.297.370
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	59.367	38.646	35.614	22.810
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	4.468.177	2.212.526	2.391.105	2.074.692
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	269.987.056	224.142.078	158.374.920	157.061.076
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	37.503.041,527	40.345.529,398	19.693.794,536	22.141.233,217
Nettoinventarwert pro Anteil	6,163	4,647	7,574	6,666
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	3.746.511,295	4.673.844,155	655.055,457	760.932,459
Nettoinventarwert pro Anteil	10,369	7,845	14,058	12,446

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	67.896.452	75.013.977	315.782.588	378.732.773
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	78.127.001	96.317.473
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	444.813	906.509
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	137.134	30.954
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	1.283.554	216.943	9.229.715	20.933.735
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	4.018.719	3.732.704
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	10.000	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	149.340	-	754.429
Ausstehende Zeichnungsbeträge	74.226	73.351	597.860	455.249
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	-	15.861	192.926	181.668
Sonstige Vermögenswerte	9.920	1.310	25.828	42.377
SUMME AKTIVA	69.264.152	75.470.782	408.566.584	502.087.871
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	1.597	27.099
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	444.875	1.171.844
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	627.186	13.812	111.244
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	4.077	42.646	78.373	114.162
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	150.587	168.088	924.452	1.092.391
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	8.172	-	3.432.640	5.633.610
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	2.214	37.352
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	108.971	48.536	116.844	96.382
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	271.807	886.456	5.014.807	8.284.084
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	68.992.345	74.584.326	403.551.777	493.803.787
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	8.172.127,885	10.042.537,832	43.353.808,670	56.134.735,920
Nettoinventarwert pro Anteil	7,244	6,378	8,465	8,166
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	2.745.261,613	2.424.745,646
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	8,101	7,957
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	640.565,255	778.645,771	959.986,510	1.096.480,249
Nettoinventarwert pro Anteil	15,292	13,531	10,867	10,527
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	248.778,936	297.951,784
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	15,562	15,345

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	AKTIVA			
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	458.843.410	440.069.293	371.674.797	208.524.765
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	112.304.901	113.900.612	74.162.239	28.470.866
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	1.122.347	-	91.867
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	58	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	14.310.687	23.088.130	10.320.975	7.923.810
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.835.439	9.424.689	2.812.976	1.115.681
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	1.193.415	-	435.187
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.331.678	1.241.520	2.064.874	1.928.829
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	353.582	396.474	1.040.779	375.619
Sonstige Vermögenswerte	153.700	27.565	444	444
SUMME AKTIVA	589.133.397	590.464.103	462.077.084	248.867.068
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	87.702	-	29.607	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	49	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	666.107	1.122.624	194	91.867
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	85.126	370.354	536.464
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	447.529	370.232	406.424	91.842
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.430.966	1.420.602	1.022.267	561.071
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	4.082.770	4.077.923	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	284.803	371.081	-	54.344
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	690.247	387.342	84.227	39.873
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	7.690.124	7.834.979	1.913.073	1.375.461
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	581.443.273	582.629.124	460.164.011	247.491.607
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	54.492.420,555	54.225.194,750	75.039.890,449	55.335.561,251
Nettoinventarwert pro Anteil	9,710	9,620	5,830	4,143
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.489.180,749	2.915.865,709	2.062.268,088	2.323.862,327
Nettoinventarwert pro Anteil	21,010	20,915	10,992	7,851

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung I.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	AKTIVA			
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	623.577.041	867.410.552	495.897.245	682.357.443
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	144.929.619	2.751.643	119.232.812	4.484.168
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	154.136	183.734	429.611	156.714
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	27.467.744	22.558.277	27.612.455	31.645.386
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.666.177	2.433.620	1.461.681	2.075.675
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	3.302.019	34.975	13.658.003
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.713.043	1.903.623	2.446.915	1.527.910
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	213.327	490.151	103.644	248.298
Sonstige Vermögenswerte	-	-	-	-
SUMME AKTIVA	800.721.087	901.033.619	647.219.338	736.153.597

PASSIVA

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	276	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	124	22
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	550.203	183.734	429.611	156.714
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	2.083.234	367.496	16.999.170
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	142.489	140.930	165.180	141.236
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.732.924	1.962.333	1.399.322	1.584.510
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	8.142.501	9.702.447	6.587.373	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	104.568
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	189.903	159.779	155.249	136.101
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	10.758.020	14.232.457	9.104.631	19.122.321

NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST

	789.963.067	886.801.162	638.114.707	717.031.276
--	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Mediolanum L-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	67.832.785,399	92.179.238,796	88.087.970,567	115.813.953,576
Nettoinventarwert pro Anteil	11,201	9,328	6,972	5,988

Mediolanum S-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.372.631,179	1.469.124,774	1.709.511,372	1.944.933,684
Nettoinventarwert pro Anteil	21,959	18,362	14,043	12,112

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	515.247.914	425.459.851	1.489.959.740	1.095.123.773
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	34.918.521	-	376.221.521	270.609.069
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	200.829	-	785.371	2.204.500
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	26.148.919	6.722.972	66.915.070	46.934.711
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	4.867.751	-	7.652.568	9.394.978
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	117.799	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.509.873	896.816	5.436.006	5.508.425
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	233.511	165.554	181.032	68.999
Sonstige Vermögenswerte	49.831	4.084	142.422	38.689
SUMME AKTIVA	583.177.149	433.249.277	1.947.411.529	1.429.883.144
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	201.176	-	785.371	2.204.500
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	354.037	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	220.740	175.508	735.859	1.558.677
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.278.998	960.943	4.260.473	3.097.402
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	3.538.907	-	19.743.450	16.538.425
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	272.389	284.832	390.960	235.859
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	5.512.210	1.421.283	26.270.150	23.634.863
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	577.664.939	431.827.994	1.921.141.379	1.406.248.281
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	125.721.042,353	118.318.630,490	176.810.321,771	160.398.291,146
Nettoinventarwert pro Anteil	4,433	3,497	10,466	8,379
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.433.035,343	2.725.270,806	2.911.342,586	3.185.024,503
Nettoinventarwert pro Anteil	8,374	6,625	24,292	19,528

Mediolanum L-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	125.721.042,353	118.318.630,490	176.810.321,771	160.398.291,146
Nettoinventarwert pro Anteil	4,433	3,497	10,466	8,379

Mediolanum S-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.433.035,343	2.725.270,806	2.911.342,586	3.185.024,503
Nettoinventarwert pro Anteil	8,374	6,625	24,292	19,528

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.992.482.275	1.447.138.684	-	-
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	50.125.100	98.081.076	62.816.011
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	36.846.804	19.537.799	262.630	576.701
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	15.570.166	14.253.077	360.575	354.508
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	14.949.930	9.665.739	36.187	251.805
<i>Sonstige Vermögenswerte</i>	-	-	30.107	32.278
SUMME AKTIVA	2.059.849.175	1.540.720.399	98.770.575	64.031.303
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	169.146	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	12.955.107	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	10.103.147	4.924.924	212.897	68.080
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	481.438	348.177	82.005	52.578
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	432.612	260.763	18.594	9.315
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	23.972.304	5.533.864	482.642	129.973
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	2.035.876.871	1.535.186.535	98.287.933	63.901.330
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	296.362.068,284	220.508.553,082	17.948.048,418	11.369.289,047
Nettoinventarwert pro Anteil	6,731	6,759	4,731	4,436
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	3.314.688,830	3.605.942,546	1.421.648,610	1.524.299,175
Nettoinventarwert pro Anteil	12,364	12,428	9,412	8,835

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	AKTIVA			
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	589.029.755	532.446.367	189.032.097	124.357.899
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	30.676.406	-	57.617.686	41.890.485
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.408.095	33.910	33.276	4.945
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	1.098.689	406.198
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	249.480	119.340	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	32.323.429	18.105.540	13.312.591	9.869.589
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	2.472.397	1.998.317	227.151	168.242
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	150.000	140.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	-	1.703.531
Ausstehende Zeichnungsbeträge	24.949	85.287	47.251	76.014
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	1.516.666	1.692.717	925.698	546.741
Sonstige Vermögenswerte	-	-	19	2.238
SUMME AKTIVA	657.701.177	554.481.478	262.444.458	179.165.882
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	199.180	6.430	25.122
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	359.938	473.043
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	1.144	60
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.941.785	231.487	117.600	76.209
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	85.140	112.130	4.105.279	5.629.098
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	30.333	29.123	18.658	47.567
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	707.123	753.317	346.573	224.839
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	147.046	98.154	52.120	26.057
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	2.911.427	1.423.391	5.007.742	6.501.995
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	654.789.750	553.058.087	257.436.716	172.663.887
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	92.709.905,889	77.375.250,834	14.558.789,318	13.271.446,073
Nettoinventarwert pro Anteil	6,975	7,035	5,174	5,077
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	467.891,498	480.000,297	310.032,214	366.837,196
Nettoinventarwert pro Anteil	4,562	4,606	4,860	4,797
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	28.241.304,003	14.883.859,147
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	6,088	6,223
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	188.359,549	219.856,629
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,444	4,574

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	317.766,316	312.846,176	268.022,536	293.863,685
Nettoinventarwert pro Anteil	12,166	12,298	10,082	9,914
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	249.319,994	301.220,834	262.024,363	350.822,297
Nettoinventarwert pro Anteil	8,756	8,859	9,485	9,382
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	112.277,511	180.301,010
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	10,567	10,834
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	169.801,941	196.489,229
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	8,569	8,841

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	546.729.276	563.352.723	654.108.715	582.984.761
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	31.961.133	14.823.883
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	67.906.322	80.820.491
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	542.096	359.534	851.821	107.819
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	54.376	-	1.874.645	1.637.777
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	13.464	-	890.373	1.135.726
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	22.375.783	15.536.979	41.915.241	27.482.042
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	11.889.490	1.878.271	4.767.378	1.455.692
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	70.000	-	2.570.000	450.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	86.311	599.308	336.721	207.644
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	3.076.178	3.851.812	4.838.083	4.064.756
<i>Sonstige Vermögenswerte</i>	-	-	-	-
SUMME AKTIVA	584.836.974	585.578.627	812.020.432	715.170.591

PASSIVA

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	3.617.513	228.835	583.226	53.531
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	59.760	23.253	1.571.638	1.976.791
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	582.139	-	1.681.506	411.223
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	88	101
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	2.348.130	666.228	1.264.607	486.110
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	100.000	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	852.808	1.956.879
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	54.864	38.450	182.620	138.026
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	715.786	900.211	1.186.406	1.097.233
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	4.003.750	642.255	1.295.458
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	19.843	110.624
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	6.821	-	231.903	35.188
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	143.583	113.091	200.711	142.942
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	7.528.596	5.973.818	8.517.611	7.704.106

NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST

	577.308.378	579.604.809	803.502.821	707.466.485
--	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Mediolanum L-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	54.830.001,735	51.848.135,611	70.384.817,433	62.342.089,532
Nettoinventarwert pro Anteil	10,244	10,762	6,480	6,388

Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	546.709,969	763.473,852	483.510,045	621.696,823
Nettoinventarwert pro Anteil	6,527	6,909	5,651	5,642

Mediolanum Abgesicherte L-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	36.701.644,088	31.654.806,830
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	8,483	8,740

Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	2.324.292,749	876.289,679
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	6,011	6,271

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	270.939,802	322.088,535	253.044,928	241.220,695
Nettoinventarwert pro Anteil	17,703	18,639	12,626	12,465
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	594.229,537	795.099,880	408.116,353	519.490,680
Nettoinventarwert pro Anteil	12,234	12,977	11,076	11,066
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	489.502,314	558.225,949
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	14,497	14,974
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	405.129,169	546.928,549
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	11,211	11,726

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.607.645.140	1.182.646.060	562.039.135	530.938.286
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	188.444.357	187.320.868	21.285.960	19.644.972
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	16.865.943
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.567.326	1.167.253	1.764.087	161.533
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	996.812	556.245	88.674	616.914
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	131.388	3.281.570
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	82.390.002	67.021.959	21.931.630	8.061.944
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	14.698.874	12.616.930	4.942.240	1.371.754
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	10.000	-	7.700.000	950.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.126.384	14.135.356	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.864.142	2.999.513	1.202.398	1.741.427
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	850.151	715.902	8.572.906	4.784.920
<i>Sonstige Vermögenswerte</i>	29.229	92.022	32.003	34.328
SUMME AKTIVA	1.900.622.417	1.469.272.108	629.690.421	588.453.591
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	2.132	-	194.116	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	122.866	288.808	305.949	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	9.219.766	715.087
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	20.677	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.610.794	1.167.253	2.187.028	161.532
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	794.272	12.950.971	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	733.580	535.298	828.501	401.587
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.676.932	3.629.301	993.662	950.604
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	19.239.369	7.149.552	386.631	1.509.244
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	5.762	38.860	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	692.563	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	426.308	273.911	153.215	181.026
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	27.612.015	26.033.954	14.982.108	3.919.080
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.873.010.402	1.443.238.154	614.708.313	584.534.511
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	127.509.135,404	119.165.954,485	52.220.758,916	32.944.832,406
Nettoinventarwert pro Anteil	12,008	9,658	5,300	5,331
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	6.337.319,207	3.447.744,856
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	5,135	5,204
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	20.112.216,862	19.011.770,708	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	11,937	10,220	-	-
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	-

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum S-Klasse			
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	6.088.154,223	7.261.458,366	12.923.999,501	16.646.156,492
Nettoinventarwert pro Anteil	15,172	12,223	12,003	12,083
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	15.319.624,941	19.084.361,502
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	9,808	9,947
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	413.081,228	475.655,254	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	22,816	19,581	-	-

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	AKTIVA			
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	3.001.149.774	2.500.811.207	462.330.910	370.098.542
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	14.477.459	24.722.036
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	188.239	2.882.116	2.956.843	2.450.192
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	3.762.841	6.113.775	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	92.554.554	138.627.886	39.858.350	37.434.236
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	613.944	21.903.865	8.057.623	9.873.904
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	290.000	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	519.111	6.235.176	-	67.920
Ausstehende Zeichnungsbeträge	7.277.376	5.155.634	2.250.824	1.027.420
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	1.426.358	1.609.550	2.195.932	1.802.187
<i>Sonstige Vermögenswerte</i>	-	-	-	-
SUMME AKTIVA	3.107.782.197	2.683.339.209	532.127.941	447.476.437

PASSIVA

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	4.054	715.291	-	190.789
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	16	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	274.635	5.318.202	3.486.137	2.894.385
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	290.000	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1.791.500	4.682.152	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	5.039.777	2.165.183	611.266	485.867
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	8.550.213	7.345.515	1.167.126	981.393
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	638.534	497.529	113.782	80.029
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	16.588.729	20.723.872	5.378.311	4.632.463

NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST

	3.091.193.468	2.662.615.337	526.749.630	442.843.974
--	----------------------	----------------------	--------------------	--------------------

Mediolanum P-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	190.159.387,462	205.304.086,996	30.882.670,772	29.396.256,814
Nettoinventarwert pro Anteil	16,256	12,969	17,056	15,065

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	230.843.691	203.671.424	186.109.183	167.375.532
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	14.477.459	17.245.757	-	9.773.887
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	27.919	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	41.096.682	37.520.843	24.427.116	22.875.287
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	94.750	-	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.358.394	626.010	1.242.618	772.829
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	1.783.357	1.851.484	647.909	787.645
<i>Sonstige Vermögenswerte</i>	-	-	-	-
SUMME AKTIVA	289.682.252	260.915.518	212.426.826	201.585.180
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	27.919	-	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	443.820	448.623	844.463	527.507
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	416.597	373.044	215.058	202.863
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	61.730	40.160	51.236	39.417
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	950.066	861.827	1.110.757	769.787
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	288.732.186	260.053.691	211.316.069	200.815.393
Mediolanum P-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	19.873.744,698	17.960.549,236	17.503.915,086	16.606.601,870
Nettoinventarwert pro Anteil	14,528	14,479	12,073	12,093

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2021	Dez. 2020
AKTIVA		
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>		
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.035.480.966	608.422.160
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	33.080.850
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	126.823.984	53.346.613
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	4.023.280	1.754.074
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	1.904.280	1.560.915
Sonstige Vermögenswerte	-	-
SUMME AKTIVA	1.168.232.510	698.164.612
PASSIVA		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>		
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	1.225.702	724.671
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	911.056	541.273
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	247.996	138.623
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	2.384.754	1.404.567
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.165.847.756	696.760.045
Mediolanum P-Klasse		
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	119.682.359,058	70.938.432,203
Nettoinventarwert pro Anteil	9,741	9,822

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	GESAMT Dez. 2021	GESAMT Dez. 2020
AKTIVA		
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>		
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	17.489.673.533	15.244.478.103
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	1.664.103.593	1.211.638.976
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	352.703.902	337.340.560
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	17.592.622	16.078.990
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	8.386.999	9.581.348
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	249.480	119.340
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	1.035.225	4.417.296
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	881.263.434	766.608.335
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	113.077.018	109.811.967
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	11.280.000	1.850.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.832.696	51.225.675
Ausstehende Zeichnungsbeträge	56.186.753	45.615.051
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	46.075.991	36.825.036
Sonstige Vermögenswerte	699.405	633.239
SUMME AKTIVA	20.645.160.651	17.836.223.916
PASSIVA		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>		
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	4.856.255	1.412.748
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	2.497.572	3.034.517
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	11.483.411	1.817.089
Bankschulden (Erl. 10)	191.179	183
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	22.582.798	20.621.273
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	870.000	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	23.066.038	55.290.250
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	23.215.066	13.732.190
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	38.710.588	34.562.569
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	93.717.802	66.307.420
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	312.622	716.829
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	931.287	35.188
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	5.419.242	3.873.003
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	227.853.860	201.403.259
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	20.417.306.791	17.634.820.657

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. März 2022:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
ERTRÄGE				
Dividenden	19.532.792	25.205.267	13.812.685	15.666.058
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	142.153	264.744
Bankzinsen	3.939	225.445	1.647	22.851
Sonstige Erträge	804.686	242.947	1.137.061	812.354
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	385.453.938	158.901.323	95.996.691	(57.067.797)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(5.111.635)	3.221.594	(1.182.540)	736.592
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	21.007.922	2.207.821	37.711.263	(23.781.248)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	3.288.521	(1.823.380)	215.681	(772.769)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte (Wertminderung) aus Swaps, netto	-	-	(414.938)	(2.084.778)
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	154.646.002	(59.905.508)	28.065.336	9.143.739
Terminkontrakten	360.696	799.340	1.661.855	2.452.345
Devisentermingeschäften	155.406	(44.994)	168.937	(192.964)
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	690.779	(4.041.323)
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT	580.142.267	129.029.855	178.006.610	(58.842.196)
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	41.203.091	37.230.137	18.958.838	19.043.105
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	9.083.570	15.466.929	8.223.030	10.643
Treuhandgebühren (Erl. 7)	357.142	324.235	186.578	204.729
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	79.707	82.108	45.388	49.565
Prüfungshonorare	18.872	19.228	8.427	9.299
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	212.452	225.093	848.688	646.961
Transaktionskosten	278.305	358.642	379.383	1.020.880
Zinsen auf Swaps	-	-	14.392	124.655
Sonstige Aufwendungen	951.828	889.456	530.629	582.171
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	5.692.532	7.601.483	1.420.456	1.744.186
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	57.877.499	62.197.311	30.615.809	23.436.194
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	522.264.768	66.832.544	147.390.801	(82.278.390)
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	522.264.768	66.832.544	147.390.801	(82.278.390)
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	522.264.768	66.832.544	147.390.801	(82.278.390)

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
ERTRÄGE				
Dividenden	7.232.081	3.352.919	2.833.440	2.744.609
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	-	-
Bankzinsen	-	428	-	-
Sonstige Erträge	194.606	230.371	188.161	140.056
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	47.046.471	(15.378.669)	19.804.047	(8.211.641)
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	(1.186.849)	284.036	3.488.805	2.445.855
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(2.177)	(2.510)	-	119
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	24.381.488	(4.882.149)	(943.931)	14.252.957
Terminkontrakten	(331.475)	-	(30.408)	492.341
Devisentermingeschäften	-	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT	77.334.145	(16.395.574)	25.340.114	11.864.296
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	5.756.594	4.954.815	3.702.190	3.267.083
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	3.071.799	21.742	626.119	1.331.613
Treuhandgebühren (Erl. 7)	73.317	75.534	34.617	31.706
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	18.637	18.217	15.174	14.221
Prüfungshonorare	2.556	2.519	1.608	1.782
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	36.921	44.716	44.647	56.917
Transaktionskosten	822.323	824.478	26.292	37.360
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	134.276	124.048	90.068	93.162
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	60.609	477.807	425.016	410.275
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	9.977.032	6.543.876	4.965.731	5.244.119
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	67.357.113	(22.939.450)	20.374.383	6.620.177
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	67.357.113	(22.939.450)	20.374.383	6.620.177
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	67.357.113	(22.939.450)	20.374.383	6.620.177

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	SPAIN EQUITY FUND		PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
ERTRÄGE				
Dividenden	1.568.942	1.446.675	7.542.851	9.224.337
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	-	-
Bankzinsen	-	-	-	7.366
Sonstige Erträge	482.547	260.362	189.441	264.218
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	7.920.881	(13.804.578)	81.318.405	25.911.294
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	(716.907)	1.613.791
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	-	-	4.760.527	(1.958.607)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	51	(63)	275.221	(1.944.955)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	(393.368)	(21.445)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	1.582.403	3.238.979	(54.057.090)	33.325.996
Terminkontrakten	-	-	(461.696)	779.259
Devisentermingeschäften	-	-	131.682	(17.465)
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	35.138	(33.057)
ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT	11.554.824	(8.858.625)	38.624.204	67.150.732
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	1.671.401	1.684.420	11.185.577	11.516.511
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	8.172	509	4.372.134	5.784.265
Treuhandgebühren (Erl. 7)	28.931	36.032	120.562	123.810
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	11.776	10.998	32.236	33.380
Prüfungshonorare	711	845	4.781	5.514
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	13.084	17.828	128.405	184.127
Transaktionskosten	107.257	28.544	422.316	423.971
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	94.661	82.607	256.333	313.819
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	304.849	284.582	848.134	990.786
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	2.240.842	2.146.365	17.370.478	19.376.183
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	9.313.982	(11.004.990)	21.253.726	47.774.549
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	9.313.982	(11.004.990)	21.253.726	47.774.549
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	9.313.982	(11.004.990)	21.253.726	47.774.549

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
ERTRÄGE				
Dividenden	13.939.745	11.280.666	13.093.239	8.235.944
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	-	-
Bankzinsen	1.355	13.287	-	15.475
Sonstige Erträge	380.465	245.597	210.269	101.556
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	57.548.101	2.122.799	5.300.926	(44.237.477)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	257.366	213.498	(583)	(55.825)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	2.661.665	5.416.793	1.054.826	307.984
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(456.836)	(958.773)	338.600	70.377
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	(882.438)	(335.908)	-	(18)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(46.597.800)	20.264.614	108.172.039	(28.765.404)
Terminkontrakten	(1.210.050)	718.456	(121.474)	46.884
Devisentermingeschäften	-	9	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	86.278	229.121	54.344	(44.660)
ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT	25.727.851	39.210.159	128.102.186	(64.325.164)
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	15.496.007	13.830.689	8.611.631	4.665.606
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	896.449	4.109.063	-	2.025
Treuhandgebühren (Erl. 7)	142.799	128.792	75.461	43.624
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	31.810	33.436	23.932	17.578
Prüfungshonorare	5.945	6.506	4.474	2.769
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	117.823	289.840	71.463	98.735
Transaktionskosten	580.614	479.960	66.465	76.123
Zinsen auf Swaps	-	2.345	-	-
Sonstige Aufwendungen	320.519	327.194	203.371	108.706
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	1.611.180	1.424.019	2.361.321	1.707.182
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	19.203.146	20.631.844	11.418.118	6.722.348
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	6.524.705	18.578.315	116.684.068	(71.047.512)
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	6.524.705	18.578.315	116.684.068	(71.047.512)
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	6.524.705	18.578.315	116.684.068	(71.047.512)

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	ERTRÄGE			
Dividenden	12.897.521	10.460.779	9.323.863	12.771.676
Zinserträge aus Wertpapieren	237.111	-	-	-
Bankzinsen	-	28.719	-	13.845
Sonstige Erträge	217.129	64.530	268.381	177.032
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	249.934.572	98.752.503	101.420.361	36.128.596
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(391)	22.099	(4.165)	(2.093)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	1.532.115	724.295	1.425.737	622.166
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	620.435	(1.451.935)	1.169.782	(742.446)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	(117.872)	(276)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(75.526.430)	16.861.799	20.769.707	(46.004.830)
Terminkontrakten	(29.598)	14.584	272.897	14.703
Devisentermingeschäften	-	-	(276)	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	104.568	(92.125)
ERTRÄGE INSGESAMT	189.882.464	125.477.373	134.632.983	2.886.248
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	20.121.362	18.470.164	16.017.826	16.055.370
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	11.743.485	9.852.738	9.005.053	53.673
Treuhandgebühren (Erl. 7)	174.364	162.393	139.409	141.733
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	40.277	42.158	34.844	37.658
Prüfungshonorare	7.252	9.924	6.001	8.235
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	144.101	218.048	93.068	194.869
Transaktionskosten	374.713	280.158	315.855	337.480
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	454.220	431.726	367.829	375.662
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	1.705.955	2.002.165	1.814.658	3.064.274
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	34.765.729	31.469.474	27.794.543	20.268.954
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	155.116.735	94.007.899	106.838.440	(17.382.706)
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	155.116.735	94.007.899	106.838.440	(17.382.706)
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	155.116.735	94.007.899	106.838.440	(17.382.706)

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	ERTRÄGE			
Dividenden	15.462.367	11.027.045	6.754.001	5.176.792
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	-	-
Bankzinsen	-	535	21	49.895
Sonstige Erträge	472.028	197.881	1.310.653	620.559
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	66.437.002	(26.376.605)	304.822.005	242.095.634
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(3.947)	(566)	24.862	(365)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	868.179	-	16.925.065	5.998.038
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(156.533)	(59.203)	1.311.397	(631.100)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	(17.029)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	48.131.932	(43.990.811)	106.585.684	187.045.778
Terminkontrakten	200.829	-	(1.419.129)	1.766.059
Devisentermingeschäften	-	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT	131.411.857	(59.201.724)	436.314.559	442.104.261
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	11.953.999	9.431.361	38.927.841	26.184.848
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	3.654.729	6.628	20.504.097	17.908.504
Treuhandgebühren (Erl. 7)	103.093	83.775	329.765	225.932
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	28.455	26.483	70.173	57.204
Prüfungshonorare	5.707	4.821	17.676	15.700
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	188.476	139.225	465.043	375.903
Transaktionskosten	26.902	-	666.817	554.262
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	270.331	435.968	870.355	606.905
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	1.904.504	1.998.312	1.679.184	1.106.082
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	18.136.196	12.126.573	63.530.951	47.035.340
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	113.275.661	(71.328.297)	372.783.608	395.068.921
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	113.275.661	(71.328.297)	372.783.608	395.068.921
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	113.275.661	(71.328.297)	372.783.608	395.068.921

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
ERTRÄGE				
Dividenden	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren	25.754.941	17.198.503	461.068	969.747
Bankzinsen	-	-	-	373
Sonstige Erträge	-	-	-	-
Realisierte (Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	(16.496.935)	(14.622.021)	(1.747.621)	(787.518)
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	-	1.475
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	-	-	13.149	(46.775)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(11.120.698)	286.448	7.795.878	(4.040.649)
Terminkontrakten	-	-	-	-
Devisentermingeschäften	-	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT	(1.862.692)	2.862.930	6.522.474	(3.903.347)
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	4.044.533	2.794.982	747.902	512.998
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	359.578	247.709	19.073	13.589
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	84.762	68.747	9.980	8.110
Prüfungshonorare	19.678	17.139	993	713
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	209.765	197.937	5.392	5.330
Transaktionskosten	-	-	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	951.519	680.501	47.165	33.748
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	-	-	-	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	5.669.835	4.007.015	830.505	574.488
NETTO(-AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT	(7.532.527)	(1.144.085)	5.691.969	(4.477.835)
(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	(7.532.527)	(1.144.085)	5.691.969	(4.477.835)
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	(7.532.527)	(1.144.085)	5.691.969	(4.477.835)

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	ERTRÄGE			
Dividenden	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren	4.416.658	5.504.853	2.696.772	1.926.497
Bankzinsen	-	1.035	629	5.632
Sonstige Erträge	-	-	-	566
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	(813.485)	(1.095.234)	(3.253.514)	3.155.395
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	(5.702.398)	3.355.156
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	649.820	(186.270)	277.803	(561.972)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(49)	13	119.616	(224.592)
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	-	(3.057)	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(3.047.383)	1.242.561	6.772.145	(9.201.233)
Terminkontrakten	1.573.365	(839.480)	47.023	(17.912)
Devisentermingeschäften	-	-	805.597	16.352
Optionen	157.130	(304.350)	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT	2.936.056	4.320.071	1.763.673	(1.546.111)
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	7.733.165	7.973.359	3.101.753	2.368.759
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	38.605
Treuhandgebühren (Erl. 7)	121.037	111.216	60.702	47.446
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	34.121	33.229	31.957	24.641
Prüfungshonorare	6.566	6.176	2.526	1.991
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	104.586	110.309	63.599	32.164
Transaktionskosten	-	-	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	344.298	345.244	115.777	94.864
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	-	-	9.243	3.381
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	8.343.773	8.579.533	3.385.557	2.611.851
NETTO(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	(5.407.717)	(4.259.462)	(1.621.884)	(4.157.962)
(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	(5.407.717)	(4.259.462)	(1.621.884)	(4.157.962)
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	(4.194)	(4.638)	(43.994)	(56.367)
(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	(5.411.911)	(4.264.100)	(1.665.878)	(4.214.329)

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	ERTRÄGE			
Dividenden	-	-	-	23.793
Zinserträge aus Wertpapieren	7.282.611	7.424.128	17.371.256	15.286.393
Bankzinsen	103	6.979	6.457	49.702
Sonstige Erträge	-	-	924	44.304
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	6.353.250	12.177.762	(7.021.728)	17.901.919
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(40.545)	975.180	(16.297.496)	14.659.596
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	3.476.880	(820.819)	2.220.154	(920.429)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	41.785	(30.941)	749.817	(1.619.628)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Swaps, netto	553.444	(1.937.614)	2.664.728	(290.622)
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	94.800	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	(61.535)	(49.927)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(33.231.244)	15.870.805	13.519.961	(24.658.867)
Terminkontrakten	(3.206.116)	(47.473)	214.307	(28.762)
Devisentermingeschäften	17.868	(13.481)	642.021	(93.144)
Optionen	-	-	-	-
Swaps	(568.675)	892.469	(1.515.636)	716.474
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	90.782	(78.965)
(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT	(19.320.639)	34.496.995	12.678.812	20.941.837
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	8.308.158	9.030.815	11.768.391	10.935.826
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	99	4.045.384	610.207	1.374.769
Treuhandgebühren (Erl. 7)	113.964	112.462	171.045	156.191
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	32.789	33.106	50.786	46.623
Prüfungshonorare	5.906	6.471	8.004	7.924
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	138.110	90.694	173.944	300.022
Transaktionskosten	-	-	-	-
Zinsen auf Swaps	86.505	24.017	1.742.543	490.756
Sonstige Aufwendungen	374.194	336.741	407.628	377.104
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	-	-	73.185	77.629
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	9.059.725	13.679.690	15.005.733	13.766.844
NETTO(-AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT	(28.380.364)	20.817.305	(2.326.921)	7.174.993
(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	(28.380.364)	20.817.305	(2.326.921)	7.174.993
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	(100.022)	(126.526)	(257.356)	(291.660)
(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	(28.480.386)	20.690.779	(2.584.277)	6.883.333

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
ERTRÄGE				
Dividenden	22.940.649	20.800.845	-	109.293
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	20.976.242	15.845.800
Bankzinsen	4.951	37.461	5.667	14.829
Sonstige Erträge	721.916	415.684	179.371	114.291
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	227.369.955	96.837.317	8.736.144	8.600.008
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(14.284.785)	9.349.146	(3.061.945)	4.796.527
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	12.248.914	4.790.255	3.795.501	5.849.599
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	1.840.197	(1.052.832)	343.599	(97.875)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	5.565.503	6.890.819
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	192.760	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	(9.794)	(18.556)	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	137.272.495	(20.098.514)	(11.817.607)	(5.973.996)
Terminkontrakten	397.942	910.739	1.408.437	(132.467)
Devisentermingeschäften	606.508	(320.106)	(834.190)	544.044
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	(11.654.860)	2.721.104
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	33.098	(3.608)	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	389.142.046	111.647.831	13.834.622	39.281.976
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	42.176.476	33.690.039	10.353.762	9.741.669
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	16.617.200	7.288.650	300.794	1.579.965
Treuhandgebühren (Erl. 7)	336.687	282.083	123.971	115.416
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	73.085	68.732	38.030	39.441
Prüfungshonorare	16.536	16.254	6.288	6.519
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	429.650	419.525	195.573	156.378
Transaktionskosten	566.994	575.389	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	5.809.640	4.432.116
Sonstige Aufwendungen	864.075	703.143	340.817	328.418
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	3.855.781	4.304.632	175.375	107.328
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	64.936.484	47.348.447	17.344.250	16.507.250
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	324.205.562	64.299.384	(3.509.628)	22.774.726
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	324.205.562	64.299.384	(3.509.628)	22.774.726
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	(1.455.495)	(2.288.483)
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	324.205.562	64.299.384	(4.965.123)	20.486.243

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 1		PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
ERTRÄGE				
Dividenden	40.545.426	34.312.559	1.939.050	1.866.509
Zinserträge aus Wertpapieren	1.282.237	4.366.403	5.777.970	5.017.348
Bankzinsen	17.627	107.541	2.265	21.192
Sonstige Erträge	1.357.161	369.439	326.580	33.166
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	382.898.179	(103.871.112)	15.031.145	(1.274.006)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(46.916.853)	52.832.013	-	55.907
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	29.446.078	(60.497.687)	24.028.038	13.250.918
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	4.142.980	(4.063.196)	706.068	(895.681)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	326.589.516	117.844.823	22.399.868	(4.238.411)
Terminkontrakten	(1.982.640)	(1.589.640)	697.440	1.443.908
Devisentermingeschäften	(2.350.950)	6.113.775	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	735.028.761	45.924.918	70.908.424	15.280.850
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	83.816.288	70.197.249	11.147.288	9.635.577
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	580.519	484.680	99.088	86.715
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	104.193	103.818	20.545	20.273
Prüfungshonorare	29.665	29.710	5.045	4.944
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	419.975	963.045	186.253	132.004
Transaktionskosten	1.295.686	2.266.202	116.312	126.830
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	1.517.358	1.423.017	274.175	250.613
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	7.410.627	8.097.441	439.054	775.300
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	95.174.311	83.565.162	12.287.760	11.032.256
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	639.854.450	(37.640.244)	58.620.664	4.248.594
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	639.854.450	(37.640.244)	58.620.664	4.248.594
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	639.854.450	(37.640.244)	58.620.664	4.248.594

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	ERTRÄGE			
Dividenden	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren	5.125.110	4.862.728	2.299.344	2.664.366
Bankzinsen	104	2.446	-	-
Sonstige Erträge	416.267	-	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	(363.578)	588.628	(1.099.300)	(3.255.123)
Realisierte (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	(913)	-	-	-
Realisierte (Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	(326.379)	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	(13.168)	(198.047)	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	521.515	(187.343)	837.529	3.240.451
Terminkontrakten	27.919	-	-	-
Devisentermingeschäften	-	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	5.386.877	5.068.412	2.037.573	2.649.694
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	4.014.218	3.825.326	2.138.580	2.041.879
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	52.970	50.642	40.373	38.576
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	12.937	13.370	10.730	10.788
Prüfungshonorare	2.836	2.903	2.119	2.242
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	215.532	153.061	91.315	64.480
Transaktionskosten	872	19	-	501
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	141.340	140.177	107.023	106.988
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	-	416.267	-	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	4.440.705	4.601.765	2.390.140	2.265.454
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	946.172	466.647	(352.567)	384.240
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	946.172	466.647	(352.567)	384.240
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	946.172	466.647	(352.567)	384.240

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2021	Dez. 2020
ERTRÄGE		
Dividenden	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren	3.710.157	5.435.348
Bankzinsen	-	-
Sonstige Erträge	-	-
Realisierte (Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	(4.203.796)	(5.710.379)
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Devisen, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:		
Anlagen	1.656.964	4.850.098
Terminkontrakten	-	-
Devisentermingeschäften	-	-
Optionen	-	-
Swaps	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	1.163.325	4.575.067
AUFWENDUNGEN		
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	7.926.142	5.504.220
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	195.911	136.374
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	38.704	31.746
Prüfungshonorare	11.005	7.779
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	725.348	153.731
Transaktionskosten	-	2.258
Zinsen auf Swaps	-	-
Sonstige Aufwendungen	517.810	377.030
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	-	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	9.414.920	6.213.138
NETTO(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	(8.251.595)	(1.638.071)
(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	(8.251.595)	(1.638.071)
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-
(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	(8.251.595)	(1.638.071)

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	GESAMT Dez. 2021	GESAMT Dez. 2020
ERTRÄGE		
Dividenden	189.418.652	173.705.766
Zinserträge aus Wertpapieren	97.533.630	86.766.858
Bankzinsen	44.765	625.036
Sonstige Erträge	8.857.646	4.334.913
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	2.028.392.116	407.481.018
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(93.042.875)	91.773.725
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	166.066.064	(46.829.272)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	14.548.136	(16.546.192)
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	-	(3.057)
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	8.368.737	2.577.805
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	287.560	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	(1.465.007)	(443.159)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:		
Anlagen	773.358.279	175.521.333
Terminkontrakten	(1.929.876)	6.782.884
Devisentermingeschäften	(657.397)	5.992.026
Optionen	157.130	(304.350)
Swaps	(13.048.392)	288.724
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	404.208	(23.294)
ERTRÄGE INSGESAMT	3.177.293.376	891.700.764
AUFWENDUNGEN		
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	390.883.013	334.586.807
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	88.716.937	68.875.705
Treuhandgebühren (Erl. 7)	4.040.956	3.465.394
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	975.028	925.630
Prüfungshonorare	201.177	197.907
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	5.323.213	5.270.942
Transaktionskosten	6.047.106	7.393.057
Zinsen auf Swaps	7.653.080	5.073.889
Sonstige Aufwendungen	10.547.599	9.569.012
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	31.791.663	36.593.131
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	546.179.772	471.951.474
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	2.631.113.604	419.749.290
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	2.631.113.604	419.749.290
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	(1.861.061)	(2.767.674)
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	2.629.252.543	416.981.616

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 29. März 2022:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1.679.350.894	1.719.513.168	831.106.814
Betriebliche Erträge	580.142.267	129.029.855	178.006.610	(58.842.196)
Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(57.877.499)	(62.197.311)	(30.615.809)	(23.436.194)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	522.264.768	66.832.544	147.390.801	(82.278.390)
Ausgabe von Anteilen	137.612.340	139.537.250	48.720.450	84.187.987
Rücknahme von Anteilen	(720.589.444)	(246.532.068)	(296.707.599)	(126.408.465)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.618.638.558	1.679.350.894	730.510.466	831.106.814

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	224.142.078	258.803.459	157.061.076
Betriebliche Erträge	77.334.145	(16.395.574)	25.340.114	11.864.296
Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(9.977.032)	(6.543.876)	(4.965.731)	(5.244.119)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	67.357.113	(22.939.450)	20.374.383	6.620.177
Ausgabe von Anteilen	41.160.340	28.161.443	13.152.751	13.321.399
Rücknahme von Anteilen	(62.672.475)	(39.883.374)	(32.213.290)	(17.792.619)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	269.987.056	224.142.078	158.374.920	157.061.076

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	74.584.326	89.514.494	493.803.787
Betriebliche Erträge	11.554.824	(8.858.625)	38.624.204	67.150.732
Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(2.240.842)	(2.146.365)	(17.370.478)	(19.376.183)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	9.313.982	(11.004.990)	21.253.726	47.774.549
Ausgabe von Anteilen	5.072.912	6.306.001	52.602.532	107.057.543
Rücknahme von Anteilen	(19.978.875)	(10.231.179)	(164.108.268)	(203.063.550)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	68.992.345	74.584.326	403.551.777	493.803.787

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	582.629.124	581.300.865	247.491.607
Betriebliche Erträge	25.727.851	39.210.159	128.102.186	(64.325.164)
Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(19.203.146)	(20.631.844)	(11.418.118)	(6.722.348)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	6.524.705	18.578.315	116.684.068	(71.047.512)
Ausgabe von Anteilen	98.317.858	72.572.122	190.421.326	145.942.318
Rücknahme von Anteilen	(106.028.414)	(89.822.178)	(94.432.990)	(28.860.578)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	581.443.273	582.629.124	460.164.011	247.491.607

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	886.801.162	788.745.472	717.031.276
Betriebliche Erträge	189.882.464	125.477.373	134.632.983	2.886.248
Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(34.765.729)	(31.469.474)	(27.794.543)	(20.268.954)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	155.116.735	94.007.899	106.838.440	(17.382.706)
Ausgabe von Anteilen	194.141.535	128.056.404	139.576.646	136.490.924
Rücknahme von Anteilen	(446.096.365)	(124.008.613)	(325.331.655)	(77.329.710)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	789.963.067	886.801.162	638.114.707	717.031.276

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	431.827.994	490.242.614	1.406.248.281
Betriebliche Erträge	131.411.857	(59.201.724)	436.314.559	442.104.261
Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(18.136.196)	(12.126.573)	(63.530.951)	(47.035.340)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	113.275.661	(71.328.297)	372.783.608	395.068.921
Ausgabe von Anteilen	119.277.036	64.676.225	438.914.177	354.443.123
Rücknahme von Anteilen	(86.715.752)	(51.762.548)	(296.804.687)	(229.039.252)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	577.664.939	431.827.994	1.921.141.379	1.406.248.281

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1.535.186.535	1.076.128.921	63.901.330
Betriebliche Erträge	(1.862.692)	2.862.930	6.522.474	(3.903.347)
Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(5.669.835)	(4.007.015)	(830.505)	(574.488)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(7.532.527)	(1.144.085)	5.691.969	(4.477.835)
Ausgabe von Anteilen	1.429.945.885	1.103.748.005	49.355.367	36.799.599
Rücknahme von Anteilen	(921.723.022)	(643.546.306)	(20.660.733)	(31.063.329)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	2.035.876.871	1.535.186.535	98.287.933	63.901.330

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	553.058.087	602.796.217	172.663.887
Betriebliche Erträge	2.936.056	4.320.071	1.763.673	(1.546.111)
Ausschüttung (Erl. 21)	(4.194)	(4.638)	(43.994)	(56.367)
Betriebliche Aufwendungen	(8.343.773)	(8.579.533)	(3.385.557)	(2.611.851)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(5.411.911)	(4.264.100)	(1.665.878)	(4.214.329)
Ausgabe von Anteilen	120.190.552	57.657.245	102.861.054	37.889.421
Rücknahme von Anteilen	(13.046.978)	(103.131.275)	(16.422.347)	(35.665.684)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	654.789.750	553.058.087	257.436.716	172.663.887

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	579.604.809	530.900.981	707.466.485
Betriebliche Erträge	(19.320.639)	34.496.995	12.678.812	20.941.837
Ausschüttung (Erl. 21)	(100.022)	(126.526)	(257.356)	(291.660)
Betriebliche Aufwendungen	(9.059.725)	(13.679.690)	(15.005.733)	(13.766.844)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(28.480.386)	20.690.779	(2.584.277)	6.883.333
Ausgabe von Anteilen	81.866.175	57.544.648	145.698.305	154.051.863
Rücknahme von Anteilen	(55.682.220)	(29.531.599)	(47.077.692)	(41.664.853)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	577.308.378	579.604.809	803.502.821	707.466.485

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1.443.238.154	1.208.687.642	584.534.511
Betriebliche Erträge	389.142.046	111.647.831	13.834.622	39.281.976
Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	(1.455.495)	(2.288.483)
Betriebliche Aufwendungen	(64.936.484)	(47.348.447)	(17.344.250)	(16.507.250)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	324.205.562	64.299.384	(4.965.123)	20.486.243
Ausgabe von Anteilen	502.254.408	288.726.432	215.567.396	127.284.716
Rücknahme von Anteilen	(396.687.722)	(118.475.304)	(180.428.471)	(134.302.421)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.873.010.402	1.443.238.154	614.708.313	584.534.511

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	2.662.615.337	2.537.965.074	442.843.974
Betriebliche Erträge	735.028.761	45.924.918	70.908.424	15.280.850
Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(95.174.311)	(83.565.162)	(12.287.760)	(11.032.256)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	639.854.450	(37.640.244)	58.620.664	4.248.594
Ausgabe von Anteilen	373.553.164	331.372.975	102.850.177	68.034.133
Rücknahme von Anteilen	(584.829.483)	(169.082.468)	(77.565.185)	(31.550.053)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	3.091.193.468	2.662.615.337	526.749.630	442.843.974

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	260.053.691	242.997.478	200.815.393
Betriebliche Erträge	5.386.877	5.068.412	2.037.573	2.649.694
Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(4.440.705)	(4.601.765)	(2.390.140)	(2.265.454)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	946.172	466.647	(352.567)	384.240
Ausgabe von Anteilen	63.047.543	40.938.333	41.608.243	37.831.559
Rücknahme von Anteilen	(35.315.220)	(24.348.767)	(30.755.000)	(26.708.992)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	288.732.186	260.053.691	211.316.069	200.815.393

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN
RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN
IST
FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2021	Dez. 2020
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	696.760.045	677.886.920
Betriebliche Erträge	1.163.325	4.575.067
Ausschüttung (Erl. 21)	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(9.414.920)	(6.213.138)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(8.251.595)	(1.638.071)
Ausgabe von Anteilen	592.020.310	105.464.420
Rücknahme von Anteilen	(114.681.004)	(84.953.224)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.165.847.756	696.760.045

(Angaben in EUR)	GESAMT	
	Dez. 2021	Dez. 2020
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	17.634.820.657	16.208.501.362
Betriebliche Erträge	3.177.293.376	891.700.764
Ausschüttung (Erl. 21)	(1.861.061)	(2.767.674)
Betriebliche Aufwendungen	(546.179.772)	(471.951.474)
Veränderungen der Nettovermögenswerte aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	2.629.252.543	416.981.616
Ausgabe von Anteilen	5.299.788.482	3.728.096.088
Rücknahme von Anteilen	(5.146.554.891)	(2.718.758.409)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	20.417.306.791	17.634.820.657

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum L-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	137.848.622,574	147.420.427,597	139.852.208,317	147.013.996,027
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	8.618.908,111	11.129.903,122	6.643.745,435	14.847.706,706
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(48.366.213,768)	(20.701.708,145)	(46.217.086,912)	(22.009.494,416)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	98.101.316,917	137.848.622,574	100.278.866,840	139.852.208,317
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.609.259,638	3.074.619,502	5.516.928,929	5.137.511,514
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	1.338.091,823	1.587.664,379	968.490,074	1.491.719,977
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(864.801,474)	(1.053.024,243)	(1.045.210,614)	(1.112.302,562)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	4.082.549,987	3.609.259,638	5.440.208,389	5.516.928,929
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.735.452,953	1.901.736,094	3.704.446,271	4.114.214,047
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	112.056,597	337.000,269	101.248,163	294.027,623
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(341.217,989)	(503.283,410)	(694.847,150)	(703.795,399)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.506.291,561	1.735.452,953	3.110.847,284	3.704.446,271
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	283.908,424	319.246,959	721.738,538	852.756,835
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	10.484,298	43.039,560	19.723,061	72.241,545
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(46.887,954)	(78.378,095)	(136.886,001)	(203.259,842)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	247.504,768	283.908,424	604.575,598	721.738,538
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum L-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	40.345.529,398	41.737.056,142	22.141.233,217	22.339.580,232
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	7.013.537,142	6.500.547,168	1.695.164,574	2.199.910,637
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(9.856.025,013)	(7.892.073,912)	(4.142.603,255)	(2.398.257,652)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	37.503.041,527	40.345.529,398	19.693.794,536	22.141.233,217
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.673.844,155	5.331.400,306	760.932,459	914.961,764
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	98.254,438	355.512,011	58.681,986	102.596,881
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(1.025.587,298)	(1.013.068,162)	(164.558,988)	(256.626,186)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.746.511,295	4.673.844,155	655.055,457	760.932,459
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum L-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	10.042.537,832	10.590.726,093	56.134.735,920	68.715.833,400
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	643.872,093	888.098,925	5.200.681,489	14.615.302,070
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(2.514.282,040)	(1.436.287,186)	(17.981.608,739)	(27.196.399,550)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	8.172.127,885	10.042.537,832	43.353.808,670	56.134.735,920
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	2.424.745,646	2.261.198,876
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	819.961,372	806.197,071
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(499.445,405)	(642.650,301)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	2.745.261,613	2.424.745,646
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	778.645,771	810.515,434	1.096.480,249	1.304.291,056
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	37.043,533	105.498,126	67.092,322	108.274,481
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(175.124,049)	(137.367,789)	(203.586,061)	(316.085,288)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	640.565,255	778.645,771	959.986,510	1.096.480,249
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	297.951,784	358.442,124
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	8.636,537	27.024,016
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(57.809,385)	(87.514,356)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	248.778,936	297.951,784
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY		CHALLENGE ENERGY EQUITY	
	FUND		EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	54.225.194,750	54.581.141,100	55.335.561,251	27.651.118,496
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	9.568.167,391	8.382.206,134	36.708.267,332	34.097.111,007
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(9.300.941,586)	(8.738.152,484)	(17.003.938,134)	(6.412.668,252)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	54.492.420,555	54.225.194,750	75.039.890,449	55.335.561,251
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.915.865,709	3.502.869,677	2.323.862,327	1.502.782,378
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	65.817,717	144.733,825	265.762,937	1.100.136,094
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(492.502,677)	(731.737,793)	(527.357,176)	(279.056,145)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.489.180,749	2.915.865,709	2.062.268,088	2.323.862,327
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION* FUND		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION* FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum L-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	92.179.238,796	91.195.903,904	115.813.953,576	105.570.282,713
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	18.495.742,790	15.076.544,175	21.072.092,693	22.213.856,522
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(42.842.196,187)	(14.093.209,283)	(48.798.075,702)	(11.970.185,659)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	67.832.785,399	92.179.238,796	88.087.970,567	115.813.953,576
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.469.124,774	1.581.372,464	1.944.933,684	1.963.686,538
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	206.480,959	357.377,249	200.277,261	503.378,336
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(302.974,554)	(469.624,939)	(435.699,573)	(522.131,190)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	1.372.631,179	1.469.124,774	1.709.511,372	1.944.933,684
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum L-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	118.318.630,490	112.621.687,028	160.398.291,146	140.711.468,792
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	27.874.124,232	20.161.215,743	46.394.062,360	49.516.501,298
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(20.471.712,369)	(14.464.272,281)	(29.982.031,735)	(29.829.678,944)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	125.721.042,353	118.318.630,490	176.810.321,771	160.398.291,146
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.725.270,806	3.083.033,795	3.185.024,503	2.923.485,406
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	148.316,007	362.416,010	438.886,172	1.308.487,065
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(440.551,470)	(720.178,999)	(712.568,089)	(1.046.947,968)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	2.433.035,343	2.725.270,806	2.911.342,586	3.185.024,503
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum L-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	220.508.553,082	152.222.592,855	11.369.289,047	8.933.331,627
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	209.701.196,014	160.270.658,935	10.560.525,376	7.566.613,103
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(133.847.680,812)	(91.984.698,708)	(3.981.766,005)	(5.130.655,683)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	296.362.068,284	220.508.553,082	17.948.048,418	11.369.289,047
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.605.942,546	3.717.769,515	1.524.299,175	2.051.094,847
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	1.208.835,666	1.815.474,584	165.605,357	129.937,559
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(1.500.089,382)	(1.927.301,553)	(268.255,922)	(656.733,231)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	3.314.688,830	3.605.942,546	1.421.648,610	1.524.299,175
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum L-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	77.375.250,834	83.864.273,458	13.271.446,073	16.374.693,127
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	480.000,297	474.285,028	366.837,196	415.368,541
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	16.914.411,645	8.026.388,409	2.028.402,296	1.136.088,178
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	108.722,404	109.759,483	26.794,367	31.131,864
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(1.579.756,590)	(14.515.411,033)	(741.059,051)	(4.239.335,232)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(120.831,203)	(104.044,214)	(83.599,349)	(79.663,209)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	92.709.905,889	77.375.250,834	14.558.789,318	13.271.446,073
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	467.891,498	480.000,297	310.032,214	366.837,196
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	14.883.859,147	11.332.260,368
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	219.856,629	330.849,309
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	14.915.993,275	4.979.681,870
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	20.293,209	49.287,129
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(1.558.548,419)	(1.428.083,091)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(51.790,289)	(160.279,809)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	28.241.304,003	14.883.859,147
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	188.359,549	219.856,629
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	312.846,176	357.845,679	293.863,685	396.063,509
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	301.220,834	376.730,416	350.822,297	428.029,124
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	77.735,869	54.311,813	22.126,356	14.018,930
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	6.777,309	2.533,844	4.805,380	17.114,977
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(72.815,729)	(99.311,316)	(47.967,505)	(116.218,754)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(58.678,149)	(78.043,426)	(93.603,314)	(94.321,804)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	317.766,316	312.846,176	268.022,536	293.863,685
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	249.319,994	301.220,834	262.024,363	350.822,297
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	180.301,010	200.676,128
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	196.489,229	261.069,376
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	6.568,329	6.932,999
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	3.684,455	2.543,944
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(74.591,828)	(27.308,117)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(30.371,743)	(67.124,091)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	112.277,511	180.301,010
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	169.801,941	196.489,229

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum L-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	51.848.135,611	48.784.100,002	62.342.089,532	58.280.357,661
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	763.473,852	1.004.382,720	621.696,823	694.668,330
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	7.714.852,844	5.280.941,179	9.535.777,566	6.999.490,198
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	79.260,215	139.197,063	80.795,530	134.310,808
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(4.732.986,720)	(2.216.905,570)	(1.493.049,665)	(2.937.758,327)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(296.024,098)	(380.105,931)	(218.982,308)	(207.282,315)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	54.830.001,735	51.848.135,611	70.384.817,433	62.342.089,532
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	546.709,969	763.473,852	483.510,045	621.696,823
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	31.654.806,830	20.823.504,554
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	876.289,679	1.159.923,486
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	8.248.589,087	12.354.452,557
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	1.955.214,468	259.167,254
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(3.201.751,829)	(1.523.150,281)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(507.211,398)	(542.801,061)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	36.701.644,088	31.654.806,830
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	2.324.292,749	876.289,679
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	322.088,535	377.072,629	241.220,695	256.619,649
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	795.099,880	939.532,218	519.490,680	621.109,797
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	27.616,199	33.121,718	68.554,849	30.618,253
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	6.402,809	36.033,460	8.224,731	14.201,172
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(78.764,932)	(88.105,812)	(56.730,616)	(46.017,207)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(207.273,152)	(180.465,798)	(119.599,058)	(115.820,289)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	270.939,802	322.088,535	253.044,928	241.220,695
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	594.229,537	795.099,880	408.116,353	519.490,680
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	558.225,949	647.651,292
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	546.928,549	643.006,871
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	78.650,341	53.069,241
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	5.262,739	4.126,850
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(147.373,976)	(142.494,584)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(147.062,119)	(100.205,172)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	489.502,314	558.225,949
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	405.129,169	546.928,549

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum L-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	119.165.954,485	100.618.648,860	32.944.832,406	24.203.962,684
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	3.447.744,856	2.668.134,283
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	39.691.589,557	27.616.458,243	34.921.331,166	17.787.940,105
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	3.709.037,087	1.327.145,681
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(31.348.408,638)	(9.069.152,618)	(15.645.404,656)	(9.047.070,383)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(819.462,736)	(547.535,108)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	127.509.135,404	119.165.954,485	52.220.758,916	32.944.832,406
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	6.337.319,207	3.447.744,856
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	19.011.770,708	15.712.033,716	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	3.794.287,563	5.320.356,165	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(2.693.841,409)	(2.020.619,173)	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	20.112.216,862	19.011.770,708	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	7.261.458,366	8.067.725,171	16.646.156,492	17.886.551,833
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	19.084.361,502	23.437.693,626
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	148.321,345	414.842,607	751.338,936	2.131.922,394
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	231.260,783	388.373,899
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(1.321.625,488)	(1.221.109,412)	(4.473.495,927)	(3.372.317,735)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(3.995.997,344)	(4.741.706,023)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	6.088.154,223	7.261.458,366	12.923.999,501	16.646.156,492
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	15.319.624,941	19.084.361,502
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	475.655,254	558.099,682	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	18.115,523	64.373,238	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(80.689,549)	(146.817,666)	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	413.081,228	475.655,254	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2021 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum P-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	205.304.086,996	190.983.536,721	29.396.256,814	26.889.433,982
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	25.438.270,887	27.922.628,397	6.366.529,386	4.673.146,001
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile		-		-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(40.582.970,421)	(13.602.078,122)	(4.880.115,428)	(2.166.323,169)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile		-		-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	190.159.387,462	205.304.086,996	30.882.670,772	29.396.256,814
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum P-Klasse			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	17.960.549,236	16.819.589,674	16.606.601,870	15.685.175,573
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	4.370.153,619	2.817.131,649	3.442.070,232	3.146.112,824
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile		-		-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(2.456.958,157)	(1.676.172,087)	(2.544.757,016)	(2.224.686,527)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile		-		-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	19.873.744,698	17.960.549,236	17.503.915,086	16.606.601,870
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2021	Dez. 2020
	Mediolanum P-Klasse	
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	70.938.432,203	68.861.095,024
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	60.462.379,456	10.764.550,186
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile		-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(11.718.452,601)	(8.687.213,007)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile		-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	119.682.359,058	70.938.432,203
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zum Ende des Geschäftsjahres	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

Erläuterung 1 – Errichtung und Organisation

Der Fonds ist ein offener Umbrella-Investmentfonds, der in Irland als ein OGAW gemäß den OGAW-Vorschriften errichtet wurde. Der Fonds wurde am 24. Februar 1998 gegründet und nahm am 2. März 1998 seine Handelstätigkeit auf. Er wurde ursprünglich unter dem Namen Mediolanum Long-term Fund errichtet. Der Name wurde am 5. März 1999 in Mediolanum CHALLENGE Fund und am 25. Januar 2000 in CHALLENGE Funds geändert. Dieser Jahresabschluss umfasst das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021.

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

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

Am 14. Juli 2021 wurde der Prospekt mit den neuen Namen für die CHALLENGE Teilfonds aktualisiert, so wie unten vermerkt. Nach Ansicht der Verwaltungsgesellschaft reflektieren die neuen Namen der Teilfonds die langfristige Natur der Anlageziele der Teilfonds (d. h. langfristige Kapitalwertsteigerung) besser.

Derzeitiger Name des Teilfonds	Neuer Name des Teilfonds
CHALLENGE Energy Equity Fund	CHALLENGE Energy Equity Evolution
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Healthcare Equity Evolution
CHALLENGE Financial Equity Fund	CHALLENGE Financial Equity Evolution
CHALLENGE Technology Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution

Zum 31. Dezember 2021 hatte der Fonds fünfundzwanzig aktive, in Euro denominated Teilfonds: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 und CHALLENGE Provident Fund 5.

Zum 31. Dezember 2021 war der CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund noch nicht aufgelegt.

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

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

(a) Bilanzierungsgrundlage

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(a) Bilanzierungsgrundlage (Fortsetzung)

Für die Erstellung von Abschlüssen in Übereinstimmung mit FRS 102 müssen einige kritische kaufmännische Schätzungen angewendet werden. Zudem muss der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft im Zusammenhang mit der Anwendung der Bilanzierungsgrundsätze des Fonds Beurteilungen vornehmen. Die Schätzungen und die damit verbundenen Annahmen beruhen auf Erfahrungswerten und verschiedenen anderen Faktoren, die unter den gegebenen Umständen als plausibel erachtet werden. Die Ergebnisse bilden die Grundlage für die Beurteilung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die nicht ohne weiteres aus anderen Quellen ersichtlich sind. Die tatsächlichen Ergebnisse können wesentlich von diesen Schätzungen abweichen. Zu den Bereichen, in denen Annahmen und Schätzungen ein beträchtliches Risiko einer wesentlichen Berichtigung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten bergen, gehören: (i) die Bewertung von OTC-Derivaten, wie in Erläuterung 2 (e) beschrieben; (ii) die Bewertung von Wertpapieren, die nicht börsennotiert sind oder normalerweise nicht auf den geregelten Märkten gehandelt werden, wie in Erläuterung 2 (e) und Erläuterung 16 beschrieben; und (iii) die Unsicherheit in Bezug auf die Auslegung komplexer Steuervorschriften und Änderungen der Steuergesetze in Bezug auf die ausländische Quellensteuer und Kapitalertragsteuer, wie in Erläuterung 2 (n) dargelegt. Differenzen zwischen den tatsächlichen Kapitalerträgen und den getroffenen Annahmen oder künftige Änderungen dieser Annahmen können künftige Berichtigungen des bereits erfassten Steueraufwands notwendig machen. Alle Bilanzierungsgrundsätze wurden in den Jahresabschlüssen konsequent angewandt. Zum 31. Dezember 2021 liegen keine wesentlichen Schätzungen vor.

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

(b) Finanzinstrumente

(i) Bewertung und Ansatz

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

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

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

(ii) Klassifizierung

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

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

(iii) Folgebewertung

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(b) Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iii) Folgebewertung (Fortsetzung)

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

Sämtliche Anlagen in den Fondsportfolios zum 31. Dezember 2021 wurden zum beizulegenden Zeitwert erfasst.

(iv) Ausbuchung

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

(c) Erfassung der Erträge

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

(d) Betriebliche Aufwendungen

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

(e) Bewertung der Anlagepapiere

Bewertungsstichtag für diesen Jahresabschluss war der 31. Dezember 2021. Die Vermögenswerte eines Teilfonds werden an jedem Handelstag wie folgt bewertet:

- i) Vermögenswerte, die an einem anerkannten Handelsplatz notiert sind und regelmäßig gehandelt werden und für die ein Marktkurs jederzeit verfügbar ist, sind zu dem zuletzt gehandelten Kurs am entsprechenden Bewertungszeitpunkt zu bewerten. Vermögenswerte, die an einem anerkannten Handelsplatz notiert sind, aber nicht regelmäßig gehandelt werden, und für die ein Marktkurs jederzeit verfügbar ist, sind zum letzten verfügbaren Kurs zum betreffenden Bewertungszeitpunkt zu bewerten; dies geschieht unter der Voraussetzung, dass ein Wertpapier, das an einem anerkannten Handelsplatz notiert ist, jedoch mit einem Aufschlag oder Abschlag außerhalb des betreffenden anerkannten Handelsplatzes oder im Freiverkehr erworben oder gehandelt wird, unter Berücksichtigung der Höhe des Aufschlags oder Abschlags zum Zeitpunkt der Bewertung und vorbehaltlich der Zustimmung durch den Treuhänder zu bewerten ist.
- ii) Falls ein Vermögenswert an mehreren anerkannten Handelsplätzen notiert ist, wird die Wertpapierbörse oder der Markt verwendet, die/der der wichtigste Markt für diese Vermögenswerte ist.
- iii) Die Vermögenswerte eines Teilfonds, die nicht notiert sind oder die zwar notiert sind, aber deren Kurse nicht verfügbar sind oder deren aktueller Schlusskurs keinen marktgerechten Preis darstellt, sind zu ihrem voraussichtlichen Realisierungswert zu bewerten, der mit angemessener Sorgfalt und in gutem Glauben (i) vom Anlagemanager oder (ii) von einer kompetenten Person, Gesellschaft oder einem kompetenten Unternehmen, die/das vom Anlagemanager ausgewählt wird und zu der/dem der Treuhänder zu diesem Zweck seine Zustimmung erteilt, oder (iii) auf andere Weise geschätzt wird, vorausgesetzt, der Treuhänder erteilt diesem Wert seine Zustimmung.
- iv) Verträge über Derivate, die an einem regulierten Markt gehandelt werden (einschließlich Terminkontrakte, Optionsverträge und Index-Futures), sind zu dem vom Markt festgelegten Abrechnungskurs zu bewerten. Wenn der Abrechnungskurs nicht verfügbar ist, so ist der voraussichtliche Realisierungswert heranzuziehen, der mit angemessener Sorgfalt und in gutem Glauben von (i) der Verwaltungsgesellschaft oder (ii) einer kompetenten Person, Gesellschaft oder einem kompetenten Unternehmen, die/das von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt wird und zu der/dem der Treuhänder zu diesem Zweck seine Zustimmung erteilt, oder (iii) auf andere Weise bestimmt wird, vorausgesetzt der Wert wird vom Treuhänder genehmigt. Außerbörslich gehandelte Verträge über Derivate werden täglich entweder (i) auf Basis des Wertes, den die entsprechende Gegenpartei bekannt gibt, bewertet (wobei eine solche Bewertung zumindest wöchentlich von einer Partei, die zu diesem Zweck vom Treuhänder zugelassen wurde und die unabhängig von der Gegenpartei ist, zu überprüfen oder zu genehmigen ist [die „Bewertung durch die Gegenpartei“]) oder (ii) anhand einer alternativen Bewertung bewertet, die von einer kompetenten Person zur Verfügung gestellt wird, die von der Verwaltungsgesellschaft ernannt und zu diesem Zweck vom Treuhänder zugelassen wird oder anhand einer sonstigen Bewertungsmaßnahme bewertet – unter der Voraussetzung, dass der ermittelte Wert vom Treuhänder genehmigt wird (die „Alternative Bewertung“). Sofern die Verwaltungsgesellschaft die alternative Bewertungsmethode verwendet, wird sie die international geltenden Best Practice Standards einhalten und sich an die Bewertungsprinzipien für im Freiverkehr gehandelte Instrumente halten, die von Vereinigungen wie IOSCO (International Organisation of Securities Commissions) und AIMA (Alternative Investment Management Association) festgelegt wurden, und diesen Wert monatlich mit dem anhand der Bewertung durch die Gegenpartei ermittelten Wert vergleichen. Dabei auftretende wesentliche Unterschiede werden unverzüglich untersucht und erklärt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(e) **Bewertung der Anlagepapiere (Fortsetzung)**

- v) Devisentermingeschäfte und Zins-Swaps sind in derselben Weise wie außerbörslich gehandelte Verträge über Derivate oder unter Bezugnahme auf frei verfügbare Marktpreise zu bewerten.
- vi) Anteile an anderen Investmentfonds, die nicht gemäß obigem Absatz i) bewertet werden, werden durch Bezugnahme auf den letzten verfügbaren Nettoinventarwert der Anteile des betreffenden Investmentfonds bewertet.
- vii) Die Verwaltungsgesellschaft kann mit Zustimmung des Treuhänders den Wert einer Anlage entsprechend anpassen, wenn sie der Meinung sind, dass in Hinblick auf ihre Währung, Marktfähigkeit, geltenden Zinssätze, antizipierten Dividenden, Laufzeit, Liquidität oder aufgrund sonstiger wesentlicher Überlegungen eine solche Anpassung erforderlich ist, um ihren marktgerechten Preis wiederzugeben.
- viii) Vermögenswerte, die auf eine andere als die Basiswährung des entsprechenden Teilfonds lauten, werden zu dem Wechselkurs in die Basiswährung umgerechnet, den die Verwaltungsgesellschaft nach Rücksprache mit dem Treuhänder bzw. in Übereinstimmung mit einer von diesem genehmigten Methode den Umständen entsprechend als angemessen erachtet.
- ix) Zahlungsmittel und andere flüssige Mittel werden zu ihrem Nominalwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

(f) **Gewinne und Verluste aus Wertpapieranlagen**

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

(g) **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente**

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

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

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

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

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

(i) **Fremdwährungen**

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

(j) **Nettoinventarwert**

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(k) Kapitalflussrechnung

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

- (i) im Wesentlichen alle Fondsanlagen sind hochliquide;
- (ii) im Wesentlichen alle Fondsanlagen werden zum beizulegenden Zeitwert angesetzt; und
- (iii) der Fonds legt eine Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, vor.

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

(l) Transaktionskosten

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

(m) Klassifizierung von rücknehmbaren, gewinnberechtigten Anteilen

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

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

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

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

(n) Vergleichsinformationen

Die Beträge und Angaben, die im Jahresabschluss in Bezug auf einen oder mehrere frühere Zeiträume enthalten sind, stimmen mit den Informationen des laufenden Jahres überein. Die Vergleichsbeträge zum Zinsrisiko in Erläuterung 16 sowie alle Vergleichsangaben zu gehaltenen Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern wurden geändert, um sie an die Angaben für das laufende Jahr anzupassen.

(o) Anlagen in übertragbaren Wertpapieren

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

Erläuterung 3 – Anteile

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 3 – Anteile (Fortsetzung)

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

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

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

Erläuterung 4 – Besteuerung

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

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

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

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

Erläuterung 5 – Eventualverbindlichkeiten

Zum Ende des Geschäftsjahres gab es keine Eventualverbindlichkeiten (zum 31. Dezember 2020 gab es ebenfalls keine Eventualverbindlichkeiten).

Erläuterung 6 – Soft-Commission-Vereinbarungen

Für das Geschäftsjahr mit Ende 31. Dezember 2021 wurden die Gebühren für das Anlageresearch direkt von den Teilfonds gezahlt (ebenso zum 31. Dezember 2020).

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2020 erhält Mediolanum International Funds Limited, die Verwaltungsgesellschaft, eine jährliche Verwaltungsgebühr, die auf Grundlage der nachstehenden Prozentsätze des Nettoinventarwerts, die den einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds wie folgt zurechenbar ist, täglich anfällt und monatlich im Nachhinein zahlbar ist:

Name des Teilfonds	Mediolanum L-Klasse	Mediolanum Abgesicherte L-Klasse	Mediolanum S-Klasse	Mediolanum Abgesicherte S-Klasse	Mediolanum P-Klasse
CHALLENGE North American Equity Fund	1,60 %	1,60 %	2,10 %	2,10 %	–
CHALLENGE European Equity Fund	1,60 %	1,60 %	2,10 %	2,10 %	–
CHALLENGE Italian Equity Fund	1,60 %	–	2,10 %	–	–
CHALLENGE Germany Equity Fund	1,60 %	–	2,10 %	–	–
CHALLENGE Spain Equity Fund	1,60 %	–	2,10 %	–	–
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1,65 %	1,65 %	2,15 %	2,15 %	–
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	1,85 %	–	2,35 %	–	–
CHALLENGE Energy Equity Evolution I	1,65 %	–	2,15 %	–	–
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution I	1,65 %	–	2,15 %	–	–
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution I	1,65 %	–	2,15 %	–	–
CHALLENGE Financial Equity Evolution I	1,65 %	–	2,15 %	–	–
CHALLENGE Technology Equity Evolution I	1,65 %	–	2,15 %	–	–
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,20 % ²	–	0,30 % ³	–	–
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 % ¹⁰

¹Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

²Seit dem 12. Februar 2015 wird statt eines Satzes von 0,60 % ein Satz von 0,20 % erhoben.

³Seit dem 12. Februar 2015 wird statt eines Satzes von 0,70 % ein Satz von 0,30 % erhoben.

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

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

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

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

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

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

¹⁰Seit dem 1. März 2018 wird statt eines Satzes von 1,30 % ein Satz von 0,80 % erhoben.

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2020 hat Mediolanum International Funds Limited, der Liquiditätsmanager, zulasten des Vermögens eines jeden Teilfonds, für den er bestellt wurde, Anspruch auf eine jährliche Gebühr in Höhe von 0,01 % des Nettoinventarwertes des jeweiligen Teilfonds (ggf. zuzüglich Mehrwertsteuer), die täglich aufläuft und monatlich im Nachhinein zahlbar ist. Der Liquiditätsmanager hat in Hinblick auf die folgenden Teilfonds auf seinen Anspruch auf Zahlung der jährlichen Gebühr verzichtet: CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 und CHALLENGE Provident Fund 5.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

Für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2020 erhält Mediolanum International Funds Limited, die Verwaltungsgesellschaft, eine jährliche Anlageverwaltungsgebühr, die auf Grundlage der nachstehenden Prozentsätze des Nettoinventarwerts, die den einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds wie nachstehend dargelegt zurechenbar ist, täglich anfällt und monatlich im Nachhinein zahlbar ist: Die Verwaltungsgesellschaft hat keinen Anspruch auf Erstattung von Barauslagen zu Lasten des Fondsvermögens eines Teilfonds.

Name des Teilfonds	Mediolanum L-Klasse	Mediolanum Abgesicherte L-Klasse	Mediolanum S-Klasse	Mediolanum Abgesicherte S-Klasse	Mediolanum P-Klasse
CHALLENGE North American Equity Fund	0,67 %	0,67 %	0,67 %	0,67 %	-
CHALLENGE European Equity Fund	0,67 %	0,67 %	0,67 %	0,67 %	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0,67 %	0,67 %	0,67 %	0,67 %	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Energy Equity EvolutionI	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity EvolutionI	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Healthcare Equity EvolutionI	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Financial Equity EvolutionI	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Technology Equity EvolutionI	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 ²	-	-	-	-	0,02 %
CHALLENGE Provident Fund 2 ²	-	-	-	-	0,02 %
CHALLENGE Provident Fund 3 ²	-	-	-	-	0,02 %
CHALLENGE Provident Fund 4 ²	-	-	-	-	0,02 %
CHALLENGE Provident Fund 5 ²	-	-	-	-	0,02 %

¹Der Name des Teilfond hat sich geändert Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

²Verzicht auf dem Fonds berechnete Anlageverwaltungsgebühren besteht seit 2007.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

Die nachstehende Tabelle enthält eine Aufstellung der Gebühren, die Mediolanum International Funds Limited für ihre Funktion als Verwaltungsgesellschaft, Anlageberater und Liquiditätsmanager für den Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 bzw. zum 31. Dezember 2020 pro Teilfonds erhalten hat.

(Angaben in EUR) Name des Teilfonds	Verwaltungsgebühren		Gebühr des Liquiditätsmanagers		Anlageverwaltungsgebühren	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE North American Equity Fund	28.966.002	26.174.933	179.957	162.577	12.057.132	10.892.627
CHALLENGE European Equity Fund	13.369.175	13.429.706	82.201	82.550	5.507.462	5.530.849
CHALLENGE Italian Equity Fund	4.097.550	3.530.789	24.398	20.941	1.634.646	1.403.085
CHALLENGE Germany Equity Fund	2.611.892	2.306.377	16.034	14.128	1.074.264	946.578
CHALLENGE Spain Equity Fund	1.188.410	1.197.063	7.103	7.167	475.888	480.190
CHALLENGE Pacific Equity Fund	7.943.637	8.178.556	47.675	49.088	3.194.265	3.288.867
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	11.409.409	10.194.513	60.097	53.473	4.026.501	3.582.703
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	6.130.338	3.327.765	36.490	19.674	2.444.803	1.318.167
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	14.290.664	13.116.738	85.745	78.727	5.744.953	5.274.699
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	11.377.300	11.405.582	68.243	68.379	4.572.283	4.581.409
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	8.494.693	6.706.110	50.872	40.077	3.408.434	2.685.174
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	27.663.606	18.617.657	165.651	111.282	11.098.584	7.455.909
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	3.680.739	2.545.110	-	-	363.794	249.872
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	729.996	500.883	-	-	17.906	12.115
CHALLENGE Euro Income Fund	5.472.211	5.899.505	-	-	2.260.954	2.073.854
CHALLENGE International Income Fund	2.298.185	1.757.468	-	-	803.568	611.291
CHALLENGE Euro Bond Fund	6.186.305	6.976.176	-	-	2.121.853	2.054.639
CHALLENGE International Bond Fund	9.001.101	8.449.856	-	-	2.767.290	2.485.970
CHALLENGE International Equity Fund	31.374.982	25.078.998	158.846	126.633	10.642.648	8.484.408
CHALLENGE Solidity & Return	8.638.450	8.159.758	61.261	56.497	1.654.051	1.525.414
CHALLENGE Provident Fund 1	83.816.288	70.197.249	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	11.147.288	9.635.577	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	4.014.218	3.825.326	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	2.138.580	2.041.879	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	7.926.142	5.504.220	-	-	-	-
	313.967.161	268.757.794	1.044.573	891.193	75.871.279	64.937.820

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

Die Verwaltungsgesellschaft hat ebenfalls Anspruch auf die Rückzahlung aller ihrer Verwaltungskosten aus dem Fondsvermögen, einschließlich einer jährlichen Gebühr, die monatlich nachträglich in Höhe von bis zu 0,045 % (31. Dezember 2020: 0,045 %) des Nettoinventarwerts jedes relevanten Teilfonds, für den Dienstleistungen in Bezug auf die Erbringung von Dienstleistungen im Zusammenhang mit Performance-Attribution, Performance-Messung, Risikoanalyse und Research-fremde Leistungen für jeden relevanten Teilfonds erbracht werden (ggf. zuzüglich Mehrwertsteuer) zu entrichten ist. In dem zum 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr sind Verwaltungsgebühren in Höhe von 8.861.695 Euro angefallen (31. Dezember 2020: 7.244.632 Euro).

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, der Treuhänder, erhält eine jährliche Gebühr in Höhe von 0,005 % (31. Dezember 2020: 0,005 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer). Der Treuhänder hat Anspruch auf eine Pauschalgebühr in Höhe von 2.000 Euro p. a. pro Teilfonds für die Überwachung und Abstimmung der Cashflows bei der Verwahrstelle sowie auf eine Verwahrstellenüberwachungsgebühr in Höhe von 0,002 % (31. Dezember 2020: 0,002 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer). Der Treuhänder erhielt Gebühren in Höhe von 1.400.758 Euro für das zum 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2020: 1.178.132 Euro).

Der Treuhänder hat ebenfalls Anspruch auf eine Verwahrungsgebühr zu einem Satz von 0,0125 % (31. Dezember 2020: 0,0125 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer). Der Treuhänder erhielt Verwahrungsgebühren in Höhe von 2.640.198 Euro für das zum 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2020: 2.287.262 Euro).

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

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

RBC Investor Services Ireland Limited, der Verwalter, hat je Teilfonds zulasten des Fondsvermögens Anspruch auf eine jährliche Gebühr von 24.000 Euro (gegebenenfalls zuzüglich MwSt.). Diese Gebühr läuft täglich auf und ist monatlich im Nachhinein zahlbar (2020: 24.000 Euro (gegebenenfalls zuzüglich MwSt.)) multipliziert mit der Anzahl der Teilfonds des Fonds. Die jährliche Verwaltungsgebühr wird von den Teilfonds anteilmäßig auf Basis ihres Nettoinventarwertes getragen. Die Teilfonds tragen auch die Transaktionsgebühren (die zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden).

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

Der Verwalter erhielt Gebühren in Höhe von 745.219 Euro für das zum 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2020: 684.066 Euro).

RBC Investor Services Ireland Limited, der Transferagent, erhält aus dem Vermögen des Fonds eine jährliche Gebühr in Höhe von 82.000 Euro für den Fonds und 1.600 Euro pro Anteilsklasse (gegebenenfalls zuzüglich MwSt.), die täglich aufläuft und monatlich nachträglich zahlbar ist (31. Dezember 2020: 82.000 Euro für den Fonds und 1.600 Euro pro Anteilsklasse (ggf. zuzüglich Mehrwertsteuer)).

Der Transferagent erhielt Gebühren in Höhe von 229.809 Euro für das zum 31. Dezember 2021 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2020: 241.564 Euro).

Die Gebühren für alle CHALLENGE Teilfonds können aus dem Kapital des Teilfonds bezahlt werden. Im am 31. Dezember 2021 bzw. am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine Gebühren aus dem Kapital der Teilfonds bezahlt.

Erläuterung 8 – Wertentwicklungsgebühren

Mit Wirkung vom 1. Januar 2021 ist die Berechnungsmethode für die Wertentwicklungsgebühren leicht verändert worden, um dem Umstand Rechnung zu tragen, dass bei der Berechnung des Wertentwicklungszieles auch Anpassungen vorgenommen wurden, um Verzerrungen aufgrund von Zeichnungen und Rücknahmen zu verhindern, wie im aktualisierten Prospekt vom 21. Januar 2021 genauer beschrieben.

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 8 – Wertentwicklungsgebühren (Fortsetzung)

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

Art des Teilfonds	Hurdle Rate*	Auf den Betrag anzuwendender Prozentsatz, um den der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel übersteigt
Aktien	5 %	20 %
Multi-Asset	3 %	20 %
Festverzinsliche Wertpapiere	1 %	20 %

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

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

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

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

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

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

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

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

Die auf Rücknahmen angefallenen Wertentwicklungsgebühren betragen 25.354.798 Euro (31. Dezember 2020: 3.747.443 Euro). Der an die Verwaltungsgesellschaft per 31. Dezember 2021 zahlbare Betrag beläuft sich auf 1.171.860 Euro (31. Dezember 2020: 1.174.498 Euro).

Die zum 31. Dezember 2021 aufgelaufenen Wertentwicklungsgebühren betragen 88.716.937 Euro (31. Dezember 2020: 68.875.705 Euro). Der bei der Berechnung am Ende des Zeitraums angefallene und daher per 31. Dezember 2021 zahlbare Betrag beläuft sich auf 84.739.519 Euro (31. Dezember 2020: 35.882.465 Euro). (Siehe Erläuterung 16 Liquiditätsrisiko für Einzelheiten zur Aufteilung der am Jahresende zahlbaren Wertentwicklungsgebühren).

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 9 – Fremdwährungsumrechnung

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2021 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

AED	4,176997	DKK	7,437590	MAD	10,523783	RUB	85,298530
AUD	1,564129	GBP	0,839603	MXN	23,272757	SEK	10,296062
BRL	6,334212	HKD	8,865950	MYR	4,737583	SGD	1,533117
CAD	1,436453	HUF	368,565021	NOK	10,028130	THB	37,987707
CHF	1,036160	IDR	16.208,665906	NZD	1,660995	TRY	15,101656
CLP	968,654174	ILS	3,539426	PEN	4,538289	TWD	31,463037
CNH	7,231521	INR	84,537615	PHP	57,987864	USD	1,137200
CNY	7,247790	JPY	130,954232	PLN	4,583377	VND	25.916,725541
COP	4.622,764228	KRW	1.352,199762	QAR	4,140543	ZAR	18,149608
CZK	24,849769	KWD	0,343719	RON	4,948759		

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2020 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

AED	4,494281	DKK	7,443469	MXN	24,379819	SGD	1,617105
AUD	1,585628	GBP	0,895095	MYR	4,921722	THB	36,657379
BRL	6,355378	HKD	9,487237	NOK	10,475958	TRY	9,094051
CAD	1,558803	HUF	362,684855	NZD	1,699375	TWD	34,379039
CHF	1,081557	IDR	17.191,934804	PEN	4,425952	USD	1,223550
CLP	869,616205	ILS	3,928573	PHP	58,759545	VND	28.242,503982
CNH	7,949001	INR	89,401578	PLN	4,558953	ZAR	17,972503
CNY	8,001766	JPY	126,325408	QAR	4,454943		
COP	4.190,239726	KRW	1.328,501629	RUB	90,499260		
CZK	26,262073	MAD	10,894690	SEK	10,048454		

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

Zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2020 wurden die Bareinlagen und Überziehungskredite bei Banken beim Treuhänder gehalten.

Die folgenden Tabellen zeigen zum 31. Dezember 2021 alle Bareinlagen, Überziehungskredite bei Banken, als Sicherheit gehaltene Barmittel, an Broker zu leistende Barsicherheiten, Forderungen und Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern, bei denen der Nettogesamtbetrag mehr als 10 % des Nettovermögens ausmacht:

Währung	Betrag in EUR	Gesamtprozentsatz des NIW
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
AUD	58.591	0,02
CAD	143.344	0,05
EUR	38.618.822	13,38
GBP	145.917	0,05
JPY	1.088.715	0,38
NOK	244.823	0,08
SEK	208.784	0,07
USD	654.517	0,23
Gesamt	41.163.513	14,26
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
EUR	24.427.116	11,56
Gesamt	24.427.116	11,56
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
EUR	126.823.979	10,88
GBP	5	-
Gesamt	126.823.984	10,88

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

Die folgenden Tabellen zeigen zum 31. Dezember 2020 alle Bareinlagen, Überziehungskredite bei Banken, als Sicherheit gehaltene Barmittel, an Broker zu leistende Barsicherheiten, Forderungen und Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern, bei denen der Nettogesamtbetrag mehr als 10 % des Nettovermögens ausmacht:

Währung	Betrag in EUR	Gesamtprozentsatz des NIW
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		
AUD	32	-
CAD	(48)	-
CHF	182.888	0,02
DKK	61.029	0,01
EUR	118.714.487	14,28
GBP	663.092	0,08
JPY	1	-
NOK	199.586	0,02
SEK	150.617	0,02
USD	91.304	0,01
Gesamt	120.062.988	14,44

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
AUD	2.752.320	0,62
CAD	2.047.750	0,46
CHF	2.019.986	0,46
EUR	25.118.051	5,67
GBP	1.699.270	0,38
HKD	1.143.753	0,26
JPY	2.984.026	0,67
NOK	403.528	0,09
SEK	248.146	0,06
SGD	1.669	-
USD	5.995.256	1,35
Gesamt	44.413.755	10,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
AUD	6.870	-
CAD	157.592	0,06
EUR	33.276.943	12,80
GBP	269.373	0,10
JPY	2.824.886	1,09
SEK	209.716	0,08
USD	775.463	0,30
Gesamt	37.520.843	14,43

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
EUR	22.875.287	11,39
Gesamt	22.875.287	11,39

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

Die folgende Darstellung zeigt zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2020 die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Barsicherheiten und Margin-Gelder. Die in den nachstehenden Tabellen aufgeführten Zahlungsmittel und Bankschulden werden beim Treuhänder gehalten. Barsicherheiten und Margin-Gelder werden wie unten aufgeführt bei den entsprechenden Gegenparteien gehalten:

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
Zahlungsmittel	62.424.084	41.029.843	46.744.432	105.205.905	9.404.138	1.442.747
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel <i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	10.296.785	7.616.739	26.344.266	17.140.161	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.165.945	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	310.000	-	-
Unicredit Bank AG	-	-	480.000	-	-	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	10.296.785	7.616.739	26.824.266	17.450.161	1.165.945	-
Bankschulden	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten <i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.625.998	1.707.601	4.254.712	2.593.078	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	8.419	-
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
UBS AG London Branch	-	-	480.000	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	1.625.998	1.707.601	4.734.712	2.593.078	8.419	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
Zahlungsmittel	3.282.865	2.908.458	1.283.554	216.943	9.229.715	20.933.735
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	4.018.719	3.545.608
JPMorgan Chase & Co.	-	5.610.745	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	3.190.864	-	-	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	-	187.096
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	10.000	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	3.190.864	5.610.745	-	-	4.028.719	3.732.704
Bankschulden	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	444.875	1.171.844
JPMorgan Securities Plc	357.497	387.905	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	357.497	387.905	-	-	444.875	1.171.844
(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
Zahlungsmittel	14.310.687	23.088.130	10.320.975	7.923.810	27.467.744	22.558.277
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.835.439	9.114.132	2.812.976	1.115.681	1.666.177	2.433.620
RBC Investor Services Bank S.A.	-	310.557	-	-	-	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	1.835.439	9.424.689	2.812.976	1.115.681	1.666.177	2.433.620
Bankschulden	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	666.107	1.122.624	194	91.867	550.203	183.734
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	666.107	1.122.624	194	91.867	550.203	183.734

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
Zahlungsmittel	27.612.455	31.645.386	26.148.919	6.722.972	66.915.070	46.934.711
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel <i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.461.681	2.075.675	4.867.751	-	7.652.568	9.394.978
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	1.461.681	2.075.675	4.867.751	-	7.652.568	9.394.978
Bankschulden	124	22	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten <i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	429.611	156.714	201.176	-	785.371	2.204.500
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	429.611	156.714	201.176	-	785.371	2.204.500
(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
Zahlungsmittel	36.846.804	19.537.799	262.630	576.701	32.323.429	18.105.540
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel <i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	1.998.317
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	2.472.397	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	-	-	-	-	2.472.397	1.998.317
Bankschulden	-	-	169.146	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten <i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.941.785	231.487
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	-	-	-	-	1.941.785	231.487

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
Zahlungsmittel	13.312.591	9.869.589	22.375.783	15.536.979	41.915.241	27.482.042
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Credit Suisse Securities (USA) LLC	-	-	2.767.832	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	3.572.238	1.205.135
JPMorgan Chase & Co.	-	168.242	-	1.878.271	-	250.557
JPMorgan Securities Plc	227.151	-	9.121.658	-	1.195.140	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	-	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	40.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	-	290.000
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	1.310.000	-
HSBC Bank Plc	-	-	70.000	-	-	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	-	490.000	-
RBC Investor Services Bank S.A.	10.000	-	-	-	610.000	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	377.151	308.242	11.959.490	1.878.271	7.337.378	1.905.692
Bankschulden	1.144	60	-	-	88	101
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Credit Suisse Group AG	-	-	19.381	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	725.578	351.168
JPMorgan Securities Plc	117.600	76.209	2.328.749	666.228	539.029	134.942
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	100.000	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	117.600	76.209	2.348.130	666.228	1.364.607	486.110

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
Zahlungsmittel	82.390.002	67.021.959	21.931.630	8.061.944	92.554.554	138.627.886
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	14.449.651	12.616.930	4.942.240	1.371.754	1.000	1.319
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	21.902.546
JPMorgan Securities Plc	249.223	-	-	-	612.944	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	1.900.000	340.000	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	4.390.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	1.210.000	210.000	290.000	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	20.000	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	10.000	-	-	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	180.000	400.000	-	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	14.708.874	12.616.930	12.642.240	2.321.754	903.944	21.903.865
Bankschulden	-	-	20.677	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.491.014	1.167.253	2.187.028	161.532	-	1.454
JPMorgan Securities Plc	119.780	-	-	-	274.635	5.316.748
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
Merrill Lynch International	-	-	-	-	290.000	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	1.610.794	1.167.253	2.187.028	161.532	564.635	5.318.202
(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
Zahlungsmittel	39.858.350	37.434.236	41.096.682	37.520.843	24.427.116	22.875.287
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Securities Plc	8.057.623	9.873.904	94.750	-	-	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	8.057.623	9.873.904	94.750	-	-	-
Bankschulden	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Securities Plc	3.486.137	2.894.385	27.919	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	3.486.137	2.894.385	27.919	-	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2021	Dez. 2020
	Zahlungsmittel	126.823.984
Bankschulden	-	-

Erläuterung 11 – Verträge über Derivate

Die OGAW-Vorschriften erlauben es Fonds unter Einhaltung der von der Central Bank of Ireland festgelegten Bedingungen und Grenzen und im Einklang mit der Anlagepolitik des Fonds, in derivative Finanzinstrumente sowohl zu Anlagezwecken als auch zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements/zu Absicherungszwecken anzulegen. Die Teilfondsinformationskarte enthält die für die einzelnen Teilfonds erlaubten Techniken und Instrumente. Die von den Teilfonds im Geschäftsjahr eingesetzten Instrumente dienen Anlagezwecken und dem effizienten Portfoliomanagement/Absicherungszwecken. Diese Instrumente bestehen aus Optionen, Futures und Swap-Geschäften. Die Teilfonds gingen auch Devisenterminkontrakte ein. Dabei wird eine bestimmte Währung zu einem Zeitpunkt in der Zukunft zu einem Kurs, der zum Zeitpunkt des Abschlusses des Kontrakts festgelegt wurde, gekauft oder verkauft.

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

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

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2021 hatte der Fonds die folgenden ausstehenden Devisentermingeschäfte abgeschlossen: Diese Kontrakte wurden am 31. Dezember 2021 bewertet.

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Marktwert EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Fälligkeit				
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	72.094.754 USD	(81.603.339) 370.230
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	41.747 EUR	(36.696) (3)
Gesamt zum 31. Dezember 2021				370.227
Gesamt zum 31. Dezember 2020				214.821
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Fälligkeit				
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.792.768 CHF	(7.067.509) (28.564)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.300.379 DKK	(17.113.340) (366)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.679.097 GBP	(8.169.991) (46.502)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	397.380 NOK	(3.977.422) 1.101
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.342.841 SEK	(13.824.839) 10
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	469.252 USD	(531.141) 2.411
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	NOK	117.359 EUR	(11.714) (21)
Gesamt zum 31. Dezember 2021				(71.931)
Gesamt zum 31. Dezember 2020				(240.868)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Marktwert EUR
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Fälligkeit				
03. Jan. 22	Brown Brothers Harriman and Co	HKD	40.813 USD	(5.235) -
04. Jan. 22	Canadian Imperial Bank of Commerce	HKD	40.822 USD	(5.235) 1
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.404.148 AUD	(2.194.619) 1.641
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	657.048 CNH	(4.752.090) 1.345
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.580.516 HKD	(49.261.505) 26.661
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.388.018 JPY	(1.085.790.211) 98.927
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	507.319 SGD	(780.779) (1.597)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.665.944 USD	(1.885.662) 8.559
Gesamt zum 31. Dezember 2021				135.537
Gesamt zum 31. Dezember 2020				3.855
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Fälligkeit				
Gesamt zum 31. Dezember 2021				-
Gesamt zum 31. Dezember 2020				9
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*				
Fälligkeit				
04. Jan. 22	Morgan Stanley and Co. International Plc	JPY	19.221.898 USD	(167.205) (249)
05. Jan. 22	BNP Paribas Paris	JPY	28.903.217 USD	(251.027) (27)
Gesamt zum 31. Dezember 2021				(276)
Gesamt zum 31. Dezember 2020				-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Fälligkeit				
18. Jan. 22	BNP Paribas Paris	EUR	885.514 USD	(1.000.000) 6.403
18. Jan. 22	Westpac Banking Corporation	EUR	4.513.584 USD	(5.240.917) (93.800)
18. Jan. 22	Westpac Banking Corporation	USD	3.054.000 EUR	(2.629.223) 55.589
19. Jan. 22	BNP Paribas Paris	USD	4.784.213 EUR	(4.130.000) 75.787
19. Jan. 22	HSBC Bank Plc	USD	2.106.216 EUR	(1.863.284) (11.717)
20. Jan. 22	BNP Paribas Paris	CAD	372.000 EUR	(256.777) 2.111
20. Jan. 22	BNP Paribas Paris	EUR	403.817 CAD	(583.000) (1.914)
20. Jan. 22	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	445.554 CAD	(645.601) (3.743)
20. Jan. 22	Goldman Sachs International	MXN	12.050.292 EUR	(516.282) 551
20. Jan. 22	State Street Bank and Trust Company	EUR	103.340 MXN	(2.477.000) (2.903)
20. Jan. 22	UBS AG Stamford Branch	EUR	789.537 CAD	(1.142.000) (5.222)
21. Jan. 22	Canadian Imperial Bank of Commerce	SEK	3.186.000 EUR	(317.681) (8.250)
21. Jan. 22	Goldman Sachs International	CZK	7.008.701 EUR	(276.736) 4.749
24. Jan. 22	Australia and New Zealand Banking Group Limited	AUD	401.000 EUR	(256.140) 144
24. Jan. 22	BNP Paribas Paris	SGD	1.193.899 EUR	(773.516) 4.748
24. Jan. 22	Westpac Banking Corporation	EUR	865.690 AUD	(1.342.599) 7.619
25. Jan. 22	Barclays Bank Plc	EUR	303.367 GBP	(259.392) (5.438)
25. Jan. 22	Barclays Bank Plc	EUR	490.760 PLN	(2.327.000) (16.051)
25. Jan. 22	BNP Paribas Paris	GBP	217.000 EUR	(257.074) 1.262
25. Jan. 22	HSBC Bank Plc	EUR	1.401.962 GBP	(1.180.389) (3.278)
25. Jan. 22	HSBC Bank Plc	RON	2.902.000 EUR	(582.860) 2.480
25. Jan. 22	UBS AG London Branch	CHF	266.000 EUR	(254.076) 2.659
25. Jan. 22	UBS AG London Branch	HUF	119.346.000 EUR	(322.050) 1.192

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Marktwert EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND (Fortsetzung)				
Fälligkeit				
25. Jan. 22	Westpac Banking Corporation	EUR	1.010.750 GBP	(849.000) 26
27. Jan. 22	Barclays Bank Plc	EUR	2.809.092 JPY	(360.599.483) 56.193
27. Jan. 22	Goldman Sachs International	EUR	3.233.941 JPY	(416.488.165) 54.371
27. Jan. 22	Goldman Sachs International	JPY	560.000.000 EUR	(4.343.021) (67.829)
27. Jan. 22	HSBC Bank Plc	JPY	299.060.000 EUR	(2.298.053) (14.948)
27. Jan. 22	State Street Bank and Trust Company	JPY	97.928.000 EUR	(747.691) (82)
28. Jan. 22	Barclays Bank Plc	CNH	12.576.000 USD	(1.965.720) 7.517
28. Jan. 22	Barclays Bank Plc	KRW	5.709.228.000 USD	(4.802.311) (748)
28. Jan. 22	Barclays Bank Plc	MYR	5.557.000 USD	(1.317.262) 13.265
28. Jan. 22	Barclays Bank Plc	RUB	66.081.000 USD	(870.402) 5.070
28. Jan. 22	Barclays Bank Plc	THB	26.683.000 USD	(806.864) (7.271)
28. Jan. 22	BNP Paribas Paris	EUR	352.703 USD	(398.970) 2.032
28. Jan. 22	BNP Paribas Paris	IDR	18.235.877.000 USD	(1.269.819) 6.045
28. Jan. 22	HSBC Bank Plc	EUR	781.277 USD	(877.385) 10.109
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	7.853 EUR	(5.027) (8)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	47.711 EUR	(6.598) (15)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.426.226 AUD	(2.229.144) 1.655
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.458.351 CAD	(6.467.240) (41.689)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	13.940.050 CNH	(100.821.597) 28.477
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.702.830 GBP	(4.813.754) (27.487)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	33.265.803 JPY	(4.305.996.219) 393.162
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	67.510.724 USD	(76.414.507) 346.877
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	195.095.324 EUR	(1.500.073) (10.680)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	52.923 EUR	(46.723) (206)
15. Feb. 22	Barclays Bank Plc	EUR	360.554 USD	(407.990) 2.078
15. Feb. 22	BNP Paribas Paris	EUR	1.553.972 USD	(1.761.192) 6.518
15. Feb. 22	BNP Paribas Paris	USD	2.786.000 EUR	(2.448.051) (153)
15. Feb. 22	HSBC Bank Plc	USD	6.391.000 EUR	(5.637.915) (22.509)
15. Feb. 22	Westpac Banking Corporation	USD	2.499.000 EUR	(2.209.725) (13.997)
Gesamt zum 31. Dezember 2021				738.751
Gesamt zum 31. Dezember 2020				(66.845)
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Fälligkeit				
25. Jan. 22	HSBC Bank Plc	EUR	2.975.922 GBP	(2.511.543) (14.046)
25. Jan. 22	HSBC Bank Plc	EUR	3.805.033 USD	(4.345.835) (14.940)
25. Jan. 22	HSBC Bank Plc	GBP	1.863.676 EUR	(2.175.232) 43.452
25. Jan. 22	HSBC Bank Plc	USD	3.514.221 EUR	(3.108.831) (19.850)
Gesamt zum 31. Dezember 2021				(5.384)
Gesamt zum 31. Dezember 2020				(23.253)
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Fälligkeit				
18. Jan. 22	BNP Paribas Paris	USD	7.332.000 EUR	(6.495.922) (50.265)
18. Jan. 22	Westpac Banking Corporation	USD	802.000 EUR	(690.451) 14.598
19. Jan. 22	Barclays Bank Plc	USD	2.000.000 EUR	(1.744.805) 13.389
19. Jan. 22	BNP Paribas Paris	USD	3.388.335 EUR	(2.925.000) 53.675
19. Jan. 22	Commonwealth Bank of Australia	USD	500.000 EUR	(435.749) 3.799
19. Jan. 22	HSBC Bank Plc	USD	1.000.000 EUR	(884.660) (5.563)
19. Jan. 22	Westpac Banking Corporation	EUR	4.051.786 USD	(4.646.033) (32.537)
19. Jan. 22	Westpac Banking Corporation	USD	2.705.678 EUR	(2.385.000) (6.447)
20. Jan. 22	BNP Paribas Paris	CAD	858.000 EUR	(594.296) 2.816
20. Jan. 22	BNP Paribas Paris	EUR	217.731 CAD	(313.275) (288)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung	Marktwert EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (Fortsetzung)					
Fälligkeit					
20. Jan. 22	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	1.150.505	EUR (809.008)	(8.332)
20. Jan. 22	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	472.983	CAD (685.346)	(3.974)
20. Jan. 22	HSBC Bank Plc	CAD	254.190	EUR (176.956)	(57)
20. Jan. 22	State Street Bank and Trust Company	MXN	25.220.000	EUR (1.052.178)	29.500
20. Jan. 22	UBS AG Stamford Branch	MXN	2.452.787	EUR (103.092)	2.108
21. Jan. 22	BNP Paribas Paris	CZK	40.300.000	USD (1.788.846)	46.025
21. Jan. 22	BNP Paribas Paris	NOK	2.153.000	EUR (216.814)	(2.255)
21. Jan. 22	Canadian Imperial Bank of Commerce	SEK	12.826.000	EUR (1.278.899)	(33.213)
21. Jan. 22	Goldman Sachs International	CZK	16.161.000	EUR (638.110)	10.951
21. Jan. 22	Goldman Sachs International	USD	2.699.042	SEK (24.390.000)	3.834
24. Jan. 22	BNP Paribas Paris	SGD	1.166.000	EUR (755.441)	4.637
24. Jan. 22	Westpac Banking Corporation	EUR	6.412.257	AUD (9.944.769)	56.431
25. Jan. 22	Barclays Bank Plc	PLN	1.450.000	EUR (305.802)	9.984
25. Jan. 22	BNP Paribas Paris	EUR	22.258.725	GBP (18.700.000)	(3.402)
25. Jan. 22	BNP Paribas Paris	HUF	579.095.000	USD (1.801.824)	(15.352)
25. Jan. 22	Canadian Imperial Bank of Commerce	GBP	1.823.628	EUR (2.171.517)	(510)
25. Jan. 22	Goldman Sachs International	NZD	492.000	EUR (303.048)	(7.057)
25. Jan. 22	HSBC Bank Plc	RON	1.884.000	EUR (378.397)	1.610
25. Jan. 22	UBS AG London Branch	CHF	1.790.000	EUR (1.709.761)	17.894
25. Jan. 22	UBS AG Stamford Branch	PLN	7.375.000	USD (1.805.783)	18.886
27. Jan. 22	Barclays Bank Plc	EUR	683.005	JPY (87.340.000)	16.233
27. Jan. 22	Barclays Bank Plc	JPY	154.540.000	USD (1.362.906)	(18.149)
27. Jan. 22	Goldman Sachs International	JPY	2.945.142.000	EUR (22.773.624)	(289.611)
27. Jan. 22	State Street Bank and Trust Company	EUR	573.396	JPY (75.100.000)	63
27. Jan. 22	UBS AG Stamford Branch	JPY	104.832.222	EUR (811.993)	(11.675)
28. Jan. 22	Barclays Bank Plc	CNH	71.841.000	USD (11.212.367)	57.805
28. Jan. 22	Barclays Bank Plc	KRW	6.925.457.000	USD (5.825.341)	(907)
28. Jan. 22	Barclays Bank Plc	RUB	106.243.000	USD (1.399.405)	8.152
28. Jan. 22	Barclays Bank Plc	THB	59.833.000	USD (1.809.283)	(16.305)
28. Jan. 22	Barclays Bank Plc	USD	1.292.835	CNH (8.300.000)	(8.947)
28. Jan. 22	BNP Paribas Paris	IDR	2.989.188.000	USD (208.146)	991
28. Jan. 22	BNP Paribas Paris	USD	7.000.000	EUR (6.160.074)	(7.472)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	8.718	EUR (5.580)	(9)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	7.308	EUR (5.040)	45
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	75.646	EUR (10.463)	(25)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.164.108	AUD (6.508.305)	4.869
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.653.007	CAD (12.551.899)	(80.866)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	22.858.533	CNH (165.323.996)	46.786
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	17.508.416	GBP (14.778.739)	(84.271)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	48.269.452	JPY (6.248.088.155)	570.580
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.806.353	MXN (42.509.471)	(13.416)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.706.932	RUB (310.562.874)	88.210
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	143.010.472	USD (161.871.495)	734.972
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	44.756	EUR (53.043)	235
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	889.492	EUR (6.792)	(1)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	35.831	EUR (31.539)	(45)
15. Feb. 22	BNP Paribas Paris	USD	1.515.000	EUR (1.331.227)	(83)
15. Feb. 22	Westpac Banking Corporation	EUR	8.765.507	USD (9.913.000)	55.567
15. Feb. 22	Westpac Banking Corporation	USD	2.930.654	EUR (2.578.539)	(3.541)
16. Mär. 22	JPMorgan AG	CNH	115.615.000	EUR (15.955.158)	(67.259)
16. Mär. 22	Morgan Stanley and Co. International Plc	JPY	5.522.918.565	EUR (42.790.000)	(649.692)
16. Mär. 22	Societe Generale	JPY	815.400.779	CNH (45.933.000)	(91.143)
16. Mär. 22	Societe Generale	RUB	269.600.000	EUR (3.160.212)	(58.969)
Gesamt zum 31. Dezember 2021					303.007
Gesamt zum 31. Dezember 2020					(339.014)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Marktwert EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Fälligkeit				
03. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	304 DKK	(2.000) (1)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.493.059 AUD	(2.333.581) 1.746
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.015.866 CAD	(5.825.340) (37.527)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.511.625 CHF	(5.734.560) (23.188)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	12.800.335 GBP	(10.804.917) (61.893)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.868.172 HKD	(34.145.798) 18.497
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	14.238.355 JPY	(1.843.738.726) 162.967
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.474.875 SEK	(25.479.608) (5)
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	158.287.007 USD	(179.162.934) 813.351
28. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	17.769 EUR	(15.619) (1)
Gesamt zum 31. Dezember 2021				873.946
Gesamt zum 31. Dezember 2020				267.437

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Fälligkeit				
16. Mär. 22	Societe Generale	EUR	29.486.319 USD	(33.477.000) 88.674
16. Mär. 22	Societe Generale	JPY	1.611.966.728 CNH	(90.805.000) (180.180)
16. Mär. 22	Societe Generale	RUB	575.000.000 EUR	(6.740.066) (125.769)
Gesamt zum 31. Dezember 2021				(217.275)
Gesamt zum 31. Dezember 2020				616.914

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Fälligkeit				
03. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	152 DKK	(1.000) (1)
03. Jan. 22	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	109.522 HKD	(854.000) (15)
16. Mär. 22	Societe Generale	EUR	631.061.596 USD	(714.348.601) 3.762.841
Gesamt zum 31. Dezember 2021				3.762.825
Gesamt zum 31. Dezember 2020				6.113.775

Erläuterung 13 – Optionen

Zum 31. Dezember 2021 hatte der Fonds die folgenden Optionsverträge abgeschlossen. Keine dieser Optionen sind gedeckt.

Beschreibung	Gegenpartei	Ausübungspreis	Währung	Anzahl	Marktwert EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
PUT FUT-EURO-BUND-OCT22 21/01/2022	JPMorgan Securities Plc	172,00	EUR	198	249.480
Gesamt zum 31. Dezember 2021					249.480
Gesamt zum 31. Dezember 2020					119.340

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte

Zum 31. Dezember 2021 hatte der Fonds die folgenden Terminkontrakte abgeschlossen:

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Marktwert EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
485	RUSSELL 2000 INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	54.387.900	591.079
238	S&P 500 EMINI INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	56.626.150	1.034.919
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	1.625.998
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	1.265.302
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
4.039	DOW JONES STOXX 600 PRICE IX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	98.248.675	2.635.740
2.267	MSCI EUROPE VALUE NET RETURN 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	57.321.095	1.618.925
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	4.254.665
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	2.592.810
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
		JPMorgan			
(50)	FTSE MIB INDEX 18/03/2022	Securities Plc	EUR	(6.812.000)	(331.475)
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	(331.475)
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
80	BASF NAMEN-AKT. 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	493.625	12.622
36	DAX-INDEX 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	14.270.400	344.324
165	HENKEL / VORZUG 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.172.582	551
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	357.497
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	387.905
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
71	S&P / ASX 200 INDEX 17/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	AUD	13.040.925	100.998
84	TOPIX INDEX (TOKYO) 10/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.673.280.000	343.815
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	444.813
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	906.509
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
218	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	13.366.670	(87.702)
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	(87.702)
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	1.122.347
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*					
174	NDWUUTIL - MSCI WORLD UTIL 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	5.340.060	(29.607)
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	(29.607)
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	91.867

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Marktwert EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*					
84	MSCI DAILY TR WORLD NET 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	4.272.710	40.818
76	NDWUMAT - MSCI DAILY 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	4.358.266	113.318
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	154.136
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	183.734
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*					
212	MSCI DL TR WD NET HEALTH CARE 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	11.026.120	429.611
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	429.611
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	156.714
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*					
248	NDWUFNCL - MSCI DAILY 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	6.393.440	200.829
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	200.829
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*					
263	NDX-NASDAQ 100 INDEX 100-IND* 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	85.847.145	785.371
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	785.371
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	2.204.500
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
(101)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	311.358	308.200
125	EMMI - EURIBOR 360 3M EUR 19/12/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	28.464	28.125
(339)	EURO BOBL 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	368.137	364.490
(20)	EURO BUND 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	53.166	52.640
(36)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	117.820	116.640
(50)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	543.726	538.000
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	1.408.095
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	(165.270)
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
47	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	(7.384)	(6.430)
(129)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	9.208	7.976
(23)	EURO BOBL 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	25.558	25.300
				Gesamt zum 31. Dezember 2021	26.846
				Gesamt zum 31. Dezember 2020	(20.177)

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Marktwert EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
(69)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	138.766	137.310
(646)	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	(836.085)	(727.655)
58	EURO BOBL 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	(51.623)	(51.069)
(158)	EURO BUND 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	408.998	404.786
68	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	(145.001)	(143.480)
179	EURO SCHATZ 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	(21.257)	(21.032)
166	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.574.637)	(1.558.295)
(377)	LONG GILT STERLING FUTURES 29/03/2022	JPMorgan Securities Plc	GBP	(127.021)	(149.868)
20	SHORT EURO BTP ITALIAN BOND 08/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	(6.255)	(6.200)
(456)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 22/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	(1.102.464)	(959.914)
Gesamt zum 31. Dezember 2021					(3.075.417)
Gesamt zum 31. Dezember 2020					130.699
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
(78)	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	(80.497)	(70.068)
52	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	(10.664)	(9.288)
44	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	25.327	22.071
69	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	JP Morgan Securities Plc	USD	(12.958)	(11.272)
(329)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	7.055	6.121
(22)	EURO BOBL 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	24.681	24.420
(22)	EURO BUND 08/03/2022	JP Morgan Securities Plc	EUR	59.681	59.070
(160)	EURO BUND 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	371.804	368.000
(36)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	332.872	329.385
45	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 14/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	(28.182.961)	(213.051)
57	KOREA 3.75% 12-10.06.22 15/03/2022	JPMorgan Securities Plc	KRW	(55.266.931)	(40.460)
Gesamt zum 31. Dezember 2021					268.595
Gesamt zum 31. Dezember 2020					54.288
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
24	MSCI EAFE 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	2.786.160	37.368
2.561	MSCI WORLD NET EUR 18/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	113.452.300	1.491.014
12	S&P 500 EMINI INDEX 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	2.855.100	36.812
Gesamt zum 31. Dezember 2021					1.565.194
Gesamt zum 31. Dezember 2020					1.167.253
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
86	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	49.587	43.269
(683)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	527.986	459.833
(197)	EURO BUND 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	524.044	518.650
(72)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	665.744	658.771
(273)	LONG GILT STERLING FUTURES 29/03/2022	Goldman Sachs Group, Inc.	GBP	(93.769)	(110.552)
Gesamt zum 31. Dezember 2021					1.569.971
Gesamt zum 31. Dezember 2020					161.533

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Marktwert EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
60	MSCI EAFE 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	6.965.400	102.366
29	S&P 500 EMINI INDEX 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	6.899.825	81.819
Gesamt zum 31. Dezember 2021					184.185
Gesamt zum 31. Dezember 2020					2.166.825
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 14/03/2022	JPMorgan Securities Plc	CHF	(3.094.714)	16.793
100	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 14/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	14.142.393	69.798
400	EURO STOXX 50 PR 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	EUR	17.150.000	553.000
29	HONG KONG HANG SENG INDICES 28/01/2022	JPMorgan Securities Plc	HKD	34.003.950	34.345
49	S&P / ASX 200 INDEX 17/03/2022	JPMorgan Securities Plc	AUD	9.000.075	54.040
325	S&P 500 EMINI INDEX 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	77.325.625	1.420.936
40	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 17/03/2022	JPMorgan Securities Plc	CAD	10.247.200	121.076
60	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	CHF	7.678.800	196.302
58	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 21/01/2022	JPMorgan Securities Plc	SEK	14.031.650	60.698
74	TOPIX INDEX (TOKYO) 10/03/2022	JPMorgan Securities Plc	JPY	1.474.080.000	211.341
151	UKX FTSE 100 INDEX 18/03/2022	JPMorgan Securities Plc	GBP	11.059.240	218.514
Gesamt zum 31. Dezember 2021					2.956.843
Gesamt zum 31. Dezember 2020					2.259.403
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
40	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 14/03/2022	JPMorgan Securities Plc	USD	5.792.470	27.919
Gesamt zum 31. Dezember 2021					27.919
Gesamt zum 31. Dezember 2020					-

Erläuterung 15 – Swap-Geschäfte

Der Fonds kann verschiedene Swap-Kontrakte eingehen, insbesondere Credit Default Swaps (u. a. Credit Default Swaps auf Indizes wie den CDX), Aktienswaps, Total-Return-Swaps, inflationsgebundene Swaps und Zinsswaps. Der Zweck dieser Kontrakte besteht darin, für den Fonds bei Bedarf ein Engagement in Zinsbewegungen, Zahlungsausfällen bei Unternehmens- und Staatsanleihen oder in anderen Märkten einzugehen, bzw. dieses zu verwalten oder zu reduzieren.

Credit Default Swaps beinhalten eine Vereinbarung zwischen dem Fonds und einer Gegenpartei, die dem Fonds ermöglicht, sich gegen Verluste infolge eines Zahlungsausfalls bei bestimmten Anleihen durch eine spezifizierte Referenzstelle abzusichern. Ein Credit-Default-Swap-Index ist ein Kreditderivat, das zur Absicherung von Kreditrisiken oder zum Eingehen einer Position in Bezug auf einen Korb von Kreditunternehmen eingesetzt wird. Anders als ein Credit Default Swap, bei dem es sich um ein im Freiverkehr gehandeltes Kreditderivat handelt, ist ein Credit-Default-Swap-Index ein vollständig standardisiertes Kreditwertpapier und kann daher liquider sein und mit einer geringeren Geld-Brief-Spanne gehandelt werden.

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 15 – Swaps (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021 hatte der Fonds die folgenden Swap-Kontrakte abgeschlossen:

CREDIT DEFAULT SWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Marktwert EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Kauf	ITXEB536	20. Dezember 2026	60.000.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	(1.546.108)
Gesamt zum 31. Dezember 2021						(1.546.108)
Gesamt zum 31. Dezember 2020						-

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Kauf	ITXEB536	20. Dezember 2026	122.000.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	(3.143.754)
Verkauf	IBOXIG	20. März 2022	19.000.000	USD	Morgan Stanley	11.859
Gesamt zum 31. Dezember 2021						(3.131.895)
Gesamt zum 31. Dezember 2020						-

INFLATIONSgebundene Swaps

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Marktwert EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Gesamt zum 31. Dezember 2021						-
Gesamt zum 31. Dezember 2020						492.335

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Gesamt zum 31. Dezember 2021						-
Gesamt zum 31. Dezember 2020						269.678

ZINSSWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Marktwert EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Verkauf	EUR006M Index	10. Juni 2071	6.000.000	EUR	Credit Suisse	(98.504)
Kauf	EUR006M Index	25. Januar 2027	86.100.000	EUR	Credit Suisse	(475.579)
Verkauf	STIB3M Index	25. Januar 2027	296.400.000	SEK	Credit Suisse	5.408
Gesamt zum 31. Dezember 2021						(568.675)
Gesamt zum 31. Dezember 2020						-

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Kauf	CNRR007 Index	17. April 2025	20.870.000	CNY	JPMorgan Securities Plc	(43.467)
Kauf	CNRR007 Index	20. April 2025	20.870.000	CNY	Merrill Lynch	(39.550)
Kauf	CNRR007 Index	18. Juni 2025	80.000.000	CNY	Merrill Lynch	(12.177)
Kauf	CNRR007 Index	3. Februar 2026	80.000.000	CNY	UBS	180.361
Kauf	CNRR007 Index	10. Juni 2026	93.500.000	CNY	JPMorgan Securities Plc	258.717
Kauf	CNRR007 Index	15. Juni 2026	140.000.000	CNY	Goldman Sachs Group, Inc.	389.944
Kauf	KWCDC CMPN Curney	30. November 2024	58.000.000.000	KRW	Merrill Lynch	61.351
Verkauf	KWCDC CMPN Curney	30. November 2031	18.500.000.000	KRW	Merrill Lynch	(40.204)
Gesamt zum 31. Dezember 2021						754.975
Gesamt zum 31. Dezember 2020						232.168

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 15 – Swaps (Fortsetzung)

ZINSSWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Marktwert EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Kauf	CNRR007 Index	18. Juni 2025	300.000.000	CNY	Merrill Lynch	(45.662)
Kauf	MXIBTIII Index	24. November 2025	570.000.000	MXN	Merrill Lynch	(2.070.969)
Kauf	MOSKP3 Index	2. Februar 2026	2.000.000.000	RUB	JPMorgan Securities Plc	(2.455.212)
Kauf	MOSKP3 Index	23. September 2026	2.040.000.000	RUB	Goldman Sachs Group, Inc.	(1.391.305)
Kauf	KWDCD CMPN Curney	30. November 2024	113.000.000.000	KRW	Merrill Lynch	119.529
Verkauf	KWDCD CMPN Curney	30. November 2031	36.500.000.000	KRW	Merrill Lynch	(79.322)
Gesamt zum 31. Dezember 2021						(5.922.941)
Gesamt zum 31. Dezember 2020						2.296.805

AKTIENSWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Marktwert EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Gesamt zum 31. Dezember 2021						-
Gesamt zum 31. Dezember 2020						(310.912)

TOTAL-RETURN-SWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Marktwert EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Gesamt zum 31. Dezember 2021						-
Gesamt zum 31. Dezember 2020						(379.867)
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
Verkauf	IBOXIG	20. März 2022	19.000.000	USD	Merrill Lynch	(33.542)
Gesamt zum 31. Dezember 2021						(33.542)
Gesamt zum 31. Dezember 2020						-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten

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

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

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

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

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

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

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

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

Die drei Ebenen der Parameter sind wie folgt definiert:

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

In den folgenden Tabellen sind die Parameter zusammengefasst, die zur wiederholten und einmaligen Bewertung der zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden Finanzinstrumente der Teilfonds zum 31. Dezember 2021 verwendet wurden:

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
		(Ebene 1)	(Ebene 2)	(Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.257.077.621	1.257.077.621	-	-
Anlagen in Investmentfonds	307.442.652	115.059.788	192.382.864	-
Terminkontrakten	1.625.998	1.625.998	-	-
Devisentermingeschäften	370.230	-	370.230	-
Gesamt	1.566.516.501	1.373.763.407	192.753.094	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäften	3	-	3	-
Gesamt	3	-	3	-

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	450.599.509	450.599.509	-	-
Anlagen in Investmentfonds	144.797.822	-	144.797.822	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	69.467.494	-	69.467.494	-
Terminkontrakten	4.254.665	4.254.665	-	-
Devisentermingeschäften	3.598	-	3.598	-
Gesamt	669.123.088	454.854.174	214.268.914	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäften	75.529	-	75.529	-
Gesamt	75.529	-	75.529	-

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	262.736.481	262.736.481	-	-
Gesamt	262.736.481	262.736.481	-	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakten	331.475	331.475	-	-
Gesamt	331.475	331.475	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
		(Ebene 1)	(Ebene 2)	(Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	123.399.818	123.399.818	-	-
Anlagen in Investmentfonds	30.275.055	-	30.275.055	-
Terminkontrakten	357.497	357.497	-	-
Gesamt	154.032.370	123.757.315	30.275.055	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	67.896.452	67.896.452	-	-
Gesamt	67.896.452	67.896.452	-	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	315.782.588	315.782.588	-	-
Anlagen in Investmentfonds	78.127.001	25.689.440	52.437.561	-
Terminkontrakten	444.813	444.813	-	-
Devisentermingeschäften	137.134	-	137.134	-
Gesamt	394.491.536	341.916.841	52.574.695	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäften	1.597	-	1.597	-
Gesamt	1.597	-	1.597	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	458.843.410	458.843.410	-	-
Anlagen in Investmentfonds	112.304.901	-	112.304.901	-
Gesamt	571.148.311	458.843.410	112.304.901	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakten	87.702	87.702	-	-
Gesamt	87.702	87.702	-	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	371.674.797	371.674.797	-	-
Anlagen in Investmentfonds	74.162.239	72.378.408	1.783.831	-
Gesamt	445.837.036	444.053.205	1.783.831	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakten	29.607	29.607	-	-
Gesamt	29.607	29.607	-	-

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
	EUR	(Ebene 1) EUR	(Ebene 2) EUR	(Ebene 3) EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	623.577.041	623.577.041	-	-
Anlagen in Investmentfonds	144.929.619	142.164.241	2.765.378	-
Terminkontrakten	154.136	154.136	-	-
Gesamt	768.660.796	765.895.418	2.765.378	-

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	495.897.245	495.897.245	-	-
Anlagen in Investmentfonds	119.232.812	114.726.263	4.506.549	-
Terminkontrakten	429.611	429.611	-	-
Gesamt	615.559.668	611.053.119	4.506.549	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäften	276	-	276	-
Gesamt	276	-	276	-

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	515.247.914	515.247.914	-	-
Anlagen in Investmentfonds	34.918.521	34.918.521	-	-
Terminkontrakten	200.829	200.829	-	-
Gesamt	550.367.264	550.367.264	-	-

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.489.959.740	1.489.959.740	-	-
Anlagen in Investmentfonds	376.221.521	-	376.221.521	-
Terminkontrakten	785.371	785.371	-	-
Gesamt	1.866.966.632	1.490.745.111	376.221.521	-

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.992.482.275	-	1.992.482.275	-
Gesamt	1.992.482.275	-	1.992.482.275	-

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
		(Ebene 1)	(Ebene 2)	(Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	98.081.076	98.081.076	-	-
Gesamt	98.081.076	98.081.076	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	589.029.755	-	589.029.755	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	30.676.406	30.676.406	-	-
Terminkontrakten	1.408.095	1.408.095	-	-
Optionen	249.480	-	249.480	-
Gesamt	621.363.736	32.084.501	589.279.235	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	189.032.097	-	189.032.097	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	57.617.686	57.617.686	-	-
Terminkontrakten	33.276	33.276	-	-
Devisentermingeschäften	1.098.689	-	1.098.689	-
Gesamt	247.781.748	57.650.962	190.130.786	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakten	6.430	6.430	-	-
Devisentermingeschäften	359.938	-	359.938	-
Gesamt	366.368	6.430	359.938	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	546.729.276	-	546.729.276	-
Terminkontrakten	542.096	542.096	-	-
Devisentermingeschäften	54.376	-	54.376	-
Swaps	13.464	-	13.464	-
Gesamt	547.339.212	542.096	546.797.116	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakten	3.617.513	3.617.513	-	-
Devisentermingeschäften	59.760	-	59.760	-
Swaps	582.139	-	582.139	-
Gesamt	4.259.412	3.617.513	641.899	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
		(Ebene 1)	(Ebene 2)	(Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	654.108.715	-	654.108.715	-
Anlagen in Investmentfonds	31.961.133	31.961.133	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	67.906.322	67.906.322	-	-
Terminkontrakten	851.821	851.821	-	-
Devisentermingeschäften	1.874.645	-	1.874.645	-
Swaps	890.373	-	890.373	-
Gesamt	757.593.009	100.719.276	656.873.733	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakten	583.226	583.226	-	-
Devisentermingeschäften	1.571.638	-	1.571.638	-
Swaps	1.681.506	-	1.681.506	-
Gesamt	3.836.370	583.226	3.253.144	-

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.607.645.140	1.607.645.140	-	-
Anlagen in Investmentfonds	188.444.357	93.039.156	95.405.201	-
Terminkontrakten	1.567.326	1.567.326	-	-
Devisentermingeschäften	996.812	-	996.812	-
Gesamt	1.798.653.635	1.702.251.622	96.402.013	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakten	2.132	2.132	-	-
Devisentermingeschäften	122.866	-	122.866	-
Gesamt	124.998	2.132	122.866	-

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	562.039.135	-	562.039.135	-
Anlagen in Investmentfonds	21.285.960	12.473.294	8.812.666	-
Terminkontrakten	1.764.087	1.764.087	-	-
Devisentermingeschäften	88.674	-	88.674	-
Swaps	131.388	-	131.388	-
Gesamt	585.309.244	14.237.381	571.071.863	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakten	194.116	194.116	-	-
Devisentermingeschäften	305.949	-	305.949	-
Swaps	9.219.766	-	9.219.766	-
Gesamt	9.719.831	194.116	9.525.715	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
		(Ebene 1)	(Ebene 2)	(Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	3.001.149.774	3.001.149.774	-	-
Terminkontrakten	188.239	188.239	-	-
Devisentermingeschäften	3.762.841	-	3.762.841	-
Gesamt	3.005.100.854	3.001.338.013	3.762.841	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakten	4.054	4.054	-	-
Devisentermingeschäften	16	-	16	-
Gesamt	4.070	4.054	16	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	462.330.910	129.385.695	332.945.215	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	14.477.459	14.477.459	-	-
Terminkontrakten	2.956.843	2.956.843	-	-
Gesamt	479.765.212	146.819.997	332.945.215	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	230.843.691	-	230.843.691	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	14.477.459	14.477.459	-	-
Terminkontrakten	27.919	27.919	-	-
Gesamt	245.349.069	14.505.378	230.843.691	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	186.109.183	-	186.109.183	-
Gesamt	186.109.183	-	186.109.183	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.035.480.966	-	1.035.480.966	-
Gesamt	1.035.480.966	-	1.035.480.966	-

Während der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2021 bzw. zum 31. Dezember 2020 wurden keine Übertragungen zwischen den Ebenen vorgenommen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

In den folgenden Tabellen sind die Parameter zusammengefasst, die zur wiederholten und einmaligen Bewertung der zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden Finanzinstrumente der Teilfonds zum 31. Dezember 2020 verwendet wurden:

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
	EUR	(Ebene 1) EUR	(Ebene 2) EUR	(Ebene 3) EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.339.842.299	1.339.842.299	-	-
Anlagen in Investmentfonds	308.817.740	117.152.645	191.665.095	-
Terminkontrakten	1.265.302	1.265.302	-	-
Devisentermingeschäften	216.214	-	216.214	-
Gesamt	1.650.141.555	1.458.260.246	191.881.309	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäften	1.393	-	1.393	-
Gesamt	1.393	-	1.393	-

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	545.194.179	545.194.179	-	-
Anlagen in Investmentfonds	164.497.682	25.864.468	138.633.214	-
Terminkontrakten	2.592.810	2.592.810	-	-
Devisentermingeschäften	3.213	-	3.213	-
Gesamt	712.287.884	573.651.457	138.636.427	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäften	244.081	-	244.081	-
Swaps	690.779	-	690.779	-
Gesamt	934.860	-	934.860	-

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	222.428.271	222.428.271	-	-
Gesamt	222.428.271	222.428.271	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
	EUR	(Ebene 1) EUR	(Ebene 2) EUR	(Ebene 3) EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	150.077.282	150.077.282	-	-
Terminkontrakten	387.905	387.905	-	-
Gesamt	150.465.187	150.465.187	-	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	75.013.977	75.013.977	-	-
Gesamt	75.013.977	75.013.977	-	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	378.732.773	378.732.773	-	-
Anlagen in Investmentfonds	96.317.473	25.302.708	71.014.765	-
Terminkontrakten	906.509	906.509	-	-
Devisentermingeschäften	30.954	-	30.954	-
Gesamt	475.987.709	404.941.990	71.045.719	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäften	27.099	-	27.099	-
Gesamt	27.099	-	27.099	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	440.069.293	440.069.293	-	-
Anlagen in Investmentfonds	113.900.612	-	113.900.612	-
Terminkontrakten	1.122.347	1.122.347	-	-
Devisentermingeschäften	58	-	58	-
Gesamt	555.092.310	441.191.640	113.900.670	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäften	49	-	49	-
Gesamt	49	-	49	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
		(Ebene 1)	(Ebene 2)	(Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	208.524.765	208.524.765	-	-
Anlagen in Investmentfonds	28.470.866	26.695.894	1.774.972	-
Terminkontrakten	91.867	91.867	-	-
Gesamt	237.087.498	235.312.526	1.774.972	-

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	867.410.552	867.410.552	-	-
Anlagen in Investmentfonds	2.751.643	-	2.751.643	-
Terminkontrakten	183.734	183.734	-	-
Gesamt	870.345.929	867.594.286	2.751.643	-

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	682.357.443	682.357.443	-	-
Anlagen in Investmentfonds	4.484.168	-	4.484.168	-
Terminkontrakten	156.714	156.714	-	-
Gesamt	686.998.325	682.514.157	4.484.168	-

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	425.459.851	425.459.851	-	-
Gesamt	425.459.851	425.459.851	-	-

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.095.123.773	1.095.123.773	-	-
Anlagen in Investmentfonds	270.609.069	-	270.609.069	-
Terminkontrakten	2.204.500	2.204.500	-	-
Gesamt	1.367.937.342	1.097.328.273	270.609.069	-

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.447.138.684	-	1.447.138.684	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	50.125.100	-	50.125.100	-
Gesamt	1.497.263.784	-	1.497.263.784	-

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
	EUR	(Ebene 1) EUR	(Ebene 2) EUR	(Ebene 3) EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	62.816.011	62.816.011	-	-
Gesamt	62.816.011	62.816.011	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	532.446.367	-	532.446.367	-
Terminkontrakten	33.910	33.910	-	-
Optionen	119.340	-	119.340	-
Gesamt	532.599.617	33.910	532.565.707	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakten	199.180	199.180	-	-
Gesamt	199.180	199.180	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	124.357.899	-	124.357.899	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	41.890.485	41.890.485	-	-
Terminkontrakten	4.945	4.945	-	-
Devisentermingeschäften	406.198	-	406.198	-
Gesamt	166.659.527	41.895.430	124.764.097	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakten	25.122	25.122	-	-
Devisentermingeschäften	473.043	-	473.043	-
Gesamt	498.165	25.122	473.043	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	563.352.723	-	563.352.723	-
Terminkontrakten	359.534	359.534	-	-
Gesamt	563.712.257	359.534	563.352.723	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakten	228.835	228.835	-	-
Devisentermingeschäften	23.253	-	23.253	-
Gesamt	252.088	228.835	23.253	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
	EUR	(Ebene 1) EUR	(Ebene 2) EUR	(Ebene 3) EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	582.984.761	-	582.984.761	-
Anlagen in Investmentfonds	14.823.883	14.823.883	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	80.820.491	80.820.491	-	-
Terminkontrakten	107.819	107.819	-	-
Devisentermingeschäften	1.637.777	-	1.637.777	-
Swaps	1.135.726	-	1.135.726	-
Gesamt	681.510.457	95.752.193	585.758.264	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakten	53.531	53.531	-	-
Devisentermingeschäften	1.976.791	-	1.976.791	-
Swaps	411.223	-	411.223	-
Gesamt	2.441.545	53.531	2.388.014	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.182.646.060	1.182.646.060	-	-
Anlagen in Investmentfonds	187.320.868	32.076.175	155.244.693	-
Terminkontrakten	1.167.253	1.167.253	-	-
Devisentermingeschäften	556.245	-	556.245	-
Gesamt	1.371.690.426	1.215.889.488	155.800.938	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäften	288.808	-	288.808	-
Gesamt	288.808	-	288.808	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	530.938.286	-	530.938.286	-
Anlagen in Investmentfonds	19.644.972	11.465.228	8.179.744	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	16.865.943	16.865.943	-	-
Terminkontrakten	161.533	161.533	-	-
Devisentermingeschäften	616.914	-	616.914	-
Swaps	3.281.570	-	3.281.570	-
Gesamt	571.509.218	28.492.704	543.016.514	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Swaps	715.087	-	715.087	-
Gesamt	715.087	-	715.087	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
	EUR	(Ebene 1) EUR	(Ebene 2) EUR	(Ebene 3) EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020	Dez. 2020
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	2.500.811.207	2.360.600.931	140.210.276	-
Terminkontrakten	2.882.116	2.882.116	-	-
Devisentermingeschäften	6.113.775	-	6.113.775	-
Gesamt	2.509.807.098	2.363.483.047	146.324.051	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakten	715.291	715.291	-	-
Gesamt	715.291	715.291	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	370.098.542	97.633.031	272.465.511	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	24.722.036	23.218.362	1.503.674	-
Terminkontrakten	2.450.192	2.450.192	-	-
Gesamt	397.270.770	123.301.585	273.969.185	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakten	190.789	190.789	-	-
Gesamt	190.789	190.789	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	203.671.424	-	203.671.424	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	17.245.757	17.245.757	-	-
Gesamt	220.917.181	17.245.757	203.671.424	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	167.375.532	-	167.375.532	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	9.773.887	-	9.773.887	-
Gesamt	177.149.419	-	177.149.419	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	608.422.160	-	608.422.160	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	33.080.850	-	33.080.850	-
Gesamt	641.503.010	-	641.503.010	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Bewertungstechniken

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

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

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

Die beizulegenden Zeitwerte von Devisenterminkontrakten werden unter Bezugnahme auf aktuelle Wechselkurse für Kontrakte mit ähnlicher Laufzeit und Risikoprofilen berechnet.

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

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

Die einzelnen Teilfonds verfolgen die nachstehenden Anlageziele:

CHALLENGE North American Equity Fund

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

CHALLENGE European Equity Fund

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

CHALLENGE Italian Equity Fund

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

CHALLENGE Germany Equity Fund

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

CHALLENGE Spain Equity Fund

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

CHALLENGE Pacific Equity Fund

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

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

CHALLENGE Energy Equity Evolution*

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

CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*

Das Anlageziel des CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution besteht darin, bei einem langfristigen Anlagehorizont eine Kapitalwertsteigerung zu erzielen.

CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*

Das Anlageziel des CHALLENGE Healthcare Equity Evolution besteht darin, bei einem langfristigen Anlagehorizont eine Kapitalwertsteigerung zu erzielen.

CHALLENGE Financial Equity Evolution*

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

CHALLENGE Technology Equity Evolution*

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

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

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

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

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

CHALLENGE Euro Income Fund

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

CHALLENGE International Income Fund

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

CHALLENGE Euro Bond Fund

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

CHALLENGE International Bond Fund

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

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

CHALLENGE International Equity Fund

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

CHALLENGE Solidity & Return

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

CHALLENGE Provident Fund 1

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

CHALLENGE Provident Fund 2

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

CHALLENGE Provident Fund 3

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

CHALLENGE Provident Fund 4

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

CHALLENGE Provident Fund 5

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

Das Verzeichnis der Vermögensanlagen auf den Seiten 188 bis 385 ist für die während des Geschäftsjahres gehaltenen Anlagentypen repräsentativ.

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

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

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

(a) Marktpreisrisiko

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

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

Sensitivitätsanalyse

Bei einem Anstieg/(Rückgang) der zugrunde liegenden Vermögenswerte (ohne derivative Finanzinstrumente) um 5 % per 31. Dezember 2021 (31. Dezember 2020: 5 %) bei gleich bleibenden Wechselkursen hätten sich ungefähr folgende Anstiege/(Rückgänge) der den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögen ergeben:

Name des Teilfonds	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2020
	Zuwachs von	Verlust von	Zuwachs von	Verlust von 5 %
CHALLENGE North American Equity Fund	78.226.014	(78.226.014)	82.433.002	(82.433.002)
CHALLENGE European Equity Fund	33.243.241	(33.243.241)	35.484.593	(35.484.593)
CHALLENGE Italian Equity Fund	13.136.824	(13.136.824)	11.121.414	(11.121.414)
CHALLENGE Germany Equity Fund	7.683.744	(7.683.744)	7.503.864	(7.503.864)
CHALLENGE Spain Equity Fund	3.394.823	(3.394.823)	3.750.699	(3.750.699)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	19.695.479	(19.695.479)	23.752.512	(23.752.512)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	28.557.416	(28.557.416)	27.698.495	(27.698.495)
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	22.291.852	(22.291.852)	11.849.782	(11.849.782)
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	38.425.333	(38.425.333)	43.508.110	(43.508.110)
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	30.756.503	(30.756.503)	34.342.081	(34.342.081)
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	27.508.322	(27.508.322)	21.272.993	(21.272.993)
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	93.309.063	(93.309.063)	68.286.642	(68.286.642)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	99.624.114	(99.624.114)	74.863.189	(74.863.189)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	4.904.054	(4.904.054)	3.140.801	(3.140.801)
CHALLENGE Euro Income Fund	30.985.308	(30.985.308)	26.622.318	(26.622.318)
CHALLENGE International Income Fund	12.332.489	(12.332.489)	8.312.419	(8.312.419)
CHALLENGE Euro Bond Fund	27.336.464	(27.336.464)	28.167.636	(28.167.636)
CHALLENGE International Bond Fund	37.698.809	(37.698.809)	33.931.457	(33.931.457)
CHALLENGE International Equity Fund	89.804.475	(89.804.475)	68.498.346	(68.498.346)
CHALLENGE Solidity & Return	29.166.255	(29.166.255)	28.372.460	(28.372.460)
CHALLENGE Provident Fund 1	150.057.489	(150.057.489)	125.040.560	(125.040.560)
CHALLENGE Provident Fund 2	23.840.418	(23.840.418)	19.741.029	(19.741.029)
CHALLENGE Provident Fund 3	12.266.058	(12.266.058)	11.045.859	(11.045.859)
CHALLENGE Provident Fund 4	9.305.459	(9.305.459)	8.857.471	(8.857.471)
CHALLENGE Provident Fund 5	51.774.048	(51.774.048)	32.075.151	(32.075.151)

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Globales Risiko im Zusammenhang mit Finanzderivaten

Die Abteilung Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft hat das Risikoprofil des Fonds und der angeschlossenen Teilfonds auf Grundlage der Anlagepolitik, der Strategie und der Nutzung von Finanzderivaten bewertet. Auf Grundlage des Risikoprofils und sofern der Teilfonds derivative Finanzinstrumente hält, ist das Risikomanagement zu dem Schluss gekommen, dass die Methode zur Berechnung des globalen Risikos im Zusammenhang mit Derivaten für alle Teilfonds der Commitment Approach ist. Von der Anwendung des Commitment Approach ausgenommen sind der CHALLENGE Solidity & Return Fund und der CHALLENGE Euro Bond Fund, für die der Absolute-VaR-Ansatz herangezogen wird; die Teilfonds haben sich am 1. September 2020 von einer parametrischen auf eine historische Methodik umgestellt. Das globale Risiko der Teilfonds zum 31. Dezember 2021 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Gesamtrisiko		
	Min.	Max.	Durchschnitt
CHALLENGE North American Equity Fund	3 %	6 %	5 %
CHALLENGE European Equity Fund	15 %	26 %	21 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	0 %	15 %	3 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	0 %	20 %	11 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0 %	6 %	5 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	2 %	7 %	3 %
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	0 %	2 %	1 %
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	0 %	1 %	1 %
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	0 %	2 %	1 %
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	0 %	1 %	0 %
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	4 %	4 %	4 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Euro Income Fund	0 %	15 %	6 %
CHALLENGE International Income Fund	9 %	47 %	24 %
CHALLENGE International Bond Fund	28 %	61 %	41 %
CHALLENGE International Equity Fund	0 %	7 %	4 %
CHALLENGE Provident Fund 1	5 %	34 %	25 %
CHALLENGE Provident Fund 2	25 %	30 %	28 %
CHALLENGE Provident Fund 3	0 %	2 %	1 %
CHALLENGE Provident Fund 4	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Provident Fund 5	0 %	0 %	0 %

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

Name des Teilfonds	20 Tage 99 % VaR (in % des NIW)			Modell
	Min.	Max.	Durchschnitt	
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,77 %	8,43 %	2,92 %	Historisch
CHALLENGE Solidity & Return	1,03 %	7,30 %	2,17 %	Historisch

Die Hebelwirkung (Leverage) (als Summe der Nominalwerte) für die Teilfonds Challenge Solidity & Return und Challenge Euro Bond zum 31. Dezember 2021 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Hebelwirkung (als Summe der Nominalwerte)
	Durchschnitt
CHALLENGE Solidity & Return	45 %
CHALLENGE Euro Bond Fund	58 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Globales Risiko im Zusammenhang mit Finanzderivaten (Fortsetzung)

Das globale Risiko der Teilfonds zum 31. Dezember 2020 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Gesamtrisiko		
	Min.	Max.	Durchschnitt
CHALLENGE North American Equity Fund	0 %	6 %	1 %
CHALLENGE European Equity Fund	11 %	38 %	19 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	0 %	7 %	2 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	4 %	29 %	13 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0 %	13 %	4 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	3 %	19 %	6 %
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	0 %	8 %	2 %
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	0 %	4 %	1 %
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	0 %	4 %	1 %
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	0 %	8 %	1 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Euro Income Fund	0 %	38 %	15 %
CHALLENGE International Income Fund	19 %	41 %	25 %
CHALLENGE International Bond Fund	19 %	47 %	34 %
CHALLENGE International Equity Fund	0 %	4 %	1 %
CHALLENGE Provident Fund 1	8 %	38 %	23 %
CHALLENGE Provident Fund 2	26 %	57 %	34 %
CHALLENGE Provident Fund 3	0 %	1 %	0 %
CHALLENGE Provident Fund 4	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Provident Fund 5	0 %	0 %	0 %

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

Name des Teilfonds	20 Tage 99 % VaR (in % des NIW)			Modell
	Min.	Max.	Durchschnitt	
CHALLENGE Euro Bond Fund	2,45 %	7,39 %	4,75 %	Historisch
CHALLENGE Solidity & Return	1,46 %	6,10 %	3,91 %	Historisch

Die Hebelwirkung (Leverage) (als Summe der Nominalwerte) für die Teilfonds Challenge Solidity & Return und Challenge Euro Bond zum 31. Dezember 2021 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Hebelwirkung (als Summe der Nominalwerte)	
	Durchschnitt	
CHALLENGE Euro Bond Fund	25 %	
CHALLENGE Solidity & Return	80 %	

(b) Währungsrisiko

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

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

Folgende Teilfonds hatten zum 31. Dezember 2021 abgesicherte Anteilklassen:

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

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

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

Im Folgenden ist eine Analyse des Nettovermögens und der Nettoverbindlichkeiten eines jeden Teilfonds zum Bilanzstichtag aufgeführt, die zum 31. Dezember 2021 auf bestimmte Währungen lauten. Diese Analyse ist nicht repräsentativ für das tatsächliche Risiko, dem ein Anteilsinhaber aufgrund der Auswirkungen einer Absicherung von Anteilklassen und der mit den von einem Teilfonds gehaltenen Investmentfonds verbundenen zugrunde liegenden Währungsrisikopositionen ausgesetzt ist. Das Währungsrisiko in Verbindung mit Devisenterminkontrakten versteht sich einschließlich Absicherung und Portfoliokontrakten. Jeder Betrag wird in Euro, der Basiswährung des Fonds, angegeben.

	Anlagen	Andere Netto- vermögenswerte	Devisentermin- kontrakte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
AUD	-	983	-	983	970
CAD	-	132	-	132	-
NOK	-	1	-	1	-
USD	1.550.662.401	70.295.236	(71.687.831)	1.549.269.806	1.571.169.961
Gesamt	1.550.662.401	70.296.352	(71.687.831)	1.549.270.922	1.571.170.931
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
AUD	-	32	-	32	32
CAD	-	(47)	-	(47)	(48)
CHF	65.678.973	895	(6.821.332)	58.858.536	80.985.723
DKK	18.969.145	2.626	(2.300.745)	16.671.026	22.350.727
GBP	107.084.515	605.118	(9.725.599)	97.964.034	150.355.074
JPY	-	1	-	1	1
NOK	4.646.600	16.214	(384.586)	4.278.228	5.105.640
PLN	708.003	-	-	708.003	-
SEK	10.810.180	1.248	(1.342.831)	9.468.597	27.353.243
USD	4.644.177	609.627	(466.841)	4.786.963	2.163.985
Gesamt	212.541.593	1.235.714	(21.041.934)	192.735.373	288.314.377

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Andere Netto- vermögenswerte	Devisentermin- kontrakte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
GBP	-	83.441	-	83.441	1.005.480
USD	-	95.075	-	95.075	7.812
Gesamt	-	178.516	-	178.516	1.013.292
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
USD	-	734	-	734	683
Gesamt	-	734	-	734	683
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	19.677.875	1.208.620	(1.402.507)	19.483.988	23.509.513
CNH	8.317.762	33.816	(655.703)	7.695.875	7.040.759
GBP	-	1.041	-	1.041	976
HKD	82.321.706	52.209	(5.544.619)	76.829.296	95.153.826
IDR	8.329.819	1.050	-	8.330.869	8.597.963
INR	25.167.175	120.843	-	25.288.018	25.568.364
JPY	70.918.939	1.546.072	(8.289.090)	64.175.921	96.521.327
KRW	34.150.813	1.780	-	34.152.593	37.536.038
MYR	486.657	-	-	486.657	1.565.187
NZD	-	3.899	-	3.899	3.809
PHP	1.040.269	-	-	1.040.269	951.687
SGD	7.695.365	12.345	(508.916)	7.198.794	3.527.214
THB	1.989.535	149.980	-	2.139.515	2.615.071
TWD	30.964.300	114.888	-	31.079.188	35.563.414
USD	48.201.599	2.816.903	(1.666.621)	49.351.881	34.419.704
VND	2.210.214	533.480	-	2.743.694	1.746.882
Gesamt	341.472.028	6.596.926	(18.067.456)	330.001.498	374.321.734

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Andere Netto- vermögenswerte	Devisentermin- kontrakte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	1.358.429	10.436	-	1.368.865	1.245.051
BRL	13.270.098	(298.072)	-	12.972.026	11.554.420
CLP	1.821.607	70.163	-	1.891.770	257.525
CNH	23.482.221	160.520	-	23.642.741	29.010.486
CZK	-	32.021	-	32.021	30.299
GBP	-	713	-	713	669
HKD	115.757.847	170.475	-	115.928.322	96.913.707
HUF	2.958.743	27.362	-	2.986.105	3.098.748
IDR	12.864.231	13.955	-	12.878.186	10.860.075
INR	33.689.692	57.764	-	33.747.456	24.242.454
JPY	1.965.471	-	-	1.965.471	-
KRW	61.391.936	2	-	61.391.938	76.364.840
KWD	-	10	-	10	-
MAD	-	9.566	-	9.566	9.240
MXN	8.899.979	49.380	-	8.949.359	4.365.072
MYR	1.345.967	740	-	1.346.707	5.435.540
PEN	-	5.169	-	5.169	5.301
PHP	1.149.860	-	-	1.149.860	1.514.861
PLN	2.147.759	(92.664)	-	2.055.095	1.831.276
QAR	813.813	249	-	814.062	938.171
RUB	-	1.874	-	1.874	1.767
SGD	3.243.868	5.172	-	3.249.040	3.844
THB	7.433.850	(11.067)	-	7.422.783	6.270.303
TRY	637.810	32.805	-	670.615	641.791
TWD	49.524.686	146.086	-	49.670.772	47.611.191
USD	162.452.146	1.955.809	-	164.407.955	195.148.607
VND	1.089.802	63.662	-	1.153.464	-
ZAR	12.603.118	78.800	-	12.681.918	11.163.429
Gesamt	519.902.933	2.490.930	-	522.393.863	528.518.667
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*					
BRL	-	-	-	-	5.305.825
CAD	19.417.334	106.913	-	19.524.247	12.340.609
GBP	76.606.898	121.009	-	76.727.907	26.622.150
HKD	11.211.089	-	-	11.211.089	4.491.617
NOK	16.251.883	(39)	-	16.251.844	8.909.673
NZD	-	2	-	2	2
USD	261.126.460	7.612.601	-	268.739.061	150.608.449
Gesamt	384.613.664	7.840.486	-	392.454.150	208.278.325

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Andere Netto- vermögenswerte	Devisentermin- kontrakte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*					
AUD	25.821.930	-	-	25.821.930	14.073.422
CAD	32.637.480	31.056	-	32.668.536	8.448.388
DKK	-	2.069	-	2.069	13.460
GBP	15.157.325	(454)	-	15.156.871	23.169.782
HKD	11.632.188	13	-	11.632.201	25.685.293
JPY	70.284.401	-	-	70.284.401	80.251.038
KRW	-	-	-	-	3.244.401
MXN	-	-	-	-	898.468
NOK	-	1	-	1	1
NZD	-	12	-	12	11
SEK	11.436.391	-	-	11.436.391	12.236.049
USD	305.058.707	4.776.788	-	309.835.495	588.091.871
ZAR	-	2	-	2	2
Gesamt	472.028.422	4.809.487	-	476.837.909	756.112.186
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*					
AUD	-	4.930	-	4.930	4.863
BRL	1.191.830	-	-	1.191.830	5.771.300
CHF	29.200.311	-	-	29.200.311	53.195.988
DKK	2.921.873	(3)	-	2.921.870	4.050.088
GBP	32.606.534	119	-	32.606.653	57.587.914
HKD	4.964.604	(121)	-	4.964.483	14.923.233
HUF	-	-	-	-	3.777.614
JPY	31.523.191	(332.909)	368.825	31.559.107	27.570.766
NOK	-	4	-	4	4
NZD	-	2	-	2	2
SEK	-	-	-	-	15.945.422
USD	378.108.836	19.051.506	(369.101)	396.791.241	433.553.374
Gesamt	480.517.179	18.723.528	(276)	499.240.431	616.380.568
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*					
AUD	15.144.383	194	-	15.144.577	11.948.314
CAD	3.274.348	-	-	3.274.348	8.466.551
CHF	-	213	-	213	10.360.603
DKK	-	3.195	-	3.195	3.195
GBP	41.214.960	14.131	-	41.229.091	24.613.719
HKD	4.253.608	-	-	4.253.608	15.208.422
JPY	27.100.407	-	-	27.100.407	34.589.556
NOK	-	1	-	1	1
SEK	-	23	-	23	-
SGD	-	-	-	-	6.148.075
USD	265.578.404	2.251.555	-	267.829.959	222.708.057
Gesamt	356.566.110	2.269.312	-	358.835.422	334.046.493

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Andere Netto- vermögenswerte	Devisentermin- kontrakte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*					
AUD	-	282	-	282	278
CAD	-	1	-	1	1
GBP	5.437.638	74.515	-	5.512.153	383
HKD	-	-	-	-	8.420.255
JPY	12.305.049	2.624	-	12.307.673	-
KRW	2.958.863	-	-	2.958.863	26.772.137
TWD	16.965.562	28.893	-	16.994.455	42.511.427
USD	1.587.374.330	17.938.768	-	1.605.313.098	1.122.394.951
Gesamt	1.625.041.442	18.045.083	-	1.643.086.525	1.200.099.432
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	98.081.076	262.631	-	98.343.707	63.601.608
Gesamt	98.081.076	262.631	-	98.343.707	63.601.608
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
GBP	-	(125)	-	(125)	-
SEK	-	1	-	1	1
Gesamt	-	(124)	-	(124)	1
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	2.893.365	-	(2.021.339)	872.026	740.486
CAD	8.064.648	48.275	(5.890.939)	2.221.984	2.176.803
CHF	-	-	256.735	256.735	206.196
CNH	18.789.979	314.623	(12.164.183)	6.940.419	(6.454.793)
CNY	-	-	-	-	13.114.311
COP	-	-	-	-	172.589
CZK	-	-	281.485	281.485	223.371
DKK	663.790	1.644	-	665.434	435.318
GBP	10.966.540	-	(8.196.751)	2.769.789	2.973.990
HUF	-	-	323.243	323.243	288.981
IDR	-	-	1.128.014	1.128.014	578.594
JPY	51.729.777	(4.100.529)	(30.009.812)	17.619.436	17.814.883
KRW	-	-	4.237.455	4.237.455	2.190.038
MXN	697.172	(1.328)	410.590	1.106.434	900.194
MYR	-	-	1.174.248	1.174.248	729.806
NOK	504.242	-	-	504.242	173.342
NZD	506.079	3.934	-	510.013	276.728
PLN	1.491.619	-	(506.811)	984.808	380.529
RON	-	-	585.340	585.340	-
RUB	-	-	781.063	781.063	420.307
SEK	-	-	309.431	309.431	313.332
SGD	-	-	778.265	778.265	531.681
THB	-	-	704.953	704.953	665.036
USD	102.389.387	161.643	(66.373.058)	36.177.972	30.189.890
Gesamt	198.696.598	(3.571.738)	(114.192.071)	80.932.789	69.041.612

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Andere Netto- vermögenswerte	Devisentermin- kontrakte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE EURO BOND FUND					
GBP	-	1.800.455	(771.284)	1.029.171	1
HUF	-	9	-	9	-
SEK	-	(12)	-	(12)	-
USD	-	2.091.027	(730.991)	1.360.036	540.626
Gesamt	-	3.891.479	(1.502.275)	2.389.204	540.627
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	16.094.629	25.282	(10.509.494)	5.610.417	6.648.400
CAD	20.010.751	87	(7.849.077)	12.161.761	11.311.044
CHF	-	539	1.727.654	1.728.193	(417.316)
CNH	34.662.714	393.085	(4.459.171)	30.596.628	(5.583.055)
CNY	-	38	-	38	34.739.663
COP	369.243	3	-	369.246	518.876
CZK	-	-	2.268.459	2.268.459	-
DKK	829.385	3.960	-	833.345	1.002.968
GBP	61.082.501	659.794	(37.630.526)	24.111.769	22.221.076
HUF	130.781	8.791	1.566.030	1.705.602	165.619
IDR	7.106.939	-	184.902	7.291.841	6.767.721
JPY	42.048.213	739.306	23.925.967	66.713.486	62.042.705
KRW	2.926.334	300.709	5.140.155	8.367.198	10.005.381
MXN	3.085.768	87.432	(632.891)	2.540.309	4.883.089
MYR	6.399.275	-	-	6.399.275	6.428.620
NOK	231.942	(1)	214.559	446.500	2.957.377
NZD	3.134.947	16.634	295.991	3.447.572	2.649.471
PEN	1.190.722	-	-	1.190.722	303.579
PHP	1.357.268	-	-	1.357.268	967.798
PLN	531.695	1.266	1.921.363	2.454.324	984.347
RON	-	-	380.007	380.007	-
RUB	4.224.923	78.276	738.290	5.041.489	2.007.794
SEK	1.392.425	761	(1.132.477)	260.709	2.639.801
SGD	-	(88)	760.078	759.990	995.276
THB	-	-	1.580.761	1.580.761	4.377.633
USD	325.131.605	15.190.917	(149.872.048)	190.450.474	154.464.528
VND	878.583	-	-	878.583	806.231
Gesamt	532.820.643	17.506.791	(171.381.468)	378.945.966	333.888.626

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Andere Netto- vermögenswerte	Devisentermin- kontrakte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	10.694.092	75.435	(1.491.313)	9.278.214	14.439.712
BRL	1.921.849	4.565	-	1.926.414	1.408.546
CAD	29.788.785	131.161	(4.053.393)	25.866.553	24.212.498
CHF	38.369.102	33.271	(5.534.813)	32.867.560	17.264.743
DKK	5.099.648	68.503	(270)	5.167.881	5.947.862
GBP	79.898.258	360.973	(12.862.227)	67.397.004	51.549.674
HKD	27.219.393	177.688	(3.849.675)	23.547.406	24.714.928
HUF	749.081	-	-	749.081	915.915
IDR	1.309.830	(15)	-	1.309.815	(14)
ILS	-	13.282	-	13.282	11.967
JPY	80.376.450	405.549	(14.075.388)	66.706.611	56.281.528
KRW	9.477.117	-	-	9.477.117	10.997.188
MXN	-	-	-	-	187.502
NOK	3.347.406	28.245	-	3.375.651	27.037
NZD	-	7.564	-	7.564	7.392
SEK	18.502.314	37.365	(2.474.880)	16.064.799	8.360.964
SGD	1.417.227	20.243	-	1.437.470	1.487.889
THB	675.335	-	-	675.335	473.179
TWD	3.363.709	10.081	-	3.373.790	1.878.603
USD	1.273.608.107	20.692.958	(157.457.770)	1.136.843.295	779.518.653
ZAR	-	31.124	-	31.124	736.038
Gesamt	1.585.817.703	22.097.992	(201.799.729)	1.406.115.966	1.000.421.804
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	-	-	-	-	589
BRL	3.716.122	-	-	3.716.122	-
CHF	-	(118)	-	(118)	-
CNH	-	143.327	-	143.327	5.624.735
CNY	41.707.389	-	(12.534.111)	29.173.278	4.274.532
CZK	-	-	-	-	4.854.826
GBP	21.823.550	369.246	-	22.192.796	12.202.023
IDR	9.380.506	86.070	-	9.466.576	8.860.262
JPY	-	190.105	12.353.930	12.544.035	11.970.227
MXN	9.338.875	(5.389)	-	9.333.486	4.252.761
MYR	10.252.823	-	-	10.252.823	10.388.461
NOK	-	-	-	-	10.718.542
NZD	11.612.137	1	-	11.612.138	12.447.342
PEN	9.025.339	-	-	9.025.339	11.265.192
PHP	10.394.601	-	-	10.394.601	11.243.797
RUB	7.275.729	47.432	6.614.298	13.937.459	4.935.605
SGD	13.683.227	-	-	13.683.227	5.121.855
THB	-	-	-	-	4.766.908
USD	82.678.087	1.764.917	(29.397.644)	55.045.360	18.736.098
VND	4.469.315	-	-	4.469.315	4.101.265
Gesamt	235.357.700	2.595.591	(22.963.527)	214.989.764	145.765.020

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Anlagen	Andere Netto- vermögenswerte	Devisentermin- kontrakte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	24.877.675	68.749	-	24.946.424	44.481.852
CAD	49.181.635	115.535	-	49.297.170	49.155.105
CHF	78.041.958	217.374	-	78.259.332	53.447.242
DKK	18.849.016	942	(135)	18.849.823	23.397.176
GBP	153.299.526	402.430	-	153.701.956	132.186.980
HKD	29.627.803	203.985	(96.672)	29.735.116	22.315.159
JPY	140.895.914	242.901	-	141.138.815	162.719.401
KRW	7.697.099	-	-	7.697.099	-
NOK	15.918.992	-	-	15.918.992	15.309.964
SEK	35.476.600	115.534	-	35.592.134	29.739.560
SGD	3.926.163	-	-	3.926.163	2.717.688
USD	2.036.294.929	44.408.814	(627.201.964)	1.453.501.779	1.187.620.335
Gesamt	2.594.087.310	45.776.264	(627.298.771)	2.012.564.803	1.723.090.462
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	5.781.607	995.686	-	6.777.293	6.478.152
CAD	15.599.962	1.724.793	-	17.324.755	15.001.092
CHF	-	3.118.671	-	3.118.671	2.019.751
GBP	14.529.826	2.056.782	-	16.586.608	14.911.058
HKD	-	729.135	-	729.135	1.143.753
JPY	28.188.830	2.119.789	-	30.308.619	31.274.739
NOK	1.740.484	165.693	-	1.906.177	403.528
SEK	3.599.248	404.863	-	4.004.111	3.067.638
SGD	-	1.760	-	1.760	1.669
USD	212.419.617	7.323.895	-	219.743.512	169.960.997
Gesamt	281.859.574	18.641.067	-	300.500.641	244.262.377
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	1.535.122	58.591	-	1.593.713	1.642.799
CAD	5.607.607	143.345	-	5.750.952	5.671.325
GBP	9.427.888	145.917	-	9.573.805	9.357.131
JPY	22.687.015	1.088.663	-	23.775.678	22.754.217
NOK	1.243.203	244.826	-	1.488.029	-
SEK	399.877	208.773	-	608.650	636.719
USD	59.783.949	654.517	-	60.438.466	50.785.134
Gesamt	100.684.661	2.544.632	-	103.229.293	90.847.325
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
GBP	-	4	-	4	5
Gesamt	-	4	-	4	5

In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2021 oder 31. Dezember 2020 wurden von den folgenden Fonds keine finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in Fremdwährungen gehalten und somit bestand für sie auch kein Fremdwährungsrisiko: CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund und CHALLENGE Provident Fund 4.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

Sensitivitätsanalyse

Am 31. Dezember 2021 hätten bei einem Anstieg des Euros um 5 % gegenüber allen anderen Währungen und bei Konstanz aller anderen Variablen das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnende Nettovermögen und die Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, gemäß der Gesamtergebnisrechnung um den nachstehenden Betrag abgenommen. Die Analyse wurde auf derselben Grundlage für den 31. Dezember 2020 durchgeführt.

Name des Teilfonds	Dez. 2021	Dez. 2020
	5%ige Veränderung	5%ige Veränderung
CHALLENGE North American Equity Fund	77.463.546	78.558.547
CHALLENGE European Equity Fund	9.636.769	14.415.720
CHALLENGE Italian Equity Fund	8.926	50.665
CHALLENGE Spain Equity Fund	37	34
CHALLENGE Pacific Equity Fund	16.500.075	18.716.087
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	26.119.693	26.425.933
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	19.622.708	10.413.916
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	23.841.895	37.805.609
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	24.962.022	30.819.028
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	17.941.771	16.702.325
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	82.154.326	60.004.972
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	4.917.185	3.180.080
CHALLENGE Euro Income Fund	(6)	-
CHALLENGE International Income Fund	4.046.639	3.452.081
CHALLENGE Euro Bond Fund	119.460	27.031
CHALLENGE International Bond Fund	18.947.298	16.694.431
CHALLENGE International Equity Fund	70.305.798	50.021.090
CHALLENGE Solidity & Return	10.749.488	7.288.251
CHALLENGE Provident Fund 1	100.628.240	86.154.523
CHALLENGE Provident Fund 2	15.025.032	12.213.119
CHALLENGE Provident Fund 3	5.161.465	4.542.366

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

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

(c) Liquiditätsrisiko

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Die nachstehenden Tabellen weisen die Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds anhand der Restlaufzeit am 31. Dezember 2021 bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin in Fälligkeitsgruppierungen unterteilt und auf normalen Marktbedingungen basierend aus.

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2021 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	3	-	-	-	3
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.625.998	-	-	-	1.625.998
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	3.527.056	-	-	-	3.527.056
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	16.750.166	-	-	16.750.166
Sonstige Verbindlichkeiten	1.500.356	-	-	-	1.500.356
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.618.638.558	-	-	-	1.618.638.558
Gesamt	1.625.291.971	16.750.166	-	-	1.642.042.137
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	75.529	-	-	-	75.529
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	4.254.712	-	-	-	4.254.712
An Broker zu leistende Barsicherheiten	480.000	-	-	-	480.000
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.593.926	-	-	-	1.593.926
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	6.770.089	-	-	6.770.089
Sonstige Verbindlichkeiten	454.859	-	-	-	454.859
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	730.510.466	-	-	-	730.510.466
Gesamt	737.369.492	6.770.089	-	-	744.139.581
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	331.475	-	-	331.475
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	8.419	-	-	-	8.419
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	592.629	-	-	-	592.629
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	2.755.165	-	-	2.755.165
Sonstige Verbindlichkeiten	780.489	-	-	-	780.489
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	269.987.056	-	-	-	269.987.056
Gesamt	271.368.593	3.086.640	-	-	274.455.233
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	357.497	-	-	-	357.497
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	347.013	-	-	-	347.013
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	1.638.314	-	-	1.638.314
Sonstige Verbindlichkeiten	48.281	-	-	-	48.281
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	158.374.920	-	-	-	158.374.920
Gesamt	159.127.711	1.638.314	-	-	160.766.025

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2021 EUR
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	150.587	-	-	-	150.587
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	8.172	8.172
Sonstige Verbindlichkeiten	113.048	-	-	-	113.048
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	68.992.345	-	-	-	68.992.345
Gesamt	69.255.980	-	-	8.172	69.264.152
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	1.597	-	-	-	1.597
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	444.875	-	-	-	444.875
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	924.452	-	-	-	924.452
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	24.238	-	3.408.402	3.432.640
Sonstige Verbindlichkeiten	211.243	-	-	-	211.243
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	403.551.777	-	-	-	403.551.777
Gesamt	405.133.944	24.238	-	3.408.402	408.566.584
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	87.702	-	-	87.702
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	666.107	-	-	-	666.107
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.430.966	-	-	-	1.430.966
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	4.082.770	4.082.770
Sonstige Verbindlichkeiten	1.422.579	-	-	-	1.422.579
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	581.443.273	-	-	-	581.443.273
Gesamt	584.962.925	87.702	-	4.082.770	589.133.397
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	29.607	-	-	29.607
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	194	-	-	-	194
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.022.267	-	-	-	1.022.267
Sonstige Verbindlichkeiten	861.005	-	-	-	861.005
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	460.164.011	-	-	-	460.164.011
Gesamt	462.047.477	29.607	-	-	462.077.084

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2021 EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	550.203	-	-	-	550.203
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.732.924	-	-	-	1.732.924
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	8.142.501	-	-	8.142.501
Sonstige Verbindlichkeiten	332.392	-	-	-	332.392
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	789.963.067	-	-	-	789.963.067
Gesamt	792.578.586	8.142.501	-	-	800.721.087
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	276	-	-	-	276
Bankschulden	124	-	-	-	124
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	429.611	-	-	-	429.611
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.399.322	-	-	-	1.399.322
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	6.587.373	-	-	6.587.373
Sonstige Verbindlichkeiten	687.925	-	-	-	687.925
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	638.114.707	-	-	-	638.114.707
Gesamt	640.631.965	6.587.373	-	-	647.219.338
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	201.176	-	-	-	201.176
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.278.998	-	-	-	1.278.998
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.538.907	-	-	3.538.907
Sonstige Verbindlichkeiten	493.129	-	-	-	493.129
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	577.664.939	-	-	-	577.664.939
Gesamt	579.638.242	3.538.907	-	-	583.177.149
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	785.371	-	-	-	785.371
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.260.473	-	-	-	4.260.473
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	19.743.450	-	-	19.743.450
Sonstige Verbindlichkeiten	1.480.856	-	-	-	1.480.856
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.921.141.379	-	-	-	1.921.141.379
Gesamt	1.927.668.079	19.743.450	-	-	1.947.411.529

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2021 EUR
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	481.438	-	-	-	481.438
Sonstige Verbindlichkeiten	23.490.866	-	-	-	23.490.866
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.035.876.871	-	-	-	2.035.876.871
Gesamt	2.059.849.175	-	-	-	2.059.849.175
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Bankschulden	169.146	-	-	-	169.146
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	82.005	-	-	-	82.005
Sonstige Verbindlichkeiten	231.491	-	-	-	231.491
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	98.287.933	-	-	-	98.287.933
Gesamt	98.770.575	-	-	-	98.770.575
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.941.785	-	-	-	1.941.785
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	707.123	-	-	-	707.123
Sonstige Verbindlichkeiten	262.519	-	-	-	262.519
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	654.789.750	-	-	-	654.789.750
Gesamt	657.701.177	-	-	-	657.701.177
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	6.430	-	-	6.430
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	323.279	36.659	-	-	359.938
Bankschulden	1.144	-	-	-	1.144
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	117.600	-	-	-	117.600
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	346.573	-	-	-	346.573
Sonstige Verbindlichkeiten	4.176.057	-	-	-	4.176.057
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	257.436.716	-	-	-	257.436.716
Gesamt	262.401.369	43.089	-	-	262.444.458

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2021 EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	3.617.513	-	-	3.617.513
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	59.760	-	-	-	59.760
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	582.139	582.139
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.348.130	-	-	-	2.348.130
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	715.786	-	-	-	715.786
Sonstige Verbindlichkeiten	205.268	-	-	-	205.268
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	577.308.378	-	-	-	577.308.378
Gesamt	580.637.322	3.617.513	-	582.139	584.836.974
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	583.226	-	-	583.226
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	700.951	870.687	-	-	1.571.638
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	1.681.506	1.681.506
Bankschulden	88	-	-	-	88
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.264.607	-	-	-	1.264.607
An Broker zu leistende Barsicherheiten	100.000	-	-	-	100.000
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.186.406	-	-	-	1.186.406
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	642.255	-	-	642.255
Sonstige Verbindlichkeiten	1.487.885	-	-	-	1.487.885
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	803.502.821	-	-	-	803.502.821
Gesamt	808.242.757	2.096.169	-	1.681.506	812.020.432
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	2.132	-	-	-	2.132
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	122.866	-	-	-	122.866
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.610.794	-	-	-	1.610.794
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.676.932	-	-	-	4.676.932
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	19.239.369	-	-	19.239.369
Sonstige Verbindlichkeiten	1.959.922	-	-	-	1.959.922
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.873.010.402	-	-	-	1.873.010.402
Gesamt	1.881.383.048	19.239.369	-	-	1.900.622.417

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2021 EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	194.116	-	-	194.116
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	-	305.949	-	-	305.949
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	9.219.766	9.219.766
Bankschulden	20.677	-	-	-	20.677
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.187.028	-	-	-	2.187.028
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	993.662	-	-	-	993.662
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	80.514	-	306.117	386.631
Sonstige Verbindlichkeiten	1.674.279	-	-	-	1.674.279
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	614.708.313	-	-	-	614.708.313
Gesamt	619.583.959	580.579	-	9.525.883	629.690.421
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	4.054	-	-	4.054
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	16	-	-	-	16
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	274.635	-	-	-	274.635
An Broker zu leistende Barsicherheiten	290.000	-	-	-	290.000
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	8.550.213	-	-	-	8.550.213
Sonstige Verbindlichkeiten	7.469.811	-	-	-	7.469.811
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	3.091.193.468	-	-	-	3.091.193.468
Gesamt	3.107.778.143	4.054	-	-	3.107.782.197
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	3.486.137	-	-	-	3.486.137
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.167.126	-	-	-	1.167.126
Sonstige Verbindlichkeiten	725.048	-	-	-	725.048
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	526.749.630	-	-	-	526.749.630
Gesamt	532.127.941	-	-	-	532.127.941
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	27.919	-	-	-	27.919
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	416.597	-	-	-	416.597
Sonstige Verbindlichkeiten	505.550	-	-	-	505.550
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	288.732.186	-	-	-	288.732.186
Gesamt	289.682.252	-	-	-	289.682.252
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	215.058	-	-	-	215.058
Sonstige Verbindlichkeiten	895.699	-	-	-	895.699
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	211.316.069	-	-	-	211.316.069
Gesamt	212.426.826	-	-	-	212.426.826

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2021 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	911.056	-	-	-	911.056
Sonstige Verbindlichkeiten	1.473.698	-	-	-	1.473.698
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.165.847.756	-	-	-	1.165.847.756
Gesamt	1.168.232.510	-	-	-	1.168.232.510

Die nachstehenden Tabellen weisen die Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds anhand der Restlaufzeit am 31. Dezember 2020 bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin in Fälligkeitsgruppierungen unterteilt und auf normalen Marktbedingungen basierend aus.

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2020 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	1.393	-	-	-	1.393
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.707.601	-	-	-	1.707.601
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	3.658.811	-	-	-	3.658.811
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	471.341	-	14.628.300	15.099.641
Sonstige Verbindlichkeiten	7.603.125	-	-	-	7.603.125
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.679.350.894	-	-	-	1.679.350.894
Gesamt	1.692.321.824	471.341	-	14.628.300	1.707.421.465

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	244.081	-	-	-	244.081
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	690.779	-	-	690.779
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.593.078	-	-	-	2.593.078
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.813.348	-	-	-	1.813.348
Sonstige Verbindlichkeiten	1.299.583	-	-	-	1.299.583
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	831.106.814	-	-	-	831.106.814
Gesamt	837.056.904	690.779	-	-	837.747.683

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	500.289	-	-	-	500.289
Sonstige Verbindlichkeiten	1.712.237	-	-	-	1.712.237
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	224.142.078	-	-	-	224.142.078
Gesamt	226.354.604	-	-	-	226.354.604

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2020 EUR
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	387.905	-	-	-	387.905
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	342.433	-	-	-	342.433
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	1.297.370	1.297.370
Sonstige Verbindlichkeiten	46.984	-	-	-	46.984
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	157.061.076	-	-	-	157.061.076
Gesamt	157.838.398	-	-	1.297.370	159.135.768
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	168.088	-	-	-	168.088
Sonstige Verbindlichkeiten	718.368	-	-	-	718.368
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	74.584.326	-	-	-	74.584.326
Gesamt	75.470.782	-	-	-	75.470.782
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	27.099	-	-	-	27.099
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.171.844	-	-	-	1.171.844
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.092.391	-	-	-	1.092.391
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	5.169.733	-	463.877	5.633.610
Sonstige Verbindlichkeiten	359.140	-	-	-	359.140
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	493.803.787	-	-	-	493.803.787
Gesamt	496.454.261	5.169.733	-	463.877	502.087.871
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	49	-	-	-	49
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.122.624	-	-	-	1.122.624
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.420.602	-	-	-	1.420.602
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	4.077.923	4.077.923
Sonstige Verbindlichkeiten	1.213.781	-	-	-	1.213.781
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	582.629.124	-	-	-	582.629.124
Gesamt	586.386.180	-	-	4.077.923	590.464.103
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	91.867	-	-	-	91.867
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	561.071	-	-	-	561.071
Sonstige Verbindlichkeiten	722.523	-	-	-	722.523
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	247.491.607	-	-	-	247.491.607
Gesamt	248.867.068	-	-	-	248.867.068

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2020 EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	183.734	-	-	-	183.734
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.962.333	-	-	-	1.962.333
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	9.040.737	-	661.710	9.702.447
Sonstige Verbindlichkeiten	2.383.943	-	-	-	2.383.943
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	886.801.162	-	-	-	886.801.162
Gesamt	891.331.172	9.040.737	-	661.710	901.033.619
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*					
Bankschulden	22	-	-	-	22
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	156.714	-	-	-	156.714
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.584.510	-	-	-	1.584.510
Sonstige Verbindlichkeiten	17.381.075	-	-	-	17.381.075
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	717.031.276	-	-	-	717.031.276
Gesamt	736.153.597	-	-	-	736.153.597
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	960.943	-	-	-	960.943
Sonstige Verbindlichkeiten	460.340	-	-	-	460.340
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	431.827.994	-	-	-	431.827.994
Gesamt	433.249.277	-	-	-	433.249.277
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.204.500	-	-	-	2.204.500
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	3.097.402	-	-	-	3.097.402
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	14.887.665	-	1.650.760	16.538.425
Sonstige Verbindlichkeiten	1.794.536	-	-	-	1.794.536
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.406.248.281	-	-	-	1.406.248.281
Gesamt	1.413.344.719	14.887.665	-	1.650.760	1.429.883.144
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	348.177	-	-	-	348.177
Sonstige Verbindlichkeiten	5.185.687	-	-	-	5.185.687
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.535.186.535	-	-	-	1.535.186.535
Gesamt	1.540.720.399	-	-	-	1.540.720.399
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	52.578	-	-	-	52.578
Sonstige Verbindlichkeiten	77.395	-	-	-	77.395
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	63.901.330	-	-	-	63.901.330
Gesamt	64.031.303	-	-	-	64.031.303

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2020 EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	199.180	-	-	199.180
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	231.487	-	-	-	231.487
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	753.317	-	-	-	753.317
Sonstige Verbindlichkeiten	239.407	-	-	-	239.407
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	553.058.087	-	-	-	553.058.087
Gesamt	554.282.298	199.180	-	-	554.481.478
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	25.122	-	-	25.122
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	459.832	13.211	-	-	473.043
Bankschulden	60	-	-	-	60
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	76.209	-	-	-	76.209
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	224.839	-	-	-	224.839
Sonstige Verbindlichkeiten	5.702.722	-	-	-	5.702.722
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	172.663.887	-	-	-	172.663.887
Gesamt	179.127.549	38.333	-	-	179.165.882
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	228.835	-	-	228.835
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	170	23.083	-	-	23.253
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	666.228	-	-	-	666.228
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	900.211	-	-	-	900.211
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	4.003.750	-	-	4.003.750
Sonstige Verbindlichkeiten	151.541	-	-	-	151.541
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	579.604.809	-	-	-	579.604.809
Gesamt	581.322.959	4.255.668	-	-	585.578.627
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	53.531	-	-	53.531
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	1.879.764	97.027	-	-	1.976.791
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	411.223	411.223
Bankschulden	101	-	-	-	101
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	486.110	-	-	-	486.110
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.097.233	-	-	-	1.097.233
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	1.261.027	-	34.431	1.295.458
Sonstige Verbindlichkeiten	2.383.659	-	-	-	2.383.659
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	707.466.485	-	-	-	707.466.485
Gesamt	713.313.352	1.411.585	-	445.654	715.170.591

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2020 EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	288.808	-	-	-	288.808
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.167.253	-	-	-	1.167.253
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	3.629.301	-	-	-	3.629.301
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	811.009	-	6.338.543	7.149.552
Sonstige Verbindlichkeiten	13.799.040	-	-	-	13.799.040
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.443.238.154	-	-	-	1.443.238.154
Gesamt	1.462.122.556	811.009	-	6.338.543	1.469.272.108
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	715.087	715.087
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	161.532	-	-	-	161.532
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	950.604	-	-	-	950.604
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	1.411.701	-	97.543	1.509.244
Sonstige Verbindlichkeiten	582.613	-	-	-	582.613
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	584.534.511	-	-	-	584.534.511
Gesamt	586.229.260	1.411.701	-	812.630	588.453.591
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	1.393	713.898	-	-	715.291
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	5.318.202	-	-	-	5.318.202
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	7.345.515	-	-	-	7.345.515
Sonstige Verbindlichkeiten	7.344.864	-	-	-	7.344.864
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.662.615.337	-	-	-	2.662.615.337
Gesamt	2.682.625.311	713.898	-	-	2.683.339.209
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	4.040	186.749	-	-	190.789
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.894.385	-	-	-	2.894.385
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	981.393	-	-	-	981.393
Sonstige Verbindlichkeiten	565.896	-	-	-	565.896
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	442.843.974	-	-	-	442.843.974
Gesamt	447.289.688	186.749	-	-	447.476.437
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	373.044	-	-	-	373.044
Sonstige Verbindlichkeiten	488.783	-	-	-	488.783
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	260.053.691	-	-	-	260.053.691
Gesamt	260.915.518	-	-	-	260.915.518

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2020 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	202.863	-	-	-	202.863
Sonstige Verbindlichkeiten	566.924	-	-	-	566.924
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	200.815.393	-	-	-	200.815.393
Gesamt	201.585.180	-	-	-	201.585.180
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	541.273	-	-	-	541.273
Sonstige Verbindlichkeiten	863.294	-	-	-	863.294
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	696.760.045	-	-	-	696.760.045
Gesamt	698.164.612	-	-	-	698.164.612

Konzentrationsrisiko

Bestimmte Teilfonds können hinsichtlich ihrer Anteilsinhaber eine Konzentration aufweisen, wenn große institutionelle Anteilsinhaber einen signifikanten Teil des Nettovermögens eines Teilfonds halten. Daraus ergeben sich für andere Anteilsinhaber des Teilfonds bestimmte Risiken. Zu diesen Risiken gehört das Risiko, dass an einem beliebigen Tag ein großer Teil der Vermögenswerte eines Teilfonds zurückgegeben werden könnte, was sich auf die allgemeine Wirtschaftlichkeit des Teilfonds auswirken könnte oder die Fähigkeit anderer Anteilsinhaber, die keine Rücknahmeanträge an dem betreffenden Tag eingereicht haben, ihre Anteile am Teilfonds zurückzugeben, beeinträchtigen. Die nachstehend aufgeführten Teilfonds unterliegen einem signifikanten Konzentrationsrisiko, da sie Anteilsinhaber haben, die mehr als 20 % des Nettovermögens des Teilfonds halten. Eine solche Konzentration von Beteiligungen von Anteilsinhabern könnte wesentliche Auswirkungen auf den Teilfonds haben, wenn der betreffende Anteilsinhaber die Rücknahme beträchtlicher Kapitalbeträge beantragt.

Name des Teilfonds	Name des Anteilsinhabers	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	82,09 %	83,42 %
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	72,09 %	75,07 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	46,62 %	48,09 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	71,29 %	75,45 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	54,89 %	58,50 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	75,26 %	77,52 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	44,27 %	43,61 %
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	49,66 %	43,20 %
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	63,83 %	80,80 %
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	63,13 %	78,96 %
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	64,72 %	72,79 %
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	Mediolanum Vita S.p.A	58,54 %	63,85 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A	53,66 %	55,04 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A	62,78 %	53,38 %
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	97,51 %	97,08 %
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	92,51 %	85,05 %
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	90,41 %	88,22 %
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	85,03 %	85,42 %
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	49,09 %	45,74 %
CHALLENGE Provident Fund 1	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 2	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 3	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 4	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 5	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(d) Kreditrisiko

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

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

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

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

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(d) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2020 beinhalteten die finanziellen Vermögenswerte, die einem Kreditrisiko ausgesetzt waren, derivative Finanzinstrumente, wie in den Erläuterungen 12 bis 15 angegeben, sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern, wie in Erläuterung 10 angegeben. Einzelheiten zur Bewertung von derivativen Finanzinstrumenten sind Erläuterung 16 zu entnehmen. Die Buchwerte dieser finanziellen Vermögenswerte stellen ihr maximales Kreditrisiko zum Berichtsstichtag dar. Details zu den für Wertpapierleihgeschäfte entgegengenommene Sicherheiten sind Erläuterung 19 zu entnehmen. Die Kreditratings für Gegenparteien, mit denen die Teilfonds zum 31. Dezember 2021 oder 31. Dezember 2020 Bestände hielten, sind nachstehend angegeben und stammen von den bekannten Ratingagenturen S&P und Fitch:

Zahlungsmittel	Credit Rating	
	Dez. 2021	Dez. 2020
Banco De Chile	A	A
Barclays Bank Plc	A	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	A+	A+
Citibank, N.A.	A+	A+
Credit Suisse Group AG	BBB+	-
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	BBB+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A+	A-
JPMorgan Securities Plc	A+	-
Morgan Stanley	A+	-
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	A	-
Standard Chartered Plc	BBB+	A
United Bank of Switzerland AG	A+	-

Derivatives Instrument	Credit Rating	
	Dez. 2021	Dez. 2020
Australia and New Zealand Banking Group Limited	AA-	-
Barclays Bank Plc	A	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
Brown Brothers Harriman and Co	A+	A+
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Commonwealth Bank of Australia	AA-	-
Credit Suisse International AG	A+	-
Goldman Sachs Group, Inc.	BBB+	BBB+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A+	A-
JPMorgan Securities Plc	A+	-
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	A+	A+
Morgan Stanley	A+	-
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	A	A
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
Westpac Bank	AA-	AA-

Wertpapierleihe	Credit Rating	
	Dez. 2021	Dez. 2020
Brown Brothers Harriman	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc.*	-	BBB+

*Mit Wirkung vom 30. August 2021 fungiert Goldman Sachs Group, Inc. nicht länger als Wertpapierleihstelle.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(d) Kreditrisiko (Fortsetzung)

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

Rating	Dez. 2021	Dez. 2020
AA-	85,67 %	84,05 %
A+	3,67 %	0,22 %
A	0,44 %	0,17 %
A-	-	5,31 %
BBB+	10,22 %	10,25 %
Gesamt	100,00 %	100,00 %

(e) Verwahr- und Eigentumsrisiko

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

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

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

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

(f) Zinssatzrisiko

Zinssatzrisiko bezeichnet das Risiko, dass der Wert eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktzinssätze schwankt. Die Teilfonds können in verzinsliche Wertpapiere investieren, die Zinsrisiken in besonderem Maße ausgesetzt sein können.

Das Zinsprofil der von den Teilfonds per 31. Dezember 2021 gehaltenen finanziellen Vermögenswerte (außer liquiden Mitteln und kurzfristigen Forderungen) stellt sich (ausgedrückt in Euro) wie folgt dar. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer Zinsbewegung um 5 % nur gegenüber variabel verzinslichen finanziellen Vermögenswerten, während alle anderen Variablen konstant bleiben. Die vorstehend angegebene Zinssensitivität stellt ein hypothetisches Ergebnis dar und ist nicht als Vorhersage gedacht. Marktbedingungen, und damit auch die künftigen Zinssätze, können erheblich von den angegebenen Daten abweichen.

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	13.857.872	-	-	13.857.872	-
USD	1.550.662.401	-	-	1.550.662.401	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	65.678.973	-	-	65.678.973	-
DKK	18.969.145	-	-	18.969.145	-
EUR	452.323.232	69.467.494	-	382.855.738	-
GBP	107.084.515	-	-	107.084.515	-
NOK	4.646.600	-	-	4.646.600	-
PLN	708.003	-	-	708.003	-
SEK	10.810.180	-	-	10.810.180	-
USD	4.644.177	-	-	4.644.177	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	262.736.481	-	-	262.736.481	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	153.674.873	-	-	153.674.873	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	67.896.452	-	-	67.896.452	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	19.677.875	-	-	19.677.875	-
CNH	8.317.762	-	-	8.317.762	-
EUR	52.437.561	-	-	52.437.561	-
HKD	82.321.706	-	-	82.321.706	-
IDR	8.329.819	-	-	8.329.819	-
INR	25.167.175	-	-	25.167.175	-
JPY	70.918.939	-	-	70.918.939	-
KRW	34.150.813	-	-	34.150.813	-
MYR	486.657	-	-	486.657	-
PHP	1.040.269	-	-	1.040.269	-
SGD	7.695.365	-	-	7.695.365	-
THB	1.989.535	-	-	1.989.535	-
TWD	30.964.300	-	-	30.964.300	-
USD	48.201.599	-	-	48.201.599	-
VND	2.210.214	-	-	2.210.214	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	1.358.429	-	-	1.358.429	-
BRL	13.270.098	-	-	13.270.098	-
CLP	1.821.607	-	-	1.821.607	-
CNH	23.482.221	-	-	23.482.221	-
EUR	51.245.378	-	-	51.245.378	-
HKD	115.757.847	-	-	115.757.847	-
HUF	2.958.743	-	-	2.958.743	-
IDR	12.864.231	-	-	12.864.231	-
INR	33.689.692	-	-	33.689.692	-
JPY	1.965.471	-	-	1.965.471	-
KRW	61.391.936	-	-	61.391.936	-
MXN	8.899.979	-	-	8.899.979	-
MYR	1.345.967	-	-	1.345.967	-
PHP	1.149.860	-	-	1.149.860	-
PLN	2.147.759	-	-	2.147.759	-
QAR	813.813	-	-	813.813	-
SGD	3.243.868	-	-	3.243.868	-
THB	7.433.850	-	-	7.433.850	-
TRY	637.810	-	-	637.810	-
TWD	49.524.686	-	-	49.524.686	-
USD	162.452.146	-	-	162.452.146	-
VND	1.089.802	-	-	1.089.802	-
ZAR	12.603.118	-	-	12.603.118	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*					
CAD	19.417.334	-	-	19.417.334	-
EUR	61.223.372	-	-	61.223.372	-
GBP	76.606.898	-	-	76.606.898	-
HKD	11.211.089	-	-	11.211.089	-
NOK	16.251.883	-	-	16.251.883	-
USD	261.126.460	-	-	261.126.460	-
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*					
AUD	25.821.930	-	-	25.821.930	-
CAD	32.637.480	-	-	32.637.480	-
EUR	296.478.238	-	-	296.478.238	-
GBP	15.157.325	-	-	15.157.325	-
HKD	11.632.188	-	-	11.632.188	-
JPY	70.284.401	-	-	70.284.401	-
SEK	11.436.391	-	-	11.436.391	-
USD	305.058.707	-	-	305.058.707	-

*Der Name des Teilfond hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*					
BRL	1.191.830	-	-	1.191.830	-
CHF	29.200.311	-	-	29.200.311	-
DKK	2.921.873	-	-	2.921.873	-
EUR	134.612.878	-	-	134.612.878	-
GBP	32.606.534	-	-	32.606.534	-
HKD	4.964.604	-	-	4.964.604	-
JPY	31.523.191	-	-	31.523.191	-
USD	378.108.836	-	-	378.108.836	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*					
AUD	15.144.383	-	-	15.144.383	-
CAD	3.274.348	-	-	3.274.348	-
EUR	193.600.325	-	-	193.600.325	-
GBP	41.214.960	-	-	41.214.960	-
HKD	4.253.608	-	-	4.253.608	-
JPY	27.100.407	-	-	27.100.407	-
USD	265.578.404	-	-	265.578.404	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*					
EUR	241.139.819	-	-	241.139.819	-
GBP	5.437.638	-	-	5.437.638	-
JPY	12.305.049	-	-	12.305.049	-
KRW	2.958.863	-	-	2.958.863	-
TWD	16.965.562	-	-	16.965.562	-
USD	1.587.374.330	-	-	1.587.374.330	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.992.482.275	1.847.072.336	95.262.889	50.147.050	4.763.144
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	98.081.076	98.081.076	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	619.706.161	577.685.530	42.020.631	-	2.101.032
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	2.893.365	2.893.365	-	-	-
CAD	8.064.648	8.064.648	-	-	-
CNH	18.789.979	18.789.979	-	-	-
DKK	663.790	663.790	-	-	-
EUR	47.953.185	47.953.185	-	-	-
GBP	10.966.540	10.966.540	-	-	-
JPY	51.729.777	51.729.777	-	-	-
MXN	697.172	697.172	-	-	-
NOK	504.242	504.242	-	-	-
NZD	506.079	506.079	-	-	-
PLN	1.491.619	1.491.619	-	-	-
USD	102.389.387	100.639.371	1.750.016	-	87.501

*Der Name des Teilfond hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	546.729.276	546.729.276	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	16.094.629	16.094.629	-	-	-
CAD	20.010.751	20.010.751	-	-	-
CNH	34.662.714	34.662.714	-	-	-
COP	369.243	369.243	-	-	-
DKK	829.385	829.385	-	-	-
EUR	221.155.527	206.537.762	14.617.765	-	730.888
GBP	61.082.501	41.030.878	20.051.623	-	1.002.581
HUF	130.781	130.781	-	-	-
IDR	7.106.939	7.106.939	-	-	-
JPY	42.048.213	42.048.213	-	-	-
KRW	2.926.334	2.926.334	-	-	-
MXN	3.085.768	3.085.768	-	-	-
MYR	6.399.275	6.399.275	-	-	-
NOK	231.942	231.942	-	-	-
NZD	3.134.947	3.134.947	-	-	-
PEN	1.190.722	1.190.722	-	-	-
PHP	1.357.268	1.357.268	-	-	-
PLN	531.695	531.695	-	-	-
RUB	4.224.923	4.224.923	-	-	-
SEK	1.392.425	1.392.425	-	-	-
USD	325.131.605	271.580.155	21.590.317	31.961.133	1.079.516
VND	878.583	878.583	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	10.694.092	-	-	10.694.092	-
BRL	1.921.849	-	-	1.921.849	-
CAD	29.788.785	-	-	29.788.785	-
CHF	38.369.102	-	-	38.369.102	-
DKK	5.099.648	-	-	5.099.648	-
EUR	210.271.794	-	-	210.271.794	-
GBP	79.898.258	-	-	79.898.258	-
HKD	27.219.393	-	-	27.219.393	-
HUF	749.081	-	-	749.081	-
IDR	1.309.830	-	-	1.309.830	-
JPY	80.376.450	-	-	80.376.450	-
KRW	9.477.117	-	-	9.477.117	-
NOK	3.347.406	-	-	3.347.406	-
SEK	18.502.314	-	-	18.502.314	-
SGD	1.417.227	-	-	1.417.227	-
THB	675.335	-	-	675.335	-
TWD	3.363.709	-	-	3.363.709	-
USD	1.273.608.107	-	-	1.273.608.107	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
BRL	3.716.122	-	-	3.716.122	-
CNY	41.707.389	41.707.389	-	-	-
EUR	347.967.395	347.967.395	-	-	-
GBP	21.823.550	21.823.550	-	-	-
IDR	9.380.506	9.380.506	-	-	-
MXN	9.338.875	9.338.875	-	-	-
MYR	10.252.823	10.252.823	-	-	-
NZD	11.612.137	11.612.137	-	-	-
PEN	9.025.339	9.025.339	-	-	-
PHP	10.394.601	10.394.601	-	-	-
RUB	7.275.729	7.275.729	-	-	-
SGD	13.683.227	13.683.227	-	-	-
USD	82.678.087	61.392.127	-	21.285.960	-
VND	4.469.315	4.469.315	-	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	24.877.675	-	-	24.877.675	-
CAD	49.181.635	-	-	49.181.635	-
CHF	78.041.958	-	-	78.041.958	-
DKK	18.849.016	-	-	18.849.016	-
EUR	407.062.464	-	-	407.062.464	-
GBP	153.299.526	-	-	153.299.526	-
HKD	29.627.803	-	-	29.627.803	-
JPY	140.895.914	-	-	140.895.914	-
KRW	7.697.099	-	-	7.697.099	-
NOK	15.918.992	-	-	15.918.992	-
SEK	35.476.600	-	-	35.476.600	-
SGD	3.926.163	-	-	3.926.163	-
USD	2.036.294.929	-	-	2.036.294.929	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	5.781.607	5.781.607	-	-	-
CAD	15.599.962	15.599.962	-	-	-
EUR	194.948.795	130.540.384	46.875.830	17.532.581	2.343.792
GBP	14.529.826	14.529.826	-	-	-
JPY	28.188.830	20.465.549	-	7.723.281	-
NOK	1.740.484	1.740.484	-	-	-
SEK	3.599.248	999.693	-	2.599.555	-
USD	212.419.617	107.603.164	-	104.816.453	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	1.535.122	1.535.122	-	-	-
CAD	5.607.607	5.607.607	-	-	-
EUR	144.636.489	134.120.760	10.515.729	-	525.786
GBP	9.427.888	9.427.888	-	-	-
JPY	22.687.015	22.687.015	-	-	-
NOK	1.243.203	1.243.203	-	-	-
SEK	399.877	399.877	-	-	-
USD	59.783.949	56.744.236	-	3.039.713	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	186.109.183	106.126.229	67.435.079	12.547.875	3.371.754
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	1.035.480.966	209.897.605	700.136.361	125.447.000	35.006.818

Das Zinsprofil der von den Teilfonds per 31. Dezember 2020 gehaltenen finanziellen Vermögenswerte (außer liquiden Mitteln und kurzfristigen Forderungen) stellt sich (ausgedrückt in Euro) wie folgt dar. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer Zinsbewegung um 5 % nur gegenüber variabel verzinslichen finanziellen Vermögenswerten, während alle anderen Variablen konstant bleiben. Die vorstehend angegebene Zinssensitivität stellt ein hypothetisches Ergebnis dar und ist nicht als Vorhersage gedacht. Marktbedingungen, und damit auch die künftigen Zinssätze, können erheblich von den angegebenen Daten abweichen.

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	64.459.298	-	-	64.459.298	-
USD	1.584.200.741	-	-	1.584.200.741	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	86.201.476	-	-	86.201.476	-
DKK	23.628.176	-	-	23.628.176	-
EUR	403.886.061	-	-	403.886.061	-
GBP	159.671.998	-	-	159.671.998	-
NOK	5.245.834	-	-	5.245.834	-
SEK	28.985.635	-	-	28.985.635	-
USD	2.072.681	-	-	2.072.681	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	222.428.271	-	-	222.428.271	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	150.077.282	-	-	150.077.282	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	75.013.977	-	-	75.013.977	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	24.576.637	-	-	24.576.637	-
CNH	7.197.251	-	-	7.197.251	-
EUR	96.317.473	-	-	96.317.473	-
HKD	99.280.432	-	-	99.280.432	-
IDR	8.598.678	-	-	8.598.678	-
INR	25.557.547	-	-	25.557.547	-
JPY	100.401.141	-	-	100.401.141	-
KRW	37.534.432	-	-	37.534.432	-
MYR	1.552.951	-	-	1.552.951	-
PHP	951.557	-	-	951.557	-
SGD	3.631.955	-	-	3.631.955	-
THB	2.495.813	-	-	2.495.813	-
TWD	35.473.223	-	-	35.473.223	-
USD	29.943.466	-	-	29.943.466	-
VND	1.537.690	-	-	1.537.690	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	1.118.990	-	-	1.118.990	-
BRL	11.600.785	-	-	11.600.785	-
CLP	182.808	-	-	182.808	-
CNH	28.699.929	-	-	28.699.929	-
EUR	39.377.279	-	-	39.377.279	-
HKD	96.749.139	-	-	96.749.139	-
HUF	3.071.024	-	-	3.071.024	-
IDR	10.860.364	-	-	10.860.364	-
INR	24.241.164	-	-	24.241.164	-
KRW	76.364.425	-	-	76.364.425	-
MXN	4.308.632	-	-	4.308.632	-
MYR	5.404.181	-	-	5.404.181	-
PHP	1.514.688	-	-	1.514.688	-
PLN	1.946.153	-	-	1.946.153	-
QAR	937.940	-	-	937.940	-
THB	5.942.752	-	-	5.942.752	-
TRY	600.227	-	-	600.227	-
TWD	47.522.961	-	-	47.522.961	-
USD	182.396.711	-	-	182.396.711	-
ZAR	11.129.753	-	-	11.129.753	-
CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*					
BRL	5.842.289	-	-	5.842.289	-
CAD	12.256.401	-	-	12.256.401	-
EUR	33.129.886	-	-	33.129.886	-
GBP	26.622.147	-	-	26.622.147	-
HKD	4.491.617	-	-	4.491.617	-
NOK	8.909.673	-	-	8.909.673	-
USD	145.743.618	-	-	145.743.618	-

*Der Name des Teilfond hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*					
AUD	13.992.368	-	-	13.992.368	-
CAD	8.445.590	-	-	8.445.590	-
EUR	126.660.797	-	-	126.660.797	-
GBP	23.169.759	-	-	23.169.759	-
HKD	25.685.286	-	-	25.685.286	-
JPY	80.033.656	-	-	80.033.656	-
KRW	3.244.401	-	-	3.244.401	-
MXN	898.468	-	-	898.468	-
SEK	12.236.049	-	-	12.236.049	-
USD	575.795.821	-	-	575.795.821	-
CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*					
BRL	5.771.300	-	-	5.771.300	-
CHF	53.195.988	-	-	53.195.988	-
DKK	4.003.488	-	-	4.003.488	-
EUR	88.620.825	-	-	88.620.825	-
GBP	57.587.802	-	-	57.587.802	-
HKD	14.923.233	-	-	14.923.233	-
HUF	3.777.614	-	-	3.777.614	-
JPY	27.494.599	-	-	27.494.599	-
SEK	15.945.422	-	-	15.945.422	-
USD	415.521.340	-	-	415.521.340	-
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*					
AUD	11.948.123	-	-	11.948.123	-
CAD	8.466.551	-	-	8.466.551	-
CHF	10.360.067	-	-	10.360.067	-
EUR	91.721.985	-	-	91.721.985	-
GBP	24.613.719	-	-	24.613.719	-
HKD	15.208.422	-	-	15.208.422	-
JPY	34.589.556	-	-	34.589.556	-
SGD	6.148.075	-	-	6.148.075	-
USD	222.403.353	-	-	222.403.353	-
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*					
EUR	189.398.836	-	-	189.398.836	-
HKD	8.420.255	-	-	8.420.255	-
KRW	26.772.137	-	-	26.772.137	-
TWD	42.511.427	-	-	42.511.427	-
USD	1.098.630.187	-	-	1.098.630.187	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	1.497.263.784	1.273.086.877	138.305.377	85.871.530	6.915.269
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	62.816.011	62.816.011	-	-	-

*Der Name des Teilfond hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	532.446.367	488.343.066	44.103.301	-	2.205.165
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	3.052.807	3.052.807	-	-	-
CAD	3.039.996	3.039.996	-	-	-
DKK	259.227	259.227	-	-	-
EUR	41.912.598	41.912.598	-	-	-
GBP	5.054.092	5.054.092	-	-	-
JPY	41.086.876	41.086.876	-	-	-
MXN	1.011.443	1.011.443	-	-	-
NOK	252.550	252.550	-	-	-
NZD	354.907	354.907	-	-	-
PLN	769.835	769.835	-	-	-
USD	69.454.053	68.716.620	737.433	-	36.872
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	563.352.723	561.776.486	-	1.576.237	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	16.373.983	16.373.983	-	-	-
CAD	21.090.131	21.090.131	-	-	-
DKK	1.377.552	1.377.552	-	-	-
EUR	183.572.763	165.787.667	17.785.096	-	889.255
GBP	54.112.211	32.034.308	22.077.903	-	1.103.895
HUF	161.152	161.152	-	-	-
IDR	7.570.014	7.570.014	-	-	-
JPY	52.723.794	52.723.794	-	-	-
KRW	2.110.254	2.110.254	-	-	-
MXN	8.504.168	8.504.168	-	-	-
MYR	4.910.004	4.910.004	-	-	-
NOK	236.836	236.836	-	-	-
NZD	5.577.084	5.577.084	-	-	-
PEN	303.579	303.579	-	-	-
PHP	967.798	967.798	-	-	-
PLN	584.218	584.218	-	-	-
RUB	3.386.035	3.386.035	-	-	-
SEK	1.751.277	1.751.277	-	-	-
THB	2.754.036	2.754.036	-	-	-
USD	309.756.015	270.955.179	23.976.953	14.823.883	1.198.848
VND	806.231	806.231	-	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	16.684.905	-	-	16.684.905	-
BRL	1.411.392	-	-	1.411.392	-
CAD	28.104.345	-	-	28.104.345	-
CHF	20.218.020	-	-	20.218.020	-
DKK	5.910.800	-	-	5.910.800	-
EUR	233.363.738	-	-	233.363.738	-
GBP	60.049.195	-	-	60.049.195	-
HKD	28.617.715	-	-	28.617.715	-
HUF	915.915	-	-	915.915	-
JPY	64.720.892	-	-	64.720.892	-
KRW	10.997.188	-	-	10.997.188	-
MXN	187.502	-	-	187.502	-
SEK	9.775.142	-	-	9.775.142	-
SGD	1.465.386	-	-	1.465.386	-
THB	473.179	-	-	473.179	-
TWD	1.898.524	-	-	1.898.524	-
USD	884.468.484	-	-	884.468.484	-
ZAR	704.606	-	-	704.606	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
CNY	4.274.532	4.274.532	-	-	-
CZK	4.854.826	4.854.826	-	-	-
EUR	371.931.000	371.931.000	-	-	-
GBP	12.150.985	12.150.985	-	-	-
IDR	8.860.262	8.860.262	-	-	-
JPY	8.905.382	8.905.382	-	-	-
MXN	4.244.314	4.244.314	-	-	-
MYR	10.388.461	10.388.461	-	-	-
NOK	10.718.542	10.718.542	-	-	-
NZD	12.447.341	12.447.341	-	-	-
PEN	11.265.192	11.265.192	-	-	-
PHP	11.243.797	11.243.797	-	-	-
RUB	4.935.605	4.935.605	-	-	-
SGD	5.059.629	5.059.629	-	-	-
THB	4.766.908	4.766.908	-	-	-
USD	77.301.160	57.656.188	-	19.644.972	-
VND	4.101.265	4.101.265	-	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	41.679.315	14.471.854	-	27.207.461	-
CAD	46.131.139	32.631.097	-	13.500.042	-
CHF	44.619.634	-	-	44.619.634	-
DKK	23.397.176	-	-	23.397.176	-
EUR	299.523.797	-	-	299.523.797	-
GBP	124.929.154	40.896.156	-	84.032.998	-
HKD	16.861.227	-	-	16.861.227	-
JPY	157.093.616	-	-	157.093.616	-
NOK	11.485.028	-	-	11.485.028	-
SEK	29.175.939	-	-	29.175.939	-
SGD	2.653.686	-	-	2.653.686	-
USD	1.703.261.496	52.211.169	-	1.651.050.327	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Wertpapierbestand, insgesamt	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	3.725.832	3.725.832	-	-	-	
CAD	12.953.321	12.953.321	-	-	-	
EUR	169.974.318	116.799.210	38.376.430	14.798.678	1.918.822	
GBP	13.211.789	13.211.789	-	-	-	
JPY	28.211.849	21.450.549	-	6.761.300	-	
SEK	2.819.498	1.067.537	-	1.751.961	-	
USD	163.923.971	86.459.469	-	77.464.502	-	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	1.635.929	1.635.929	-	-	-	
CAD	5.513.731	5.513.731	-	-	-	
EUR	134.313.605	129.327.786	4.985.819	-	249.291	
GBP	9.087.758	9.087.758	-	-	-	
JPY	19.929.472	19.929.472	-	-	-	
SEK	427.015	427.015	-	-	-	
USD	50.009.671	47.102.016	-	2.907.655	-	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	177.149.419	102.592.344	52.956.025	21.601.050	2.647.801	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	641.503.010	142.042.964	376.869.246	122.590.800	18.843.462	
Die nachstehenden Tabellen stellen die Berechnungen des gewichteten Durchschnitts für alle Teilfonds dar, die per 31. Dezember 2021 und 31. Dezember 2020 festverzinsliche Wertpapiere hielten. Der gewichtete Durchschnitt wird unter Verwendung von Nominalwerten berechnet.						
Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
EUR	-	-	0,06	-	23	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND						
EUR	1,43	1,55	0,87	0,94	318	342
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND						
EUR	0,16	1,81	0,51	0,69	186	252
CHALLENGE EURO INCOME FUND						
EUR	0,45	0,80	3,16	3,70	1.154	1.351

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	-	-	1	1
CNH	0,05	-	0,04	-	14	-
EUR	-	-	0,01	0,01	5	5
GBP	-	-	-	-	1	1
JPY	0,07	0,11	1,36	1,75	498	640
NOK	-	-	-	-	-	-
PLN	-	-	-	-	-	-
USD	-	-	0,03	0,04	12	13
CHALLENGE EURO BOND FUND						
EUR	1,37	1,62	10,82	10,86	3.950	3.964
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
AUD	-	-	-	-	-	1
CAD	-	-	-	-	1	1
CNH	-	-	0,02	-	6	-
COP	0,09	-	0,10	-	38	-
EUR	-	-	0,02	0,01	9	5
GBP	-	-	-	-	1	1
HUF	-	-	-	-	1	1
IDR	5,16	6,00	7,61	6,95	2.778	2.535
JPY	0,01	0,01	0,48	0,59	174	215
KRW	0,04	0,03	0,25	0,18	90	66
PHP	-	-	-	-	1	1
RUB	0,01	0,01	0,02	0,01	9	4
SEK	-	-	-	-	1	-
THB	-	-	-	-	-	1
USD	-	-	0,04	0,03	13	12
VND	0,42	0,41	0,26	0,40	94	147
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
CNY	-	-	0,01	-	3	-
CZK	-	-	-	-	-	1
EUR	-	-	0,03	0,02	12	7
IDR	3,48	3,48	4,65	3,27	1.698	1.194
JPY	-	-	-	0,13	-	48
NOK	-	-	-	-	-	1
PHP	0,01	0,01	0,01	0,01	4	5
RUB	0,02	0,01	0,02	0,01	9	3
SGD	-	-	-	-	1	-
THB	-	-	-	-	-	1
USD	-	-	-	-	2	1
VND	1,17	1,18	0,72	1,15	261	420

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinssatzrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2021	Dez. 2020
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1						
AUD	-	0,67	-	0,05	-	19
CAD	-	0,32	-	0,22	-	80
GBP	-	0,65	-	0,12	-	45
USD	-	0,71	-	0,13	-	46
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	0,03	0,01	0,08	0,02	30	9
CAD	0,05	-	0,17	0,05	63	20
EUR	0,23	0,02	1,41	0,45	513	164
GBP	0,01	0,01	0,07	0,02	25	6
JPY	4,05	1,05	4,98	2,14	1.819	782
NOK	0,02	-	0,03	-	12	-
SEK	0,02	-	0,07	0,02	26	9
USD	0,34	0,07	0,56	0,15	203	53
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	-	-	0,01	0,01	2	3
CAD	-	0,01	0,04	0,06	16	21
EUR	0,03	0,04	0,52	0,65	188	236
GBP	-	0,01	0,02	0,02	8	9
JPY	1,51	1,70	1,94	3,07	707	1.120
NOK	0,01	-	0,01	-	2	-
SEK	-	-	0,01	0,01	3	4
USD	0,05	0,05	0,18	0,16	66	60
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	2,07	2,14	7,38	7,63	2.694	2.785
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	1,30	1,95	1,41	0,64	515	233

(g) Beizulegender Zeitwert der finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten

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

(h) Risiko von Schwellenmärkten

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(i) **Ausfallrisiko**

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

(j) **Risiko bei der Wertpapierleihe**

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

(k) **Risiko in Bezug auf die Wertentwicklungsgebühr**

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

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

(l) **Risiko bei Futures und Optionen**

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

(m) **Adressenausfallrisiko**

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

(n) **Pandemie-bedingte Risiken**

Angesichts von Globalisierung, Urbanisierung und ökologischen Veränderungen sind Ausbrüche von Infektionskrankheiten und Epidemien zu globalen Bedrohungen geworden, die eine kollektive Reaktion erfordern.

Neben der erheblichen Belastung der Gesundheitssysteme hat eine Pandemie maßgebliche wirtschaftliche Auswirkungen auf die betroffenen Länder. Pandemien sind derzeit für alle Branchen ein Risikofaktor. Daraus entstehen wesentliche Risiken, die durch Effekte auf Finanzmärkte und Betriebsstörungen sämtliche Investmentsparten beeinträchtigen können. Die Auswirkungen können direkter und indirekter Natur sein, wie Unterbrechungen der Lieferkette, neue Arbeitsmethoden und Veränderungen im Verbraucherverhalten. Hinzu kommt, dass aufgrund der gesamtwirtschaftlichen Effekte fortlaufender Lockdowns auch Marktrisiken und erhöhte Volatilität entstehen.

(o) **Länderrisiko**

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

Während gegen einige Länderrisiken ein Schutz durch Absicherung möglich ist, können andere Risiken, die aus politischer Instabilität wie dem jüngsten Einmarsch Russlands in die Ukraine resultieren (einschließlich harter Wirtschaftssanktionen, des Einfrierens von Vermögenswerten, des Ausfallrisikos von Staaten und des Ausschlusses wichtiger Finanzinstitute aus Swift), katastrophale Gefahren für einen Fonds bergen.

Dabei muss beachtet werden, dass die Teilfonds zusätzlich zu den oben beschriebenen Risiken mehreren weiteren Risiken ausgesetzt sind. Weitere Informationen und eine nicht-erschöpfende Beschreibung der Risikofaktoren ist im Prospekt des Fonds im Kapitel „Risikofaktoren“ enthalten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	1.618.638.558	1.679.350.894	1.719.513.168
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	15,463	11,604	11,181
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	15,883	13,041	11,946
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	19,488	14,714	14,238
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	30,400	25,018	23,013

	CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	730.510.466	831.106.814	955.605.682
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,373	5,335	5,847
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	8,905	7,579	8,245
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,566	8,873	9,776
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	16,816	14,348	15,694

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	269.987.056	224.142.078	258.803.459
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,163	4,647	5,096
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,369	7,845	8,649

	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	158.374.920	157.061.076	154.912.119
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,574	6,666	6,440
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	14,058	12,446	12,075

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	68.992.345	74.584.326	89.514.494
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,244	6,378	7,266
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	15,292	13,531	15,496

	CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	403.551.777	493.803.787	542.035.245
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	8,465	8,166	7,403
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	8,101	7,957	7,048
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,867	10,527	9,588
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	15,562	15,345	13,643

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	581.443.273	582.629.124	581.300.865
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	9,710	9,620	9,341
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	21,010	20,915	20,394

	CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	460.164.011	247.491.607	201.457.379
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,830	4,143	6,602
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,992	7,851	12,576

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION*		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	789.963.067	886.801.162	788.745.472
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	11,201	9,328	8,362
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	21,959	18,362	16,546

	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	638.114.707	717.031.276	675.252.768
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,972	5,988	6,163
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	14,043	12,112	12,532

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION*		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	577.664.939	431.827.994	490.242.614
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	4,433	3,497	4,137
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	8,374	6,625	7,879

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION*		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	1.921.141.379	1.406.248.281	885.775.489
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	10,466	8,379	6,003
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	24,292	19,528	14,063

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	2.035.876.871	1.535.186.535	1.076.128.921
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,731	6,759	6,765
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,364	12,428	12,454

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	98.287.933	63.901.330	62.642.895
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	4,731	4,436	4,810
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	9,412	8,835	9,591

CHALLENGE EURO INCOME FUND			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	654.789.750	553.058.087	602.796.217
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,975	7,035	7,069
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,562	4,606	4,633
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,166	12,298	12,383
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	8,756	8,859	8,929

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	257.436.716	172.663.887	174.654.479
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,174	5,077	5,307
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,860	4,797	5,045
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	6,088	6,223	6,285
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „B“-Anteile	4,444	4,574	4,645
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,082	9,914	10,384
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	9,485	9,382	9,888
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	10,567	10,834	10,975
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „B“-Anteile	8,569	8,841	9,002

CHALLENGE EURO BOND FUND			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	577.308.378	579.604.809	530.900.981
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	10,244	10,762	10,363
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	6,527	6,909	6,706
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	17,703	18,639	17,978
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	12,234	12,977	12,611

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	803.502.821	707.466.485	588.196.142
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,480	6,388	6,399
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	5,651	5,642	5,725
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	8,483	8,740	8,502
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „B“-Anteile	6,011	6,271	6,179
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,626	12,465	12,513
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	11,076	11,066	11,245
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	14,497	14,974	14,588
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „B“-Anteile	11,211	11,726	11,561

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	1.873.010.402	1.443.238.154	1.208.687.642
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	12,008	9,658	9,453
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	11,937	10,220	9,573
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	15,172	12,223	12,004
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	22,816	19,581	18,389

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	614.708.313	584.534.511	571.065.973
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,300	5,331	5,114
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	5,135	5,204	5,043
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,003	12,083	11,608
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	9,808	9,947	9,651

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	3.091.193.468	2.662.615.337	2.537.965.074
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	16,256	12,969	13,289

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	526.749.630	442.843.974	402.111.300
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	17,056	15,065	14,954

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	288.732.186	260.053.691	242.997.478
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	14,528	14,479	14,447

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	211.316.069	200.815.393	189.308.586
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	12,073	12,093	12,069

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5			
	Dez. 2021	Dez. 2020	Dez. 2019
Nettovermögen	1.165.847.756	696.760.045	677.886.920
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	9,741	9,822	9,844

Erläuterung 18 – Verzeichnis der Vermögensanlagen

Die Aufteilung nach Ländern im Verzeichnis der Vermögensanlagen ist nach Maßgabe des Ortes erfolgt, an dem das Unternehmen eingetragen ist.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 19 – Wertpapierleihe

Im Jahr bis zum 31. Dezember 2021 liefen Wertpapierleihprogramme mit Brown Brothers Harriman und Goldman Sachs Group, Inc. Goldman Sachs Group, Inc. ist mit Wirkung vom 30. August 2021 als Wertpapierleihstelle ausgeschieden.

Die folgenden Teilfonds haben zum 31. Dezember 2021 Vereinbarungen über Wertpapierleihgeschäfte mit 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

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

Zum 31. Dezember 2021 belief sich der Gesamtwert der von den Teilfonds entliehenen Wertpapiere auf 24.563.962 Euro (31. Dezember 2020: 29.785.630 Euro), und der Wert der für diese Wertpapiere von den Teilfonds gehaltenen Sicherheiten belief sich auf 26.710.674 Euro (31. Dezember 2020: 31.654.622 Euro). Zum 31. Dezember 2021 hatten nur die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Teilfonds Wertpapiere entliehen.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	2.229.183	2.341.643
Gesamt	2.229.183	2.341.643

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	797.657	1.141.627
Gesamt	797.657	1.141.627

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	86.691	107.255
Citigroup Global Markets Limited	553.704	584.299
JP Morgan Securities Plc	2.235.287	2.692.961
Merrill Lynch International	20.209	21.670
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.950.141	2.289.975
UBS AG	897.638	946.257
Gesamt	5.743.670	6.642.417

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	457.834	480.892
UBS AG	347.328	365.262
Gesamt	805.162	846.154

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION*

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
UBS AG	8.365.819	8.784.401
Gesamt	8.365.819	8.784.401

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION*

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	122.520	128.801
Merrill Lynch International	102.369	107.669
Gesamt	224.889	236.470

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	231.066	242.620
Credit Suisse International	58.268	61.234
UBS AG	1.017.833	1.068.838
Gesamt	1.307.167	1.372.692

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Credit Suisse International	5.090.415	5.345.270
Gesamt	5.090.415	5.345.270

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

Von den einzelnen Teilfonds erzielte Nettoerträge (aus der Wertpapierleihe) sind unter den sonstigen Erträgen erfasst und verstehen sich abzüglich (90 %) allfälliger Auslagen (10 %), die gegebenenfalls im Zusammenhang mit der Erwirtschaftung der Erträge angefallen sind.

Die folgenden Tabellen enthalten eine Aufstellung der Brutto- und Nettoerträge, die von den jeweiligen Teilfonds während der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2021 und zum 31. Dezember 2020 (durch die Wertpapierleihe) erzielt wurden, sowie von den direkten und indirekten Kosten, die den einzelnen Teilfonds im Zusammenhang mit der Wertpapierleihe entstanden sind.

31. Dezember 2021

Name des Teilfonds	(Angaben in EUR)				
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag	Direkte Kosten	Indirekte Kosten
CHALLENGE North American Equity Fund	3.342	1.927	1.415	334	-
CHALLENGE European Equity Fund	46.494	6.278	40.216	4.650	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	202.538	16.859	185.679	20.254	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.747	(1.747)	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	35.491	6.516	28.975	3.549	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	4.538	1.962	2.576	453	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	27.028	2.194	24.834	2.703	-
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	9.930	3.627	6.303	993	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	10.210	2.182	8.028	1.021	-
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	49.192	4.186	45.006	4.919	-
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	36.993	2.357	34.636	3.699	-
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	358	1.768	(1.410)	36	-
CHALLENGE Euro Income Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	70	600	(530)	7	-
CHALLENGE International Income Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE International Equity Fund	88.443	8.457	79.986	8.844	-
CHALLENGE Solidity & Return	1.584	-	1.584	158	-
CHALLENGE Provident Fund 1	9.524	794	8.730	953	-
CHALLENGE Provident Fund 2	1.527	2.355	(828)	153	-
CHALLENGE Provident Fund 3	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	-	600	(600)	-	-
Gesamt	527.262	66.809	460.453	52.726	-

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

31. Dezember 2020

Name des Teilfonds	(Angaben in EUR)				
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag	Direkte Kosten	Indirekte Kosten
CHALLENGE North American Equity Fund	24.954	1.847	23.107	2.495	-
CHALLENGE European Equity Fund	88.049	8.872	79.177	8.805	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	229.567	22.322	207.245	22.957	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	53.776	1.904	51.872	5.378	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	5.969	4.563	1.406	597	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	10.877	2.531	8.346	1.088	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	6.232	2.567	3.665	623	-
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	30.428	2.486	27.942	3.043	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*	6.582	1.908	4.674	658	-
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	93.905	2.146	91.759	9.391	-
CHALLENGE Financial Equity Evolution*	37.100	2.140	34.960	3.710	-
CHALLENGE Technology Equity Evolution*	124.444	2.567	121.877	12.444	-
CHALLENGE International Equity Fund	101.193	8.555	92.638	10.119	-
CHALLENGE Provident Fund 1	117.686	3.663	114.023	11.769	-
CHALLENGE Provident Fund 2	35.189	2.395	32.794	3.519	-
Gesamt	965.951	70.466	895.485	96.596	-

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

Bitte beachten Sie, dass die während dieses Zeitraums aufgelaufenen Kosten nicht nur während dieses Zeitraums entstanden sind, sondern teilweise aus dem vorangehenden Zeitraum stammen, in dem das Volumen eventuell höher war.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 20 – Verwaltungsgebühren, die im Zuge der Anlage in andere Fonds angefallen sind

Bitte nehmen Sie zur Kenntnis, dass der Preisnachlass, den die Verwaltungsgesellschaft gegebenenfalls in Bezug auf die Verwaltungsgebühren, die bei der Anlage in andere Fonds anfallen, ausgehandelt hat, direkt an den betreffenden CHALLENGE Teilfonds gezahlt wird.

CHALLENGE North American Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Mediolanum Fondcuenta FI*^	0,50 %
Mediolanum Fondcuenta FI*^	1,00 %
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65 %
Wellington US Research Equity Fund	0,60 %
CHALLENGE European Equity Fund	Verwaltungsgebühr
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75 %
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90 %
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50 %
Memnon Fund - European	0,44 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Allianz German Equity	0,95 %
Fidelity Funds - Germany Fund	0,80 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90 %
Comgest Growth Plc- Comgest Growth Japan	0,85 %
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50 %
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	0,75 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	0,95 %
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50 %
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	0,85 %
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	0,75 %
CHALLENGE Energy Equity Evolution**	Verwaltungsgebühr
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50 %
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution**	Verwaltungsgebühr
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50 %
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution**	Verwaltungsgebühr
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50 %
CHALLENGE Technology Equity Evolution**	Verwaltungsgebühr
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75 %
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70 %
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50 %
CHALLENGE International Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50 %
Schroder ISF Global Equity Alpha	0,65 %
CHALLENGE Solidity & Return	Verwaltungsgebühr
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25 %

* Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

** Der Name des Teilfond hat sich geändert Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

^ Andere Anteilsklasse - Gebührensatz ist nicht derselbe.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 21 – Ausschüttungen

Dividenden wurden mit Abschlagsdatum („ex date“) 21. Januar 2021, 16. April 2021, 16. Juli 2021 und 15. Oktober 2021 für die B-Anteile der folgenden Teilfonds angekündigt:

Name des Teilfonds (EUR)	15. Januar 2021			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,027
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,020	0,034	0,037
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-

Name des Teilfonds (EUR)	16. April 2021			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,034	0,036

Name des Teilfonds (EUR)	16. Juli 2021			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,026
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,034	0,036
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-

Name des Teilfonds (EUR)	15. Oktober 2021			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,034	0,035

Der Fonds hat ein Ertragsausgleichsverfahren angewendet. Dabei handelt es sich um eine Buchführungsmethode, die dazu verwendet wird, Erträge auf die einzelnen Anteile aufzuteilen. Mit dieser Methode werden die Auswirkungen der Aktivitäten der Anteilsinhaber (in Form von Zeichnungen oder Rückgaben) auf die Ertragsrendite und somit die Ausschüttungen der Erträge in Form von Dividenden abgemildert.

Erläuterung 22 – Transaktionen von nahestehenden Unternehmen und Personen

FRS 102, Abschnitt 33, „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“, verlangt, dass Informationen zu wesentlichen Transaktionen von Unternehmen und Personen, die als dem berichterstattenden Unternehmen nahestehend gelten, offen gelegt werden.

Mediolanum International Funds Limited gilt als nahestehendes Unternehmen. Detaillierte Informationen über die vom Fonds an dieses Unternehmen gezahlten Gebühren sind in Erläuterung 7 gesondert enthalten; detaillierte Informationen über Wertentwicklungsgebühren sind in Erläuterung 8 gesondert angegeben. Einzelheiten zu den Gesamterträgen aus den von Mediolanum International Funds Limited vermittelten Wertpapierleihegeschäften sind in Erläuterung 19 gesondert angegeben. Mediobanca SGR S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi, TREA Asset Management SGIIC S.A. und Tenax Capital Limited gelten als delegierte Anlagemanager als nahestehende Parteien, deren Anlageverwaltungsgebühren von der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden.

Details über Anlagen in nahestehende Unternehmen oder Personen sind im Anlageverzeichnis enthalten. Wesentliche Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen oder Personen sind unter „Wesentliche Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung“ enthalten.

Die Verwaltungsgebühren von Fonds, in welche dieser Fonds anlegt und bei denen es sich um nahestehende Unternehmen oder Personen handelt, werden in Erläuterung 20 angeführt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 22 – Transaktionen von nahestehenden Unternehmen und Personen (Fortsetzung)

Die folgenden Unternehmen der Mediolanum-Gruppe haben in den Fonds angelegt: Mediolanum Vita S.p.A, Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi und Banca Mediolanum - GPF. Zusammen hielten diese Unternehmen zum 31. Dezember 2021 76,88 % der Vermögenswerte des Fonds (31. Dezember 2020: 79,47 %). Die Aufteilung der Beteiligungen der einzelnen Unternehmen zum 31. Dezember 2021 und zum 31. Dezember 2020 sieht wie folgt aus:

Mediolanum Group entities	Prozentsatz des Fondsvermögens	
	Dez. 2021	Dez. 2020
Mediolanum Vita S.p.A.	72,71	75,01
Mediolanum International Life Designated Activity Company	2,79	3,20
Mediolanum Gestione Fondi	1,04	1,05
Banca Mediolanum - GPF	0,34	0,21
Gesamt	76,88	79,47

Leitende Geschäftsführer und deren engste Familienmitglieder hielten zum 31. Dezember 2021 0,12 % der Vermögenswerte des Fonds (31. Dezember 2020: 0,11 %).

Bei den folgenden von Mediolanum International Funds Limited ernannten Vertriebspartnern handelt es sich um den Fonds nahestehende Unternehmen: Banca Mediolanum S.p.A. und Banco Mediolanum S.A. Als Vertriebspartner ist es ihre Aufgabe, den Fonds in Italien und Spanien zu vertreiben.

Es wurden von der Verwaltungsgesellschaft im Namen des Fonds bestimmte Geschäfte getätigt, bei denen der Broker oder Emittent ein nahestehendes Unternehmen oder eine nahestehende Person war.

Die folgenden Unternehmen und Personen fallen ebenfalls unter den Begriff nahestehende Unternehmen und Personen:

- i. Verwaltungsratsmitglieder von Mediolanum International Funds Limited und Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum, da Zahlungsmittel bei der Banca Mediolanum S.p.A. gehalten werden; und
- iii. Leitende Geschäftsführer von Mediolanum International Funds Limited und Banca Mediolanum S.p.A.

Andrew Bates schied mit Wirkung vom 28. April 2021 als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft aus. Andrew Bates ist Berater bei Dillon Eustace. Dillon Eustace wird aufgrund der Beschäftigung von Andrew Bates während des Geschäftsjahres als nahestehendes Unternehmen angesehen. Die an Dillon Eustace bis 28. April 2021 gezahlten Rechtsberatungsgebühren beliefen sich auf 21.461 Euro (31. Dezember 2020: 31.194 Euro).

Furio Pietribiasi ist Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft und nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied von Tenax Capital Limited, dem delegierten Anlagemanager des CHALLENGE Financial Equity Evolution. Die Verwaltungsgesellschaft und Tenax Capital Limited gelten aufgrund des gemeinsamen Verwaltungsratsmitglieds Furio Pietribiasi als nahestehende Parteien.

Furio Pietribiasi ist Anteilsinhaber von Globe Refund GB, die bestellte Steuerrückforderungsstelle, und Globe Refund GB gilt infolge des Anteilsbesitzes als nahestehendes Unternehmen.

Erläuterung 23 – Änderungen des Prospekts/Treuhandvertrags

Am 21. Januar 2021 wurde der Prospekt durch verschiedene unwesentliche Änderungen aktualisiert, einschließlich einer Änderung an der Methode zur Berechnung der Wertentwicklungsgebühr, die Anpassungen für Zeichnungen einführt. Weitere unwesentliche Aktualisierungen waren die Löschung der Bezugnahme auf das Bankhaus August Lenz („BAL“) aus dem Abschnitt „Verwaltungsgesellschaft und Hauptvertriebsgesellschaft“; die Änderung der Aufteilung der Transaktionskosten (maximal eine Gebühr von 0,10 % zahlbar pro Anteilsinhaber für jede Zeichnung, Rücknahme oder jeden Umtausch, für die die Obergrenze gilt), als 75% Banca Mediolanum und 25% State Street Bank Italy im Rahmen des Abschnitts „Gebühren“ „Korrespondenzbanken/Zahlstellen und Vertriebsgesellschaften“; Aufnahme der Offenlegung zur neuen Vorschrift zum EU Mandatory Disclosure Regime („MDR“), auch bekannt als DAC 6; Aktualisierung der Verwaltungsratsmitglieder und Abschlussprüfer; und Löschung des Libanon von der Liste der Börsen und Unterdepotbanken.

Am 3. März 2021 wurde der Prospekt zur Berücksichtigung unwesentlicher Änderungen im Zusammenhang mit den SFDR-Angabepflichten bezogen auf Ebene 1 im Zusammenhang mit der Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken durch einen Nachtrag aktualisiert.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 23 – Änderungen des Prospekts/Treuhandvertrags (Fortsetzung)

Am 14. Juli 2021 wurde der Prospekt mit den neuen Namen für die CHALLENGE Teilfonds aktualisiert, so wie unten vermerkt. Nach Ansicht der Verwaltungsgesellschaft reflektieren die neuen Namen der Teilfonds die langfristige Natur der Anlageziele der Teilfonds (d. h. langfristige Kapitalwertsteigerung) besser.

Derzeitiger Name des Teilfonds	Neuer Name des Teilfonds
CHALLENGE Energy Equity Fund	CHALLENGE Energy Equity Evolution
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Healthcare Equity Evolution
CHALLENGE Financial Equity Fund	CHALLENGE Financial Equity Evolution
CHALLENGE Technology Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution

Außerdem umfasste die Prospektaktualisierung vom 14. Juli 2021 eine unwesentliche Erweiterung der Anlagepolitik des CHALLENGE Energy Equity Evolution Fund, wodurch der Teilfonds, zusätzlich zu seiner primären Anlage oder seinem primären Engagement im Energiesektor (wie nachstehend angegeben), auch in Aktien und auf Aktien bezogenen Wertpapieren anlegen oder Engagements in diesen eingehen kann, die von nicht im Energiesektor oder verwandten Branchen tätigen Unternehmen begeben werden, insbesondere in nicht energiebezogenen Teilsektoren des Versorgungssektors wie etwa Wasserversorger. Die primären Anlagen und Engagements des Teilfonds sind Aktien und auf Aktien bezogene Wertpapiere, die von im Energiesektor oder in verwandten Branchen zusätzlich zu energiebezogenen Teilsektoren des Versorgungssektors wie etwa Stromversorger, Gasversorger und Multiversorger tätigen Unternehmen begeben werden (wobei ein Unternehmen in mehr als einem Teilsektor des Versorgungssektors tätig ist).

Am 31. Dezember 2021 wurde der Prospekt durch mehrere unwesentliche Änderungen aktualisiert, darunter die Aktualisierung des Abschnitts über den Company Secretary und die Verwaltungsratsmitglieder, Aktualisierungen zur Taxonomie-Verordnung, die erweiterte Offenlegung von Risiken im Zusammenhang mit dem Stock Connect Scheme, die Aktualisierung des Abschnitts über die Gebühren (vor allem durch die Klarstellung der „Wertentwicklungsgebühr und Gebühr für Risikodienstleistungen“ und die Angabe, dass MIFL auf Liquiditätsmanagement-Gebühren verzichten kann), die Senkung der maximalen Zeichnungsgebühr auf 3 % und die erweiterte Offenlegung der Wertentwicklungsgebühr vor allem durch die Aufnahme eines anschaulichen Beispiels.

Exemplare des aktuellen Prospekts und Treuhandvertrags sind abrufbar unter www.mifl.ie.

Erläuterung 24 – Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Auswirkungen von COVID-19

COVID-19 hat weiterhin negative Auswirkungen auf die Weltwirtschaft. Trotz der groß angelegten Einführung von Impfstoffen im Jahr 2021 hat das Auftreten von zwei neuen Varianten im vergangenen Jahr die vollständige Wiederöffnung der Weltwirtschaft verzögert. Angesichts der stockenden Erholung sind große Teile der globalen Lieferkette nach wie vor nicht im Gleichgewicht, da das Angebot nicht mit der Nachfrage Schritt hält, was wiederum die Preise für eine Reihe verschiedener Produkte und Dienstleistungen nach oben treibt.

Infolgedessen hat sich die Inflation neben COVID-19 als eine der größten Bedrohungen für den Aufschwung erwiesen. Die Inflation ist auf den höchsten Stand seit Jahrzehnten gestiegen. Gemessen an der US Consumer Price Inflation (CPI) stieg sie im Dezember im Vergleich zum Vorjahr sprunghaft auf 7 %, während der US Core CPI (ohne die volatilen Nahrungsmittel- und Energiepreise) 5,4 % zulegte und somit den höchsten Wert seit 40 Jahren erreicht hat, da die Engpässe in der Lieferkette zusammen mit der steigenden Nachfrage die Preise in die Höhe getrieben haben. Eine ähnliche Dynamik ist in den meisten Teilen der Welt zu beobachten, wobei die Inflation in der Eurozone im Dezember auf 5 % im Jahresvergleich gestiegen ist.

Ernennung/Rücktritt eines Verwaltungsratsmitglieds und Vorsitzenden

Michael Hodson wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2021 als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Karen Zachary wurde mit Wirkung vom 28. April 2021 als Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzende der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Andrew Bates schied mit Wirkung vom 28. April 2021 als Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzender der Verwaltungsgesellschaft aus.

Veränderung der Berechnungsmethode für die Wertentwicklungsgebühr

Mit Wirkung vom 1. Januar 2021 ist die Berechnungsmethode für die Wertentwicklungsgebühren leicht verändert worden, um dem Umstand Rechnung zu tragen, dass bei der Berechnung des Wertentwicklungszieles auch Anpassungen vorgenommen wurden, um Verzerrungen aufgrund von Zeichnungen und Rücknahmen zu verhindern, wie im aktualisierten Prospekt vom 21. Januar 2021 genauer beschrieben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 24 – Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Änderungen bei den delegierten Anlagemanagern

Mit Wirkung vom 8. Februar 2021 wurde die Sustainable Growth Advisers zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund ernannt.

Mit Wirkung vom 26. Februar 2021 wurde die Jupiter Asset Management Limited zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Technology Equity Evolution ernannt.

Änderungen bei den delegierten Anlagemanagern (Fortsetzung)

Mit Wirkung vom 19. April 2021 wurde die Intermede Investment Partners Limited zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Provident Fund 1 ernannt.

Mit Wirkung vom 15. Juli 2021 wurde die Wellington Management International Limited zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Financial Equity Evolution ernannt.

Mit Wirkung vom 16. August 2021 wurde die AQR Capital Management LLC zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Provident Fund 1 ernannt.

Mit Wirkung vom 8. November 2021 wurde die Acadian Asset Management LLC zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE European Equity Fund ernannt.

Mit Wirkung vom 17. November 2021 wurde die Invesco Asset Management Deutschland GmbH als delegierter Anlagemanager für den CHALLENGE European Equity Fund abberufen.

Mit Wirkung vom 10. Dezember 2021 wurde die Schroders Investment Management Limited zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE International Equity Fund ernannt.

Aktualisierungen zu außerordentlichen Hauptversammlungen

Am 28. Mai 2021 wurden bei den außerordentlichen Hauptversammlungen des CHALLENGE Healthcare Equity Evolution und des CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution die Beschlüsse hinsichtlich der vorgeschlagenen Änderung des Anlageziels und der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds verabschiedet (vollständige Einzelheiten hierzu finden sich im Rundschreiben an die Anteilsinhaber der Teilfonds vom 11. Mai 2021). Diese Änderungen (sowie die Namensänderungen der einzelnen Teilfonds und Klassen in den Teilfonds und bestimmte andere unwesentliche Änderungen, ebenfalls wie im Rundschreiben an die Anteilsinhaber angegeben) werden nach Ende des Berichtszeitraums in Kraft treten.

Mit Wirkung vom 5. Juli 2021 führt MIFL angesichts der aktuellen Bedingungen auf dem Rentenmarkt und der Zinsniveaus die nachstehenden vorübergehenden Gebührenverzicht in Bezug auf einen Teil ihrer Verwaltungsgebühren zugunsten der Anteilsinhaber ein.

- 0,35 % für den CHALLENGE Euro Bond Fund;
- 0,30 % für den CHALLENGE Euro Income Fund und
- 0,10 % für den CHALLENGE International Bond Fund.

Die bei den außerordentlichen Hauptversammlungen des CHALLENGE Healthcare Equity Evolution und des CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution verabschiedeten Änderungen, die Beschlüsse hinsichtlich der vorgeschlagenen Änderung des Anlageziels und der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds (sowie der Namensänderungen der einzelnen Teilfonds und Klassen in den Teilfonds und bestimmte andere unwesentliche Änderungen, ebenfalls wie im Rundschreiben an die Anteilsinhaber angegeben) traten am 14. Juli 2021 in Kraft. Ein Exemplar des aktualisierten Prospekts des Fonds mit Datum vom oder um den 14. Juli 2021 ist abrufbar auf <http://www.mifl.ie/products/challenge-funds>.

Änderung der Wertpapierleihstelle

Mit Wirkung vom 30. August 2021 fungiert Goldman Sachs Group, Inc. nicht länger als Wertpapierleihstelle. Seit dem dritten Quartal 2021 ist Brown Brothers Harriman die alleinige Wertpapierleihstelle im Zusammenhang mit den Teilfonds aus diesem Programm.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 24 – Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Anpassung des Nettoinventarwerts

Der Nettoinventarwert für die Zwecke des Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2021 für die unten aufgeführten Teilfonds weicht von dem ursprünglich veröffentlichten Nettoinventarwert ab. Darin spiegelt sich eine Anpassung des Nettoinventarwerts an die Abgrenzung der Performancegebühr zum Ende des Geschäftsjahres. Dabei handelt es sich lediglich um eine Anpassung des NIW für die Zwecke des Jahresabschlusses. Es wurden keine anderen Zahlen angepasst.

- CHALLENGE European Equity Fund
- CHALLENGE Spain Equity Fund
- CHALLENGE Pacific Equity Fund
- CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund
- CHALLENGE Financial Equity Evolution*
- CHALLENGE International Bond Fund
- CHALLENGE Solidity & Return

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

Erläuterung 25 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Dividenden wurden mit Abschlagsdatum („ex date“) 21. Januar 2022 für die B-Anteile der folgenden Teilfonds erklärt:

Name des Teilfonds (EUR)	21. Januar 2022			
	Mediolanum L-Klasse	Mediolanum Abgesicherte L-Klasse	Mediolanum S-Klasse	Mediolanum Abgesicherte S-Klasse
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,015	0,013	0,029	0,026
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,035	0,035
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-

Gianmarco Gessi trat am 24. Februar 2022 als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft zurück.

Edoardo Fontana Rava wurde mit Wirkung vom 24. Februar 2022 als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Mit Wirkung vom 25. Februar 2022 wurde die Polen Capital Management LLC zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE North American Equity Fund ernannt.

Der vom CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund verzeichnete Nettokapitalabfluss nach dem Abschlussstichtag übersteigt 11 % des Nettoinventarwerts per 31. Dezember 2021.

COVID-19 Ausblick

Um der potenziellen Bedrohung des Aufschwungs durch die höhere Inflation zu begegnen, sind die Zentralbanken aggressiver geworden mit ihren Einschätzungen dazu, wie lange die Inflation anhält. Die Federal Reserve hat signalisiert, dass sie die Zinsen in diesem Jahr mehrmals anheben wird, während die Bank of England bereits mit Zinserhöhungen begonnen hat. Die EZB bleibt bei ihrer vorsichtigen Einschätzung, denn die gestiegene Inflation in der Eurozone ist größtenteils auf die steigenden Öl- und Gaspreise auf dem Kontinent zurückzuführen, denen durch Zinserhöhungen kaum beizukommen ist.

Letztendlich hängt das Tempo der Erholung jedoch immer noch weitgehend von unserer Fähigkeit ab, COVID-19 zu kontrollieren, und angesichts der Unberechenbarkeit des Virus besteht weiterhin ein hohes Risikoniveau. Sollte eine neue Welle oder Variante von COVID-19 auftreten, die sich als gegen die derzeitigen Impfstoffe resistent erweist, würde das die Wiederöffnung der Weltwirtschaft verzögern und könnte erneut zu einer Phase hoher Volatilität und sogar noch höherer Inflation führen.

Sollte sich eine weitere COVID-19-Infektionswelle einstellen, so könnte das negative Effekte auf den Wert von Fondsanlagen und auf die Möglichkeiten der Verwaltungsgesellschaft haben, auf Märkte zuzugreifen oder die Investmentpolitik des Fonds wie ursprünglich vorgesehen umzusetzen. Staatliche Eingriffe oder andere Einschränkungen oder Verbote durch Aufsichtsbehörden oder Börsen und Handelsplätze als befristete Maßnahmen angesichts beträchtlicher Marktvolatilität können die Fähigkeit der Verwaltungsgesellschaft, die Investmentpolitik des Fonds umzusetzen, ebenfalls beeinträchtigen. Auch die Liquiditätssituation des Fonds könnte sich verschlechtern, wenn der Liquiditätsbedarf stark ansteigt, weil Rücknahmeanträge zu erfüllen sind. Für den Fondsbetrieb erforderliche Dienstleistungen können unter bestimmten Umständen aufgrund der Pandemie ausgesetzt werden.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 25 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung)

Konflikt zwischen der Ukraine und Russland

Nachdem die Russische Föderation die Volksrepubliken Donezk und Lugansk offiziell anerkannt hatte, verhängten mehrere Länder (darunter die USA, das Vereinigte Königreich und die EU) im Februar 2022 Sanktionen gegen bestimmte Einrichtungen und Personen in Russland. Nach dem Einmarsch Russlands in der Ukraine am 24. Februar 2022 wurden weitere Sanktionen angekündigt.

Diese Situation hat zusammen mit den zunehmenden Turbulenzen aufgrund von Schwankungen der Rohstoffpreise und der Wechselkurse sowie dem potenziell negativen Einfluss auf die Weltwirtschaft marktübergreifend zu einem starken Anstieg der Volatilität geführt. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft betrachtet diese Ereignisse für den Fonds und seine Teilfonds als nicht zu berücksichtigende Ereignisse nach dem Berichtszeitraum.

Obwohl zum Zeitpunkt dieses Berichts weder die Wertentwicklung des Fonds oder seiner Teilfonds noch die Unternehmensfortführung oder Geschäftstätigkeit durch die genannten Ereignisse wesentlich beeinträchtigt wurden, überwacht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft weiterhin die Entwicklung der Situation und ihre Auswirkungen auf die Finanzlage des Fonds und seiner Teilfonds.

Darüber hinaus sind keine weiteren Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten, die im Abschluss offenzulegen sind.

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

1) OGAW-V-Vergütungspolitik

Entsprechend den Anforderungen der OGAW-Vorschriften hat die Verwaltungsgesellschaft des Fonds eine Vergütungspolitik eingeführt (die „Vergütungspolitik“), die den in den „Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie“ der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) entspricht.

Die Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft, die nicht mit dem Anlagemanager verbunden sind (die „unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder“), erhalten ein festes jährliches Honorar, das marktüblich ist und auf Basis der Befugnisse, Aufgaben, des Sachverstands und der Zuständigkeiten des jeweiligen Verwaltungsratsmitglieds festgelegt wird. Verwaltungsratsmitglieder, die Angestellte des Anlagemanagers oder eines mit diesem verbundenen Unternehmens sind, erhalten kein Honorar für ihre Dienste als Verwaltungsratsmitglieder.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik entwickelt und eingeführt, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist, indem sie über ein Geschäftsmodell verfügt, das seinem Wesen nach weder zur Übernahme exzessiver Risiken ermutigt, die nicht mit dem Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft oder dem Treuhandvertrag vereinbar sind, noch die Verwaltungsgesellschaft daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des Fonds zu handeln. Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie des Fonds, den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft, des Fonds und seiner Anteilsinhaber und beinhaltet Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über Richtlinien zur Vergütung von Führungskräften, Mitarbeitenden, die in Kontrollfunktionen tätig sind, Mitarbeitenden, die eine Vergütung erhalten, welche der Vergütung der Unternehmensleitung entspricht, oder Risikoträgern, wenn deren Tätigkeiten sich wesentlich auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft oder des Fonds auswirken.

Gemäß den Bestimmungen der Richtlinie 2014/91/EU in ihrer jeweils gültigen Fassung wendet die Verwaltungsgesellschaft ihre Vergütungspolitik und ihre Vergütungspraktiken so an, dass sie ihrer Größe und der Größe des Fonds, ihrer internen Organisation und der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer Tätigkeit angemessen sind.

Im Falle der Auslagerung von Anlageverwaltungsaufgaben in Bezug auf den Fonds oder einen Teilfonds wird die Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den ESMA Leitlinien für solide Vergütungspolitik unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie (ESMA/2916/575) mit Wirkung ab dem 1. Januar 2017 sicherstellen, dass:

- a. die Gesellschaften, denen Anlagemanagementaufgaben übertragen wurden, aufsichtsrechtlichen Anforderungen in Bezug auf die Vergütung unterliegen, die gleichermaßen effektiv sind wie die, die nach den ESMA-Vergütungsleitlinien gelten, oder
- b. entsprechende vertragliche Vereinbarungen getroffen werden, mit denen sichergestellt wird, dass die in den ESMA-Vergütungsleitlinien dargelegten Vergütungsregeln nicht umgangen werden.

Einzelheiten der Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, sind über www.mifl.ie zugänglich. Auf Anfrage wird kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

An die Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, die ganz oder teilweise in die Aktivitäten des Fonds involviert sind, welche im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2021 wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil des Fonds haben, gezahlte Gesamtvergütung:

Feste Vergütung	2021
Mitglieder der Geschäftsleitung	1.543.639 €
Verwaltungsratsmitglieder	237.571 €
Variable Vergütung	
Mitglieder der Geschäftsleitung	524.400 €
Verwaltungsratsmitglieder	-
Gezahlte Gesamtvergütung	2.068.039 €
Zahl der identifizierten Mitarbeitenden	9
Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft	9

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung

i) Wertpapierleihe

Ein Teilfonds kann Aktienleihgeschäfte tätigen. Bei einer solchen Transaktion kann der Teilfonds seine Wertpapiere vorübergehend an einen Entleiher übertragen, wobei sich dieser verpflichtet, äquivalente Wertpapiere zu einem vorab festgelegten Zeitpunkt an den Teilfonds zurückzugeben. Mit Transaktionen dieser Art versucht der Teilfonds, die Rendite seines Wertpapierportfolios zu steigern, indem er vom Entleiher für die Bereitstellung seiner Wertpapiere eine Wertpapierleihgebühr vereinnahmt.

Bei Aktienleihvereinbarungen werden nach Abzug sonstiger Beträge, die gegebenenfalls im Rahmen der maßgeblichen Genehmigungsvereinbarung für die Wertpapierleihe zahlbar sind, alle Erlöse aus Gebührenerträgen aus dem Wertpapierleihprogramm in dem Verhältnis (gegebenenfalls zuzüglich MwSt.) zwischen dem jeweiligen Teilfonds und der Wertpapierleihstelle aufgeteilt, das jeweils schriftlich vereinbart wurde und im Jahresbericht des Fonds angegeben ist. Sämtliche Kosten oder Aufwendungen, die im Zusammenhang mit dem Wertpapierleihprogramm entstehen, einschließlich der Gebühren des Treuhänders, werden vom jeweiligen Teilfonds, der Wertpapierleihstelle und etwaigen von der Wertpapierleihstelle beauftragten Unterleihstellen in dem Verhältnis getragen, das jeweils schriftlich vereinbart wurde und im Jahresbericht des Fonds angegeben ist.

Es bestehen Vereinbarungen über Wertpapierleihgeschäfte für die folgenden Teilfonds: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution*, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution*, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*, CHALLENGE Financial Equity Evolution*, CHALLENGE Technology Equity Evolution*, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3 und CHALLENGE Provident Fund 5.

Zum 31. Dezember 2021 hatten nur die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Teilfonds Wertpapiere entliehen.

Teilfonds	Marktwert von Darlehen (EUR)	Sicherheit (EUR)	Gesamtnettvermögen (EUR)	(%) des Nettovermögens
CHALLENGE North American Equity Fund	2.229.183	2.341.643	1.618.638.558	0,14
CHALLENGE European Equity Fund	797.657	1.141.627	730.510.466	0,16
CHALLENGE Italian Equity Fund	5.743.670	6.642.417	269.987.056	2,46
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	805.162	846.154	581.443.273	0,15
CHALLENGE Energy Equity Evolution*	8.365.819	8.784.401	460.164.011	1,91
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution*	224.889	236.470	638.114.707	0,04
CHALLENGE International Equity Fund	1.307.167	1.372.692	1.873.010.402	0,07
CHALLENGE Solidity & Return	5.090.415	5.345.270	614.708.313	0,87

*Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

Wichtigste Gegenparteien für Sicherheiten	Rang	Wert der Sicherheiten (in EUR)
UBS AG	1	11.164.758
Credit Suisse International	2	5.406.504
Morgan Stanley & Co. International Plc	3	3.431.602
JP Morgan Securities Plc	4	2.692.961
Barclays Capital Securities Ltd. London	5	2.448.898
Citigroup Global Markets Limited	6	955.720
Merrill Lynch International	7	610.231

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Fortsetzung)

i) Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Wichtigste Emittenten von Sicherheiten	Rang	Wert der Sicherheiten (in EUR)
France Treasury Bill BTF	1	8.784.401
French Republic Government Bond OAT	2	7.271.575
United Kingdom Gilt	3	5.327.770
Netherlands Government Bond	4	3.336.910
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	5	1.068.838
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	6	807.060
Deutsche Bundesrepublik Coupon Strips	7	92.412
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	8	21.577
United States Treasury Note/Bond	9	131

Art der Sicherheit	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Staatsanleihe	26.710.674	100,00

Fälligkeit der Sicherheit	Wert (in EUR)	Anteil (%)
1 Tag	-	-
unter 1 Woche	-	-
unter 1 Monat	-	-
unter 3 Monaten	-	-
unter 1 Jahr	8.784.401	32,89
über 1 Jahr	17.926.273	67,11

Währungen der Sicherheiten	Wert (in EUR)	Anteil (%)
EUR	19.506.875	73,03
GBP	6.134.830	22,97
USD	1.068.969	4,00

Laufzeit der Wertpapierleihe

Die Wertpapierleihgeschäfte sind mit keinen Laufzeiten verbunden, da es sich bei allen Wertpapieren um Aktien handelt.

Länder der Gegenparteien	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Schweiz	11.164.758	41,80
Vereinigtes Königreich	15.545.916	58,20

Abwicklung und Clearing	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Trilateral	26.710.674	100,00
Zentrale Gegenpartei	-	-
Bilateral	-	-

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Fortsetzung)

i) Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die für Wertpapierleihgeschäfte erhaltenen Sicherheiten werden nicht weiterverwendet.

Verwahrung entgegengenommener Sicherheiten

Verwahrstelle	Betrag der als Sicherheiten verwahrten Vermögenswerte (in EUR)
Bank of New York Mellon	26.710.674

Verwahrung gestellter Sicherheiten

Auf gesonderten Konten gehaltene Sicherheiten (%)	Auf Sammelkonten gehaltene Sicherheiten (%)	Auf anderen Konten gehaltene Sicherheiten (%)
100,00	-	-

ii) Total-Return-Swaps

Ein Teilfonds kann in Bezug auf Wertpapiere und Wertpapierindizes Total-Return-Swaps einsetzen, bei denen der Teilfonds variabel verzinsliche Cashflows gegen feste Cashflows basierend auf der Gesamrendite einer Aktie oder eines festverzinslichen Instruments oder eines Wertpapierindex bzw. feste Cashflows gegen variabel verzinsliche Cashflows basierend auf der Gesamrendite einer Aktie oder eines festverzinslichen Instruments oder eines Wertpapierindex austauschen kann. Diese Kontrakte ermöglichen es dem Teilfonds, sein Engagement gegenüber bestimmten Wertpapieren oder Wertpapierindizes zu managen. Bei diesen Instrumenten basiert die Rendite des Teilfonds auf der Zinsentwicklung relativ zur Rendite des betreffenden Wertpapiers oder Index.

Zum 31. Dezember 2021 hatte der Teilfonds CHALLENGE Solidity & Return die folgenden Swap-Kontrakte abgeschlossen:

Teilfonds	Betrag der Sicherheiten	Währung der Sicherheiten	Nennwert	Währung des Teilfonds	Basiswert/Emittent	Gestellt/Entgegengenommen	Fälligkeitsdatum	Gegenpartei	Netto nicht realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) EUR
CHALLENGE Solidity & Return			1.900.000	EUR	IBOXIG	Entgegengenommen	20. März 2022	Merrill Lynch	(33.542)
									<u>(33.542)</u>

Kontrakte in Total-Return-Swaps sehen den Austausch von Sicherheiten mit der Gegenpartei basierend auf dem Marktwert der Kontrakte vor; die Sicherheit kann in Form von Barmitteln, Aktien oder Anleihen geleistet werden.

Konzentrationsdaten

Wichtigste Emittenten von Sicherheiten	Rang	Wert der Sicherheiten (in EUR)

Wichtigste Gegenparteien für Sicherheiten	Rang	Bruttovolumen der ausstehenden Transaktionen (in EUR)

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Fortsetzung)

ii) Total-Return-Swaps (Fortsetzung)

Gesamt Transaktionsdaten

Art der Sicherheit	Wert (in EUR)	Anteil (%)

Fälligkeit der Sicherheit

Da es sich bei sämtlichen Sicherheiten um Barmittel handelt, besteht keine Fälligkeit.

Währungen der Sicherheiten	Wert (in EUR)	Anteil (%)

Fälligkeit der TRS	Wert (in EUR)	Anteil (%)

Länder der Gegenparteien	Wert (in EUR)	Anteil (%)

Abwicklung und Clearing	Wert (in EUR)	Anteil (%)

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die für Total-Return-Swaps erhaltenen Barsicherheiten werden nicht weiterverwendet. Die Erträge aus der Wiederanlage von Barsicherheiten belaufen sich auf null.

Verwahrung entgegengenommener Sicherheiten

Verwahrstelle	Betrag der als Sicherheit verwahrten Vermögenswerte (in EUR)

Verwahrung gestellter Sicherheiten

Auf gesonderten Konten gehaltene Sicherheiten (%)	Auf Sammelkonten gehaltene Sicherheiten (%)	Auf anderen Konten gehaltene Sicherheiten (%)

3) Angaben gemäß Taxonomie-Verordnung – Jahresabschlüsse

Sofern ein Teilfonds weder ökologische oder soziale Merkmale bewirbt noch eine nachhaltige Investition anstrebt, werden die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten bei den zugrunde liegenden Anlagen nicht berücksichtigt.

Bewirbt ein Teilfonds ökologische oder soziale Merkmale oder strebt eine nachhaltige Investition an, so kann er in Emittenten investieren/ein Engagement in Emittenten aufbauen, die Wirtschaftstätigkeiten ausüben, die gemäß der Taxonomie-Verordnung zum Klimaschutz/zur Anpassung an den Klimawandel beitragen.

Zum Datum dieses Prospekts liegen unzureichende zuverlässige, aktuelle und überprüfbare Daten vor, um Anlagen anhand der technischen Bewertungskriterien (Technical Screening Criteria, TSC“) zur Taxonomie-Verordnung bewerten zu können, und obwohl es Anlagen im Teilfonds geben kann, die zu einem Umweltziel beitragende Wirtschaftstätigkeiten ausüben und zur Bewertung anhand der TSC infrage kommen, kann die Verwaltungsgesellschaft aktuell keine Angaben machen (i) zum Umfang, in dem die Anlagen des Teilfonds in Wirtschaftstätigkeiten erfolgten, die als ökologisch nachhaltig bezeichnet werden können und taxonomiekonform sind, (b) zum Anteil, ausgedrückt als Prozentsatz des Teilfondsportfolios, der Anlagen in taxonomiekonformen, ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten oder (c) zum Anteil, ausgedrückt als Prozentsatz des Teilfondsportfolios, von ermöglichenden Tätigkeiten und Übergangstätigkeiten (gemäß Beschreibung in der Taxonomie-Verordnung).

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

3) Angaben gemäß Taxonomie-Verordnung – Jahresabschlüsse (Fortsetzung)

Daher ist der Mindestanteil von Anlagen in taxonomiekonformen, ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten, einschließlich Übergangstätigkeiten und/oder ermöglichender Tätigkeiten, 0 %.

Die Verwaltungsgesellschaft behält diese Situation aktiv im Auge. Sobald ausreichend zuverlässige, aktuelle und überprüfbare Daten über die Anlagen des Teilfonds vorliegen, wird die Verwaltungsgesellschaft die oben genannten Angaben bereitstellen und den entsprechenden Prospekt aktualisieren. Mit Wirkung vom 1. Januar 2022

4) Risiko in Bezug auf Computer- und Netzsicherheit

Es können Verletzungen der Computer- und Netzsicherheit auftreten, sodass eine unbefugte Partei Zugriff auf Vermögenswerte der Teilfonds, Daten von Anteilshabern oder vertrauliche Daten erhält oder dem Fonds, dem Anlagemanager, der Vertriebsstelle, dem Verwalter oder dem Treuhänder Datenverluste oder der Verlust betrieblicher Funktionen entstehen.

Der Fonds kann von vorsätzlichen Verletzungen der Computer- und Netzsicherheit, wie etwa dem unbefugten Zugriff auf System, Netz oder Geräte (beispielsweise durch „Hacker“-Aktivitäten), Befall durch Computerviren oder andere Schadprogramme und Angriffe, betroffen sein, die den Betrieb, die Geschäftsprozesse oder den Zugriff auf oder die Funktionalität von Websites unterbrechen, ausschalten, verlangsamen oder anderweitig stören. Darüber hinaus kann es zu unbeabsichtigten Vorfällen kommen wie der versehentlichen Freigabe vertraulicher Informationen (die möglicherweise in einem Verstoß gegen geltende Datenschutzgesetze resultieren). Eine Verletzung der Computer- und Netzsicherheit kann den Verlust oder Diebstahl von Anteilshaberdaten und Geldern zur Folge haben, den Zugang zu elektronischen Systemen verhindern oder den Verlust oder Diebstahl von vertraulichen Daten oder Unternehmensdaten, physische Schäden an einem Computer- oder Netzwerksystem oder Kosten im Zusammenhang mit Systemreparaturen verursachen. Durch solche Vorfälle können dem Fonds, der Verwaltungsgesellschaft, den Vertriebsstellen, dem Verwalter, dem Treuhänder oder anderen Dienstleistern aufsichtsrechtliche Bußgelder, Reputationsschäden, zusätzliche Compliance-Kosten oder finanzielle Verluste entstehen. Dementsprechend können Anteilshaber ihr investiertes Kapital teilweise oder ganz verlieren. Darüber hinaus können auch Emittenten, in die ein Teilfonds investiert, von solchen Vorfällen betroffen sein, sodass die Anlagen eines Teilfonds an Wert verlieren und die Anleger, einschließlich des betroffenen Teilfonds und seiner Anteilshaber, möglicherweise ihre Anlage bei diesem Emittenten teilweise oder ganz verlieren.

5) Ausschüttungen des Fonds

Der Prospekt des Fonds beinhaltet folgenden Wortlaut: „Beläuft sich der an einen einzelnen Inhaber von „B“-Anteilen zahlbare Ausschüttungsbetrag auf 0,05 bis 5 Euro, wird dieser Betrag nicht ausgeschüttet, sondern automatisch in die betreffende Anteilsklasse reinvestiert“. Beläuft sich der zahlbare Ausschüttungsbetrag auf weniger als 0,05 Euro, wird dieser Betrag nicht ausgeschüttet, sondern einbehalten und innerhalb des betreffenden Teilfonds sowie zu dessen Gunsten reinvestiert.

Die Verwaltungsgesellschaft reinvestierte im Jahr 2021 zugunsten einzelner Inhaber von „B“-Anteilen Ausschüttungen, die sich auf Beträge zwischen 0,05 Euro und 5 Euro beliefen. Ausschüttungen unter 0,05 Euro wurden nicht im Namen von Inhabern von „B“-Anteilen reinvestiert, sondern stattdessen einbehalten und innerhalb des betreffenden Teilfonds sowie zu dessen Gunsten reinvestiert.

6) Mediolanum International Funds Ltd – CRS-Datenschutzerklärung

Hiermit gibt der Fonds die folgende Datenschutzerklärung an alle Anteilshaber des Fonds zum oder seit dem 31. Dezember 2015 ab.

Zur Klarstellung: Diese Erklärung gilt ebenso für Anteilshaber, die seit 1. Januar 2016 keine Fondsanteile mehr halten. Außerdem ist zu beachten, dass diese Erklärung auch für beherrschende Personen bestimmter Anteilshaber gelten kann.

Der Fonds bestätigt hiermit, dass er die nötigen Maßnahmen zu ergreifen beabsichtigt, um durch (i) den OECD-Standard für den automatischen Austausch von Finanzinformationen in Steuersachen (der „Standard“), der den Common Reporting Standard („CRS“) einschließt, wie er in Irland durch den einschlägigen internationalen Rechtsrahmen und irisches Steuerrecht angewendet wird, und (ii) die Richtlinie 2014/107/EU des Rates zur Änderung der Richtlinie 2011/16/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischen Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung („DAC2“), wie sie in Irland durch einschlägiges irisches Steuerrecht angewendet wird, auferlegte Pflichten zu erfüllen, um Konformität beziehungsweise angenommene Konformität mit dem Standard/CRS und DAC2 ab dem 1. Januar 2016 sicherzustellen.

Diesbezüglich ist die Verwaltungsgesellschaft im Auftrag des Fonds gemäß Section 891F und Section 891G des Irish Taxes Consolidation Act von 1997 (in der jeweils gültigen Fassung) und der gemäß diesen Sections erlassenen Vorschriften dazu verpflichtet, bestimmte Informationen über die steuerliche Gestaltung seitens einzelner Anteilshaber einzuholen (und auch Informationen über die jeweiligen beherrschenden Personen bestimmter Anteilshaber einzuholen).

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

6) Mediolanum International Funds Ltd – CRS-Datenschutzerklärung (Fortsetzung)

Unter bestimmten Umständen kann die Verwaltungsgesellschaft im Auftrag des Fonds gesetzlich verpflichtet sein, diese Informationen und andere Finanzinformationen über die Beteiligungen eines Anteilsinhabers am Fonds an die irischen Steuerbehörden (Irish Revenue Commissioners) weiterzugeben (und in bestimmten Situationen auch Informationen über die jeweiligen beherrschenden Personen bestimmter Anteilsinhaber). Im Gegenzug und soweit das Konto als meldepflichtiges Konto ausgewiesen wurde, tauschen die irischen Steuerbehörden diese Informationen mit dem Wohnsitzland der meldepflichtigen Person(en) bezüglich dieses meldepflichtigen Kontos aus.

Insbesondere gehören die folgenden Informationen zu denjenigen, die über einen Anteilsinhaber (und gegebenenfalls die jeweiligen beherrschenden Personen) gemeldet werden können: Name, Anschrift, Geburtsdatum, Geburtsort, Kontonummer, Kontostand oder Wert am Jahresende (oder, falls das Konto im betreffenden Jahr aufgelöst wurde, Kontostand oder Wert am Datum der Kontoauflösung), alle Zahlungen (einschließlich Rücknahme- und Dividenden-/Zinszahlungen) in Bezug auf das Konto im Kalenderjahr, steuerliche(r) Sitz(e) und Steueridentifikationsnummer(n).

Anteilsinhaber (und jeweilige beherrschende Personen) können weitere Informationen über die steuerlichen Meldepflichten des Fonds der Website der irischen Steuerbehörden (Irish Revenue Commissioners) entnehmen (abrufbar unter <http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html>) oder, ausschließlich zum CRS, folgendem Link: <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>.

Alle vorstehenden Begriffe werden, sofern vorstehend nicht anders angegeben, in derselben Bedeutung verwendet wie im Standard oder in DAC2 (wie jeweils zutreffend).

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	17.658	USD	587.440	690.202	0,04
Everest Re Group Ltd	7.963	USD	1.660.713	1.918.066	0,12
IHS Markit Ltd	5.114	USD	388.740	597.743	0,04
Invesco Ltd	73.454	USD	1.562.919	1.486.907	0,09
Bermuda, insgesamt			4.199.812	4.692.918	0,29
KANADA					
Shopify Inc	4.382	USD	5.298.605	5.307.530	0,33
Kanada, insgesamt			5.298.605	5.307.530	0,33
IRLAND					
Accenture Plc	7.258	USD	2.397.011	2.645.800	0,16
Allegion Plc	30.096	USD	3.395.618	3.505.025	0,22
Dole Plc	126.369	USD	1.705.097	1.480.157	0,09
Eaton Corp Plc	127.396	USD	10.530.468	19.360.338	1,20
Johnson Controls International Plc	3.249	USD	200.847	232.304	0,01
Medtronic Plc	42.336	USD	3.960.304	3.851.266	0,24
Trane Technologies Plc	26.345	USD	4.683.874	4.680.338	0,29
Irland, insgesamt			26.873.219	35.755.228	2,21
NIEDERLANDE					
LyondellBasell Industries NV	24.845	USD	1.966.417	2.014.997	0,12
NXP Semiconductors NV	105.930	USD	16.281.570	21.217.671	1,31
Niederlande, insgesamt			18.247.987	23.232.668	1,43
SCHWEIZ					
Chubb Ltd	18.957	USD	2.603.368	3.222.457	0,20
Garmin Ltd	2.000	USD	196.164	239.483	0,01
TE Connectivity Ltd	20.525	USD	2.983.144	2.911.980	0,18
Schweiz, insgesamt			5.782.676	6.373.920	0,39
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Sensata Technologies Holding Plc	42.355	USD	1.709.455	2.297.643	0,14
Vereinigtes Königreich, insgesamt			1.709.455	2.297.643	0,14
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Company	15.872	USD	2.199.329	2.479.197	0,15
A O Smith Corp	8.663	USD	434.744	653.991	0,04
AbbVie Inc	159.655	USD	13.202.935	19.009.222	1,17
ABIOMED Inc	414	USD	125.230	130.757	0,01
Adobe Inc	10.005	USD	3.927.976	4.988.951	0,31

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Advanced Micro Devices Inc	102.873	USD	8.814.195	13.017.433	0,80
Affirm Holdings Inc	18.596	USD	1.541.003	1.644.402	0,10
Agilent Technologies Inc	25.180	USD	3.368.586	3.534.987	0,22
Alleghany Corp	1.979	USD	1.068.979	1.161.766	0,07
Allstate Corp	55.189	USD	4.615.978	5.709.625	0,35
Ally Financial Inc	51.761	USD	2.271.324	2.167.025	0,13
Alphabet Inc Shs A	17.909	USD	19.769.103	45.623.540	2,82
Alphabet Inc Shs C	6.681	USD	6.028.143	16.999.714	1,05
Altria Group Inc	52.085	USD	2.123.597	2.170.514	0,13
Amazon.com Inc	19.045	USD	37.368.072	55.841.105	3,45
AMERCO	1.534	USD	974.597	979.631	0,06
American Electric Power Co Inc	38.129	USD	2.776.462	2.983.061	0,18
American International Group Inc	59.846	USD	2.870.796	2.992.300	0,19
American Tower Corp	7.199	USD	1.136.144	1.851.660	0,11
Ameriprise Financial Inc	35.009	USD	4.813.638	9.286.682	0,57
AmerisourceBergen Corp	3.277	USD	268.869	382.941	0,02
Analog Devices Inc	102.094	USD	11.026.088	15.780.041	0,98
Anthem Inc	1.558	USD	444.924	635.064	0,04
APA Corp	71.292	USD	1.582.556	1.685.756	0,10
Apple Inc	499.166	USD	31.786.790	77.943.111	4,82
Applied Materials Inc	22.140	USD	2.240.096	3.063.622	0,19
Arrow Electronics Inc	46.135	USD	3.260.184	5.447.192	0,34
AT&T Inc	172.592	USD	3.650.538	3.733.524	0,23
AutoZone Inc	1.995	USD	2.342.973	3.677.715	0,23
AvalonBay Communities Inc	6.962	USD	1.186.784	1.546.370	0,10
Bank of America Corp	116.155	USD	4.480.211	4.544.263	0,28
Baxter International Inc	43.891	USD	3.056.468	3.313.053	0,21
Berkshire Hathaway Inc	15.025	USD	1.485.877	3.950.470	0,24
Biogen Inc	27.429	USD	7.624.706	5.786.815	0,36
BioMarin Pharmaceutical Inc	39.968	USD	2.640.598	3.105.147	0,19
BlackRock Inc	6.187	USD	4.987.143	4.981.155	0,31
Booking Holdings Inc	472	USD	940.251	995.811	0,06
Booz Allen Hamilton Holding Corp	12.276	USD	840.837	915.303	0,06
Boston Scientific Corp	272.673	USD	8.666.708	10.185.675	0,63
Bristol-Myers Squibb Co	269.160	USD	13.625.452	14.757.409	0,91
Broadcom Inc	7.953	USD	2.605.360	4.653.540	0,29
Capital One Financial Corp	47.054	USD	6.136.940	6.003.399	0,37
Cardinal Health Inc	12.490	USD	558.486	565.521	0,04
Centene Corp	129.678	USD	7.848.168	9.396.295	0,58
Ceridian HCM Holding Inc	29.410	USD	2.476.743	2.701.520	0,17
Charles Schwab Corp	40.027	USD	2.730.047	2.960.140	0,18
Cheniere Energy Inc	1.547	USD	144.812	137.968	0,01
Chevron Corp	13.591	USD	1.318.956	1.402.483	0,09
Cigna Corp	26.307	USD	4.739.372	5.312.062	0,33
Cisco Systems Inc	125.312	USD	4.089.439	6.982.959	0,43
Citigroup Inc	151.903	USD	8.152.590	8.066.675	0,50
Coca-Cola Co	215.556	USD	9.072.365	11.223.242	0,69
Cognizant Technology Solutions Corp	4.310	USD	280.345	336.250	0,02
ConocoPhillips	43.424	USD	2.539.365	2.756.194	0,17
Crocs Inc	18.472	USD	2.177.801	2.082.729	0,13
Crown Castle International Corp	8.683	USD	912.623	1.593.818	0,10
Crown Holdings Inc	24.053	USD	2.029.826	2.339.732	0,15
CSX Corp	6.205	USD	161.737	205.160	0,01

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Cummins Inc	5.125	USD	940.600	983.088	0,06
CVS Health Corp	21.801	USD	1.953.194	1.977.657	0,12
Deere & Co	50.092	USD	15.097.775	15.103.804	0,93
Dell Technologies Inc	46.792	USD	1.817.007	2.311.209	0,14
Devon Energy Corp	25.983	USD	895.602	1.006.464	0,06
Digital Realty Trust Inc	3.986	USD	399.201	619.947	0,04
Discover Financial Services	4.460	USD	458.401	453.216	0,03
DocuSign Inc	6.361	USD	1.571.182	851.956	0,05
Dollar Tree Inc	15.401	USD	2.007.239	1.903.050	0,12
Dow Inc	8.361	USD	401.405	417.021	0,03
Dun & Bradstreet Holdings Inc	95.675	USD	1.713.365	1.723.866	0,11
Eastman Chemical Co	50.995	USD	3.930.814	5.421.918	0,33
Eli Lilly & Co	48.930	USD	7.130.386	11.884.844	0,73
Entegris Inc	18.412	USD	1.649.510	2.243.699	0,14
EOG Resources Inc	43.930	USD	2.760.406	3.431.500	0,21
Equinix Inc	1.696	USD	582.254	1.261.471	0,08
Equity Residential	11.421	USD	742.453	908.899	0,06
Estee Lauder Cos Inc	9.311	USD	2.557.839	3.031.069	0,19
Exxon Mobil Corp	141.838	USD	7.394.140	7.631.962	0,47
FedEx Corp	18.421	USD	4.281.276	4.189.595	0,26
Fidelity National Financial Inc	53.124	USD	1.845.383	2.437.575	0,15
Fifth Third Bancorp	6	USD	207	230	-
FleetCor Technologies Inc	14.342	USD	3.335.477	2.822.998	0,17
Ford Motor Co	123.744	USD	837.005	2.260.080	0,14
Gartner Inc	11.543	USD	3.042.373	3.393.471	0,21
General Electric Co	11.930	USD	983.682	991.054	0,06
General Motors Co	17.957	USD	862.323	925.799	0,06
Genuine Parts Co	16.624	USD	1.370.607	2.049.494	0,13
Global Payments Inc	34.957	USD	4.720.724	4.155.370	0,26
GoDaddy Inc	9.633	USD	608.004	718.833	0,04
Goldman Sachs Group Inc	18.723	USD	5.718.584	6.298.350	0,39
HCA Healthcare Inc	5.938	USD	1.338.612	1.341.533	0,08
Hologic Inc	18.500	USD	963.507	1.245.480	0,08
HP Inc	45.408	USD	962.365	1.504.150	0,09
Incyte Corp	2.245	USD	142.709	144.902	0,01
Intel Corp	139.278	USD	5.458.662	6.307.437	0,39
Intercontinental Exchange Inc	33.191	USD	3.512.361	3.991.851	0,25
International Business Machines Corp	36.963	USD	3.779.716	4.344.420	0,27
International Paper Co	9.764	USD	395.278	403.370	0,02
Intuitive Surgical Inc	22.356	USD	4.631.057	7.063.411	0,44
Jacobs Engineering Group Inc	27.042	USD	2.655.620	3.310.814	0,21
Johnson & Johnson	66.002	USD	7.424.950	9.928.739	0,61
JPMorgan Chase & Co	52.276	USD	6.309.994	7.279.199	0,45
Keurig Dr Pepper Inc	53.605	USD	1.572.897	1.737.496	0,11
Kinder Morgan Inc	357.841	USD	5.119.926	4.990.642	0,31
KLA Corp	5.222	USD	1.367.295	1.975.057	0,12
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	14.954	USD	518.293	801.351	0,05
L Brands Inc	56.879	USD	3.020.367	3.490.666	0,22
Laboratory Corp of America Holdings	7.172	USD	1.801.233	1.981.634	0,12
Lam Research Corp	2.379	USD	742.713	1.504.448	0,09
Leidos Holdings Inc	61.187	USD	4.743.573	4.783.261	0,30
Lennar Corp	39.642	USD	3.395.273	4.049.257	0,25
Lennox International Inc	18.675	USD	5.019.738	5.326.612	0,33

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Lowe's Cos Inc	73.644	USD	10.996.229	16.738.921	1,03
Markel Corp	4.858	USD	4.817.846	5.271.520	0,33
Marriott International Inc	86.617	USD	10.725.039	12.585.819	0,78
Masco Corp	11.812	USD	568.905	729.369	0,05
Mastercard Inc	82.626	USD	20.377.655	26.107.259	1,61
McDonald's Corp	47.949	USD	8.706.898	11.302.927	0,70
McKesson Corp	43.662	USD	6.887.545	9.543.671	0,59
Merck & Co Inc	39.123	USD	2.425.285	2.636.640	0,16
Meta Platforms Inc	65.928	USD	15.228.650	19.499.545	1,21
MetLife Inc	4.519	USD	251.994	248.322	0,02
MGM Resorts International	6.821	USD	249.661	269.193	0,02
Microsoft Corp	310.067	USD	35.196.030	91.700.434	5,67
Moderna Inc	9.772	USD	3.041.545	2.182.459	0,13
Molina Healthcare Inc	1.381	USD	330.822	386.272	0,02
Morgan Stanley	106.669	USD	5.412.860	9.207.377	0,57
Mosaic Co	71.766	USD	2.165.549	2.479.499	0,15
Netflix Inc	10.179	USD	5.563.804	5.392.400	0,33
NextEra Energy Inc	213.208	USD	11.122.664	17.503.604	1,08
NIKE Inc	99.632	USD	13.923.769	14.602.238	0,90
Nordson Corp	3.640	USD	632.448	817.079	0,05
Norfolk Southern Corp	59.806	USD	9.968.762	15.656.740	0,97
Northrop Grumman Corp	26.023	USD	7.634.289	8.857.477	0,55
NRG Energy Inc	91.014	USD	3.044.899	3.447.840	0,21
Nucor Corp	18.889	USD	1.852.575	1.896.042	0,12
NVIDIA Corp	17.737	USD	3.526.731	4.587.257	0,28
NVR Inc	348	USD	1.369.003	1.808.202	0,11
Oracle Corp ¹	38.101	USD	1.452.297	2.921.903	0,18
O'Reilly Automotive Inc	14.689	USD	6.056.990	9.122.241	0,56
Otis Worldwide Corp	36.128	USD	2.613.919	2.766.149	0,17
Owens Corning	66.158	USD	5.293.989	5.264.948	0,33
PACCAR Inc	12.006	USD	903.935	931.806	0,06
Packaging Corp of America	1.479	USD	127.879	177.072	0,01
PayPal Holdings Inc	1.094	USD	221.203	181.416	0,01
PepsiCo Inc	9.621	USD	1.434.043	1.469.631	0,09
Pfizer Inc	225.622	USD	9.432.860	11.715.599	0,72
Philip Morris International Inc	56.828	USD	4.092.073	4.747.327	0,29
Pioneer Natural Resources Co	3.320	USD	546.949	530.990	0,03
PPG Industries Inc	81.798	USD	10.467.597	12.403.489	0,77
Procter & Gamble Co	27.556	USD	2.491.343	3.963.780	0,24
Progressive Corp	44.757	USD	3.364.300	4.040.016	0,25
Prologis Inc	159.085	USD	11.525.257	23.552.191	1,46
Prudential Financial Inc	6.792	USD	620.031	646.470	0,04
Public Storage	4.601	USD	865.985	1.515.433	0,09
PulteGroup Inc	102.853	USD	4.093.853	5.169.783	0,32
Qorvo Inc	5.660	USD	582.796	778.374	0,05
QUALCOMM Inc	28.976	USD	3.426.535	4.659.551	0,29
Quanta Services Inc	17.845	USD	1.846.815	1.799.251	0,11
Realty Income Corp	9.776	USD	579.839	615.427	0,04
Regeneron Pharmaceuticals Inc	28.419	USD	14.236.136	15.781.891	0,98
Rivian Automotive Inc	24.799	USD	2.322.643	2.261.175	0,14
Rollins Inc	47.785	USD	1.518.942	1.437.500	0,09
Ross Stores Inc	68.117	USD	6.605.988	6.845.243	0,42
S&P Global Inc	30.867	USD	10.268.650	12.809.588	0,79

¹ 28.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Salesforce.com Inc	14.786	USD	3.845.777	3.304.226	0,20
SBA Communications Corp	2.604	USD	477.536	890.791	0,06
Sealed Air Corp	61.999	USD	3.134.892	3.678.397	0,23
SEI Investments Co	4.979	USD	249.865	266.813	0,02
Simon Property Group Inc	19.054	USD	2.557.804	2.676.976	0,17
Snap Inc	80.392	USD	3.546.765	3.324.689	0,21
Stanley Black & Decker Inc	39.039	USD	5.579.027	6.475.146	0,40
Steel Dynamics Inc	12.684	USD	640.374	692.311	0,04
SVB Financial Group	5.411	USD	2.365.396	3.227.187	0,20
Synopsys Inc	5.433	USD	1.111.446	1.760.518	0,11
Target Corp	4.278	USD	608.915	870.647	0,05
Teledyne Technologies Inc	6.087	USD	2.143.046	2.338.506	0,14
Tesla Inc	23.283	USD	12.719.372	21.636.483	1,34
Textron Inc	43.729	USD	2.706.760	2.968.588	0,18
Thermo Fisher Scientific Inc	7.442	USD	3.221.398	4.366.514	0,27
TJX Cos Inc	26.879	USD	1.488.524	1.794.455	0,11
T-Mobile US Inc	40.258	USD	4.357.746	4.105.806	0,25
Tractor Supply Co	7.391	USD	1.478.541	1.550.732	0,10
TransUnion	18.871	USD	1.885.027	1.967.748	0,12
Travelers Cos Inc	9.517	USD	1.237.229	1.309.131	0,08
Truist Financial Corp	345.058	USD	12.890.970	17.765.693	1,10
Tyson Foods Inc	27.742	USD	1.559.139	2.126.269	0,13
Uber Technologies Inc	56.942	USD	2.053.614	2.099.523	0,13
Ulta Beauty Inc	618	USD	206.512	224.082	0,01
Union Pacific Corp	8.956	USD	1.638.892	1.984.071	0,12
United Parcel Service Inc	2.469	USD	380.274	465.358	0,03
UnitedHealth Group Inc	15.518	USD	5.841.885	6.852.101	0,42
US Bancorp	331.790	USD	15.888.332	16.388.185	1,01
VeriSign Inc	8.872	USD	1.444.620	1.980.207	0,12
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.871	USD	998.584	940.619	0,06
Visa Inc	11.190	USD	2.151.911	2.132.417	0,13
Vulcan Materials Co	15.138	USD	2.740.001	2.763.231	0,17
Walgreens Boots Alliance Inc	5.362	USD	234.600	245.939	0,02
Walmart Inc	63.510	USD	7.643.585	8.080.603	0,50
Wells Fargo & Co	123.261	USD	3.927.645	5.200.548	0,32
Welltower Inc	7.153	USD	488.614	539.494	0,03
Western Digital Corp	47.190	USD	2.265.221	2.705.997	0,17
Weyerhaeuser Co	19.101	USD	420.202	691.681	0,04
Whirlpool Corp	641	USD	106.746	132.270	0,01
Xcel Energy Inc	120.836	USD	6.133.578	7.193.631	0,44
Xilinx Inc	3.986	USD	448.617	743.186	0,05
Yum! Brands Inc	48.312	USD	4.679.262	5.899.230	0,36
Zebra Technologies Corp	383	USD	201.353	200.459	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			852.742.317	1.179.417.714	72,87
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			914.854.071	1.257.077.621	77,66

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF ¹	4.793.769	USD	44.382.241	49.510.039	3,06
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF ¹	877.598	USD	46.623.447	65.549.749	4,05
Irland, insgesamt			91.005.688	115.059.788	7,11
LUXEMBURG					
Wellington US Research Equity Fund ²	436.567	USD	45.939.619	66.149.820	4,09
Luxemburg, insgesamt			45.939.619	66.149.820	4,09
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	1.369.358	EUR	13.584.778	13.857.872	0,86
Spanien, insgesamt			13.584.778	13.857.872	0,86
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			150.530.085	195.067.480	12,06
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.065.384.156	1.452.145.101	89,72
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund ²	1.338.427	USD	72.443.403	112.375.172	6,94
Luxemburg, insgesamt			72.443.403	112.375.172	6,94
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			72.443.404	112.375.172	6,94
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			72.443.404	112.375.172	6,94
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			1.137.827.560	1.564.520.273	96,66
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				54.118.285	3,34
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.618.638.558	100,00

¹ ETF.

² OGAW.

³ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.452.145.101	88,44
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	112.375.172	6,84
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	370.230	0,02
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.625.998	0,10
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	62.424.084	3,80
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	10.296.785	0,63
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	2.804.767	0,17
GESAMT	1.642.042.137	100,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	19,00
Internet-Software	13,48
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,99
Banken und Finanzinstitute	6,60
Einzelhandel	6,26
Büroausstattung, Computer	6,07
Elektronische Halbleiterindustrie	5,27
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,54
Mechanik und Maschinen	2,76
Immobilien-gesellschaften	2,38
Biotechnologie	1,95
Öffentlicher Dienst	1,91
Freizeitindustrie	1,86
Automobilindustrie	1,85
Versicherungen	1,82
Bauwesen, Baustoffe	1,55
Transportwesen	1,45
Chemische Stoffe	1,37
Benzin	1,35
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,14
Konsumgüter	1,08
Textilindustrie	1,03
Lebensmittel und Brennereien	1,02
Grafik und Verlagswesen	1,00
Nachrichtenübertragung	0,77
Luftfahrttechnik	0,73
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,42
Sonstige Dienstleistungen	0,30
Verpackungs- und Containerindustrie	0,24
Elektronische und elektrische Geräte	0,20
Bergbau, Schwerindustrie	0,16
Umweltschutz und Recycling	0,09
Forst- und Papierindustrie	0,02
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	96,66
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	3,34
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
ÖSTERREICH					
Addiko Bank AG	1.592	EUR	22.133	21.731	-
Erste Group Bank AG	4.036	EUR	163.040	166.889	0,02
OMV AG	22.102	EUR	1.127.918	1.103.995	0,15
Palfinger AG	983	EUR	37.158	33.815	0,01
Raiffeisen Bank International AG	32.252	EUR	902.019	834.682	0,11
Verbund AG	2.722	EUR	265.478	269.206	0,04
Wienerberger AG	13.876	EUR	471.609	448.750	0,06
Österreich, insgesamt			2.989.355	2.879.068	0,39
BELGIEN					
Cie du Bois Sauvage SA	71	EUR	23.945	23.643	-
Deceuninck NV	13.773	EUR	51.704	46.277	0,01
KBC Group NV	14.444	EUR	675.734	1.089.944	0,15
Sipef NV	1.471	EUR	82.324	83.700	0,01
Sofina SA	3.045	EUR	1.303.251	1.315.440	0,18
Van de Velde NV	1.223	EUR	38.635	41.949	0,01
Belgien, insgesamt			2.175.593	2.600.953	0,36
BERMUDA					
FLEX LNG Ltd	4.481	NOK	82.317	88.028	0,01
Gulf Keystone Petroleum Ltd	8.369	GBP	20.573	17.882	-
Hiscox Ltd	186.160	GBP	2.012.853	1.908.599	0,26
Bermuda, insgesamt			2.115.743	2.014.509	0,27
KAIMANINSELN					
Cazoo Group Ltd	12.302	USD	138.158	65.231	0,01
Kaimaninseln, insgesamt			138.158	65.231	0,01
DÄNEMARK					
ALK-Abello A/S	141	DKK	60.006	65.025	0,01
AP Moller - Maersk A/S Shs B	446	DKK	1.198.181	1.406.195	0,19
D/S Norden A/S	7.691	DKK	161.205	172.070	0,02
Demant A/S	15.836	DKK	694.784	713.490	0,10
DSV PANALPINA A/S	3.511	DKK	730.162	721.074	0,10
Genmab A/S	4.045	DKK	1.529.093	1.430.349	0,20
H+H International A/S	2.203	DKK	65.648	68.126	0,01
Novo Nordisk A/S	100.930	DKK	7.082.473	9.974.138	1,37
NTG Nordic Transport Group A/S	2.904	DKK	206.305	208.500	0,03
Orsted AS	17.420	DKK	1.734.213	1.956.169	0,27
SimCorp A/S	23.292	DKK	2.432.770	2.238.510	0,31
Solar A/S	145	DKK	14.187	15.499	-
Dänemark, insgesamt			15.909.027	18.969.145	2,61

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FINNLAND					
Fortum Oyj	26.493	EUR	692.965	715.046	0,10
Harvia Oyj	2.921	EUR	154.237	171.463	0,02
Kesko Oyj	43.368	EUR	1.264.496	1.272.417	0,17
Marimekko Oyj	654	EUR	50.820	55.394	0,01
Olvi Oyj	604	EUR	31.388	30.925	-
Outokumpu Oyj	65.337	EUR	382.547	359.354	0,05
Revenio Group Oyj	3.459	EUR	204.295	192.147	0,03
Sampo Oyj	54.831	EUR	1.836.323	2.415.854	0,33
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	73.288	0,01
Valmet Oyj	17.558	EUR	662.243	662.288	0,09
Finnland, insgesamt			5.348.924	5.948.176	0,81
FRANKREICH					
Air Liquide SA	15.678	EUR	2.193.986	2.403.751	0,33
Alten SA	4.149	EUR	630.784	657.617	0,09
Arkema SA	8.448	EUR	1.015.151	1.046.285	0,14
Assystem SA	577	EUR	18.856	21.638	-
AXA SA	59.979	EUR	1.148.655	1.570.550	0,21
BNP Paribas SA	117.572	EUR	4.288.472	7.144.849	0,98
Capgemini SE	5.675	EUR	1.214.503	1.222.963	0,17
Carrefour SA	99.172	EUR	1.502.493	1.597.165	0,22
CBo Territoria	2.734	EUR	10.255	10.006	-
Chargeurs SA	1.277	EUR	33.968	33.279	0,01
Cie de Saint-Gobain	16.887	EUR	1.034.927	1.044.799	0,14
Clasquin	234	EUR	16.797	17.784	-
Credit Agricole SA	162.444	EUR	2.103.366	2.038.672	0,28
Danone SA	37.380	EUR	2.197.399	2.040.574	0,28
Dassault Systemes SE	78.118	EUR	2.789.167	4.086.352	0,56
Derichebourg SA	24.603	EUR	227.384	249.720	0,03
Ekinops SAS	6.035	EUR	47.991	46.711	0,01
Eramet SA	9.685	EUR	707.228	696.836	0,10
ESI Group	141	EUR	9.840	10.490	-
Esker SA	2.214	EUR	727.003	800.361	0,11
Faurecia SE	1	EUR	-	42	-
Fnac Darty SA	3.250	EUR	181.645	186.875	0,03
Interparfums SA	3.181	EUR	221.982	233.804	0,03
Legrand SA	26.231	EUR	1.576.889	2.699.170	0,37
L'Oreal SA	5.323	EUR	1.956.483	2.219.425	0,30
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	16.750	EUR	6.898.485	12.177.249	1,67
Moulinvest SA	313	EUR	10.597	12.614	-
Publicis Groupe SA	20.136	EUR	1.185.196	1.192.051	0,16
Remy Cointreau SA	3.106	EUR	650.185	664.684	0,09
ReWorld Media SA	16.737	EUR	117.551	125.025	0,02
Sanofi	37.878	EUR	3.210.939	3.355.233	0,46
Schneider Electric SE	44.413	EUR	3.806.467	7.659.466	1,05
SEB SA	9.761	EUR	1.154.340	1.336.281	0,18
Serge Ferrari SAS	1.743	EUR	20.284	21.753	-
Sidetrade	146	EUR	27.211	25.039	-
Societe Generale SA	43.082	EUR	1.281.139	1.301.292	0,18
Stef SA	248	EUR	25.706	25.296	-
TotalEnergies SE	83.924	EUR	3.357.001	3.745.528	0,51
Trigano SA	293	EUR	51.471	50.103	0,01

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
Wavestone	765	EUR	41.343	41.616	0,01
Wendel SE	2.702	EUR	316.348	284.791	0,04
Frankreich, insgesamt			48.009.487	64.097.739	8,77
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	20.576	EUR	5.179.018	5.209.843	0,71
Allianz SE	9.000	EUR	1.788.565	1.868.850	0,26
Atoss Software AG	1.124	EUR	235.192	243.908	0,03
AURELIUS Equity Opportunities SE & Co KGaA	683	EUR	19.949	18.468	-
Aurubis AG	7.523	EUR	646.147	662.475	0,09
Bayer AG	71.446	EUR	3.881.336	3.357.962	0,46
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	5.792	EUR	533.517	512.534	0,07
BayWa AG	1.533	EUR	58.251	59.097	0,01
CANCOM SE	20.773	EUR	1.075.385	1.230.177	0,17
Carl Zeiss Meditec AG	5.957	EUR	1.034.243	1.101.151	0,15
Continental AG	24.080	EUR	2.194.177	2.242.089	0,31
CTS Eventim AG & Co KGaA	27.109	EUR	1.086.629	1.744.735	0,24
Daimler AG	6.821	EUR	500.850	461.031	0,06
Daimler Truck Holding AG	8.768	EUR	258.205	283.119	0,04
Deutsche Boerse AG	19.178	EUR	2.585.991	2.821.084	0,39
Deutsche Post AG	48.501	EUR	2.006.799	2.742.247	0,38
Deutsche Telekom AG	152.120	EUR	2.147.247	2.479.556	0,34
Deutz AG	23.472	EUR	151.817	154.211	0,02
E.ON SE	214.319	EUR	2.013.249	2.612.977	0,36
ElringKlinger AG	4.668	EUR	60.037	51.861	0,01
GEA Group AG	84.312	EUR	2.729.721	4.054.563	0,56
Gesco AG	538	EUR	12.696	13.719	-
Hamburger Hafen und Logistik AG	6.029	EUR	122.352	123.956	0,02
Heidelberger Druckmaschinen AG	20.874	EUR	51.114	55.212	0,01
HelloFresh SE	16.702	EUR	1.215.235	1.128.053	0,15
Jungheinrich AG	3.950	EUR	180.718	177.276	0,02
K+S AG	52.802	EUR	824.589	801.798	0,11
KION Group AG	13.937	EUR	1.222.575	1.344.642	0,18
Knorr-Bremse AG	16.780	EUR	1.773.232	1.458.182	0,20
Merck KGaA	7.109	EUR	1.542.569	1.613.743	0,22
MTU Aero Engines AG	8.164	EUR	1.323.535	1.464.622	0,20
Nabaltec AG	421	EUR	15.547	14.946	-
Nagarro SE	3.693	EUR	668.319	745.986	0,10
Nemetschek SE	5.744	EUR	655.056	647.923	0,09
New Work SE	92	EUR	19.555	20.010	-
Pfeiffer Vacuum Technology AG	210	EUR	46.468	45.360	0,01
ProCredit Holding AG & Co KGaA	5.075	EUR	40.431	40.702	0,01
RWE AG	66.126	EUR	2.169.833	2.362.021	0,32
Salzgitter AG	28.638	EUR	845.366	899.806	0,12
SAP SE	22.725	EUR	2.811.699	2.838.352	0,39
Scout24 SE	44.051	EUR	2.554.113	2.705.612	0,37
Serviceware SE	942	EUR	16.858	16.485	-
Siemens AG	15.003	EUR	1.801.689	2.290.658	0,31
STRATEC SE	1.164	EUR	158.575	160.399	0,02
Symrise AG	26.499	EUR	2.287.970	3.452.820	0,47
Uniper SE	33.877	EUR	1.329.348	1.416.059	0,19
Volkswagen AG / preference	11.905	EUR	2.523.504	2.112.899	0,29
Vonovia SE	79.743	EUR	4.142.067	3.867.535	0,53

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Wacker Chemie AG	8.173	EUR	1.292.486	1.075.567	0,15
Zalando SE	24.820	EUR	2.356.598	1.765.695	0,24
Deutschland, insgesamt			64.190.422	68.571.976	9,38
GIBRALTAR					
888 Holdings Plc	59.455	GBP	260.989	213.148	0,03
Gibraltar, insgesamt			260.989	213.148	0,03
IRLAND					
AIB Group Plc	489.708	EUR	541.124	1.047.975	0,14
DCC Plc	19.279	GBP	1.334.015	1.389.204	0,19
Flutter Entertainment Plc	43.067	GBP	4.974.536	6.032.232	0,83
Grafton Group Plc	70.913	GBP	1.053.241	1.041.394	0,14
Linde Plc	22.080	EUR	3.606.434	6.756.480	0,93
Ryanair Holdings Plc	21.189	USD	1.324.328	1.906.675	0,26
Irland, insgesamt			12.833.678	18.173.960	2,49
ITALIEN					
A2A SpA	264.291	EUR	471.952	454.581	0,06
Aeffe SpA	5.468	EUR	16.018	15.092	-
Azimut Holding SpA	50.577	EUR	1.267.879	1.248.240	0,17
Banca Generali SpA	13.582	EUR	583.396	526.303	0,07
Banca IFIS SpA	8.550	EUR	136.513	145.949	0,02
Cembre SpA	379	EUR	10.501	12.962	-
Datalogic SpA	13.999	EUR	219.816	214.185	0,03
DiaSorin SpA	2.722	EUR	501.747	455.799	0,06
Eni SpA	343.790	EUR	3.528.728	4.201.113	0,58
ERG SpA	7.203	EUR	208.424	204.853	0,03
Fine Foods & Pharmaceuticals NTM	2.344	EUR	41.775	36.098	-
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	266.464	EUR	2.446.037	2.845.836	0,39
Irce SpA	3.953	EUR	12.922	12.333	-
Iren SpA	36.054	EUR	95.731	95.687	0,01
Italian Wine Brands SpA	1.482	EUR	63.320	61.503	0,01
Newlat Food SpA	8.387	EUR	53.006	55.774	0,01
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	4.259	EUR	239.229	240.634	0,03
Reply SpA	1.203	EUR	212.836	214.976	0,03
Rizzoli Corriere Della Sera Mediagroup SpA	25.652	EUR	21.417	22.702	-
Sanlorenzo SpA	657	EUR	23.646	24.900	-
Sesa SpA	1.961	EUR	365.920	340.037	0,05
Italien, insgesamt			10.520.813	11.429.557	1,55
JERSEY					
Breedon Group Plc	71.009	GBP	80.326	80.346	0,01
Experian Plc ¹	96.885	GBP	2.667.771	4.191.105	0,57
Ferguson Plc	5.834	GBP	781.260	910.604	0,13
Glencore Plc	643.643	GBP	2.205.016	2.874.382	0,39
Man Group Plc	86.125	GBP	223.895	233.263	0,03
Jersey, insgesamt			5.958.268	8.289.700	1,13

¹ 18.428 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
LUXEMBURG					
Allegro.eu SA	83.506	PLN	1.174.847	708.003	0,10
APERAM SA	3.770	EUR	192.921	179.603	0,03
B&M European Value Retail SA	205.339	GBP	1.187.355	1.550.554	0,21
Brederode SA	593	EUR	76.565	75.785	0,01
Eurofins Scientific SE	30.489	EUR	2.097.765	3.317.203	0,45
InPost SA	65.452	EUR	983.935	693.660	0,09
Tenaris SA	220.186	EUR	1.357.477	2.027.913	0,28
Luxemburg, insgesamt			7.070.865	8.552.721	1,17
MALTA					
Raketech Group Holding Plc	10.463	SEK	24.011	24.288	-
Malta, insgesamt			24.011	24.288	-
NIEDERLANDE					
Aalberts NV	21.650	EUR	1.214.799	1.261.329	0,17
ABN AMRO Bank NV	193.318	EUR	1.553.881	2.496.895	0,34
Akzo Nobel NV	39.120	EUR	2.865.546	3.775.080	0,52
ASM International NV	2.788	EUR	1.160.052	1.083.696	0,15
ASML Holding NV	13.072	EUR	8.476.175	9.237.982	1,27
BE Semiconductor Industries NV	10.979	EUR	891.180	823.645	0,11
CNH Industrial NV	39.310	EUR	598.644	671.022	0,09
Euronext NV	50.277	EUR	3.716.435	4.587.777	0,63
EXOR NV	13.969	EUR	1.164.690	1.102.992	0,15
Heineken NV	10.490	EUR	947.814	1.037.041	0,14
Just Eat Takeaway.com NV	49.331	EUR	3.792.449	2.391.074	0,33
Koninklijke Ahold Delhaize NV	17.387	EUR	516.697	523.957	0,07
Koninklijke Philips NV	49.727	EUR	2.005.573	1.629.305	0,22
MFE-MediaForEurope NV Shs A	117.974	EUR	-	105.646	0,02
MFE-MediaForEurope NV Shs B	117.974	EUR	281.401	146.878	0,02
OCI NV	28.127	EUR	693.435	647.484	0,09
Prosus NV	31.692	EUR	2.328.231	2.330.313	0,32
QIAGEN NV	91.580	EUR	3.985.191	4.486.505	0,61
Randstad NV	24.076	EUR	1.413.210	1.445.523	0,20
STMicroelectronics NV	31.816	EUR	1.401.498	1.379.860	0,19
TKH Group NV	1.497	EUR	79.718	83.084	0,01
Van Lanschot Kempen NV	811	EUR	19.712	17.842	-
Wolters Kluwer NV	45.801	EUR	2.993.371	4.744.984	0,65
Niederlande, insgesamt			42.099.702	46.009.914	6,30
NORWEGEN					
Aker BP ASA	82.640	NOK	1.555.730	2.238.206	0,31
DNO ASA	436.167	NOK	549.980	454.733	0,06
Equinor ASA	57.524	NOK	1.304.867	1.353.185	0,19
Medistim ASA	932	NOK	36.155	34.155	0,01
Norsk Hydro ASA	65.857	NOK	414.842	456.554	0,06
Sparebanken More	491	NOK	21.665	21.739	-
Norwegen, insgesamt			3.883.239	4.558.572	0,63

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	423.884	EUR	1.991.130	2.048.207	0,28
Galp Energia SGPS SA	324.605	EUR	2.967.249	2.765.635	0,38
Jeronimo Martins SGPS SA	33.700	EUR	675.180	677.370	0,09
Sonae SGPS SA	18.826	EUR	19.170	18.882	-
Portugal, insgesamt			5.652.729	5.510.094	0,75
SPANIEN					
Acerinox SA	43.823	EUR	497.851	498.925	0,07
Alantra Partners SA	613	EUR	9.887	9.379	-
Amadeus IT Group SA	39.459	EUR	1.806.089	2.353.335	0,32
Cellnex Telecom SA	137.038	EUR	6.174.187	7.013.605	0,96
Ercros SA	24.896	EUR	73.350	73.941	0,01
Ferrovial SA	42.117	EUR	901.561	1.160.745	0,16
Iberdrola SA	424.491	EUR	3.990.484	4.418.951	0,61
Naturhouse Health SAU	5.165	EUR	10.300	9.943	-
Parlem Telecom Co De Telecomunicacions SA	2.870	EUR	19.722	20.291	-
Spanien, insgesamt			13.483.431	15.559.115	2,13
SCHWEDEN					
AddTech AB	12.939	SEK	273.322	271.446	0,04
Avanza Bank Holding AB	17.517	SEK	623.982	565.182	0,08
Bjorn Borg AB	3.860	SEK	16.239	18.858	-
Bufab AB	2.657	SEK	110.829	115.353	0,02
Epiroc AB	85.519	SEK	802.392	1.903.733	0,26
Investor AB	81.723	SEK	1.769.901	1.807.722	0,25
Lindab International AB	6.372	SEK	183.086	198.907	0,03
Lundin Energy AB	25.681	SEK	903.378	809.386	0,11
MIPS AB	4.549	SEK	525.662	524.440	0,07
NCAB Group AB	14.580	SEK	118.589	124.006	0,02
Nilorngruppen AB	3.841	SEK	30.844	30.740	-
Nolato AB	13.619	SEK	153.489	142.724	0,02
Saab AB	22.057	SEK	487.229	493.366	0,07
Svolder AB	1.433	SEK	49.185	51.079	0,01
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	129.333	SEK	1.347.985	1.253.503	0,17
Volvo AB	121.571	SEK	2.335.008	2.475.447	0,34
Schweden, insgesamt			9.731.120	10.785.892	1,49
SCHWEIZ					
ABB Ltd	68.309	CHF	1.935.877	2.300.788	0,31
Alcon Inc	12.859	CHF	955.043	1.002.003	0,14
Belimo Holding AG	1.423	CHF	764.324	796.537	0,11
Bell Food Group AG	132	CHF	36.943	37.199	0,01
Burckhardt Compression Holding AG	330	CHF	132.980	137.426	0,02
Calida Holding AG	466	CHF	22.654	21.857	-
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG - 870503	42	CHF	458.016	511.948	0,07
Cie Financiere Richemont SA	49.093	CHF	3.988.447	6.488.657	0,89
Comet Holding AG	514	CHF	174.661	166.925	0,02
Credit Suisse Group AG	210.543	CHF	2.137.836	1.802.750	0,25
Energiedienst Holding AG	217	CHF	9.698	9.717	-
Holcim Ltd	47.142	CHF	2.244.534	2.116.057	0,29

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEIZ (Fortsetzung)					
Inficon Holding AG	189	CHF	218.248	244.057	0,03
Interroll Holding AG	26	CHF	114.058	103.005	0,01
Julius Baer Group Ltd	26.494	CHF	871.523	1.564.337	0,21
Kuehne + Nagel International AG	5.186	CHF	1.376.514	1.473.478	0,20
Leonteq AG	4.645	CHF	295.399	310.665	0,04
Mobilezone Holding AG	10.711	CHF	130.813	140.793	0,02
Nestle SA	144.370	CHF	14.056.602	17.756.441	2,43
Novartis AG	21.017	CHF	1.568.786	1.628.364	0,22
Orior AG	674	CHF	57.270	58.478	0,01
Roche Holding AG	46.466	CHF	14.544.996	17.000.523	2,33
Schindler Holding AG	7.798	CHF	1.582.090	1.847.600	0,25
SKAN Group AG	1.476	CHF	126.842	126.210	0,02
Straumann Holding AG	680	CHF	1.296.818	1.271.194	0,17
UBS Group AG	164.204	CHF	1.413.627	2.602.136	0,36
Vifor Pharma AG	9.949	CHF	1.132.658	1.557.892	0,21
Zurich Insurance Group AG	6.555	CHF	2.301.347	2.533.028	0,35
Schweiz, insgesamt			53.948.604	65.610.065	8,97

VEREINIGTES KÖNIGREICH

AG Barr Plc	20.359	GBP	124.032	125.607	0,02
Allfunds Group Plc	78.209	EUR	1.018.961	1.352.703	0,19
Anglo American Plc	64.980	GBP	2.235.192	2.334.195	0,32
Anglo-Eastern Plantations Plc	1.078	GBP	9.572	9.244	-
Ashtead Group Plc	3.497	GBP	262.721	247.488	0,03
Associated British Foods Plc	48.865	GBP	1.240.568	1.168.659	0,16
AstraZeneca Plc	37.478	GBP	3.491.937	3.873.666	0,53
Beazley Plc	508.355	GBP	2.175.748	2.823.310	0,39
BP Plc	62.924	USD	1.524.417	1.473.502	0,20
British American Tobacco Plc	205.073	GBP	6.493.706	6.676.573	0,91
Burberry Group Plc	71.845	GBP	1.178.759	1.555.239	0,21
Bytes Technology Group Plc	80.805	GBP	533.898	546.173	0,08
Cairn Energy Plc	420.553	GBP	527.745	943.186	0,13
Central Asia Metals Plc	19.183	GBP	52.596	59.176	0,01
Centrica Plc	738.407	GBP	578.189	628.822	0,09
Clarkson Plc	12.586	GBP	579.310	581.628	0,08
ConvaTec Group Plc	441.680	GBP	995.836	1.016.082	0,14
Croda International Plc	36.317	GBP	2.097.010	4.377.403	0,60
DFS Furniture Plc	20.986	GBP	63.417	66.237	0,01
Diageo Plc	180.789	GBP	6.142.123	8.690.590	1,19
Direct Line Insurance Group Plc	292.485	GBP	1.019.340	971.928	0,13
Electrocomponents Plc	63.838	GBP	943.010	916.965	0,13
Endava Plc	2.577	USD	347.608	380.522	0,05
Frasers Group Plc	11.689	GBP	96.821	107.339	0,02
Future Plc	45.616	GBP	1.845.947	2.080.856	0,29
Galliford Try Holdings Plc	15.380	GBP	32.582	32.936	0,01
GlaxoSmithKline Plc	55.143	GBP	1.029.002	1.055.174	0,15
GlaxoSmithKline Plc	21.100	USD	778.837	818.247	0,11
Greggs Plc	48.007	GBP	804.240	1.908.037	0,26
Hikma Pharmaceuticals Plc	8.085	GBP	228.943	213.680	0,03
Hill & Smith Holdings Plc	4.845	GBP	106.940	103.640	0,01
Howden Joinery Group Plc	16.252	GBP	171.647	174.443	0,02
HSBC Holdings Plc	345.551	GBP	1.580.507	1.846.486	0,25

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
IG Group Holdings Plc	359.821	GBP	3.057.549	3.484.201	0,48
IMI Plc	62.335	GBP	1.335.100	1.288.866	0,18
Impax Asset Management Group Plc	7.645	GBP	126.848	134.033	0,02
Inchcape Plc	107.680	GBP	1.091.237	1.166.444	0,16
London Stock Exchange Group Plc	62.203	GBP	5.643.768	5.134.174	0,70
Lookers Plc	42.865	GBP	29.400	33.951	0,01
Macfarlane Group Plc	13.584	GBP	22.347	21.033	-
Marks & Spencer Group Plc	194.078	GBP	534.277	534.892	0,07
MP Evans Group Plc	1.699	GBP	17.396	16.877	-
National Grid Plc	236.395	GBP	2.482.098	2.983.928	0,41
Natwest Group Plc	911.366	GBP	1.823.374	2.449.912	0,34
Next Fifteen Communications Group Plc	9.634	GBP	138.403	153.758	0,02
Ocado Group Plc	74.241	GBP	1.899.288	1.483.754	0,20
Palace Capital Plc	4.377	GBP	12.770	13.763	-
Reckitt Benckiser Group Plc	63.230	GBP	4.527.945	4.776.122	0,65
Redrow Plc	51.586	GBP	420.196	430.578	0,06
Rio Tinto Plc	12.906	GBP	751.563	751.976	0,10
River & Mercantile Group Plc	5.057	GBP	16.457	18.310	-
Rolls-Royce Holdings Plc	987.849	GBP	844.164	1.445.766	0,20
Sage Group Plc	15.090	GBP	145.100	153.236	0,02
Schroders Plc	9.716	GBP	425.418	411.968	0,06
ScS Group Plc	5.507	GBP	17.271	14.955	-
Serica Energy Plc	125.507	GBP	306.051	360.256	0,05
SThree Plc	2.470	GBP	15.264	13.650	-
Tesco Plc	749.249	GBP	2.447.548	2.587.024	0,36
Travis Perkins Plc	75.784	GBP	1.391.488	1.403.119	0,19
Victrex Plc	10.500	GBP	299.027	305.645	0,04
Vitec Group Plc	1.335	GBP	22.461	22.579	-
Vodafone Group Plc	4.767.272	GBP	6.324.038	6.374.132	0,87
Volution Group Plc	14.852	GBP	90.159	97.822	0,01
Weir Group Plc	63.452	GBP	1.389.281	1.293.446	0,18
Whitbread Plc	40.107	GBP	1.388.299	1.430.682	0,20
Wise Plc	79.476	GBP	743.024	716.190	0,10
Vereinigtes Königreich, insgesamt			80.089.770	90.666.778	12,43
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			386.433.928	450.530.601	61,67
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE					
SCHWEIZ					
Cie Financiere Richemont SA 22/11/2023	71.400	CHF	-	68.908	0,01
Schweiz, insgesamt			-	68.908	0,01
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE			-	68.908	0,01

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
3) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	539.364	EUR	5.350.802	5.458.354	0,75
Spanien, insgesamt			5.350.802	5.458.354	0,75
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			5.350.802	5.458.354	0,75
4) GELDMARKTINSTRUMENTE: GEWÖHNLICHE STAATSANLEIHEN					
ITALIEN					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2022	34.523.000	EUR	34.568.164	34.530.940	4,73
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2022	34.917.000	EUR	34.984.272	34.936.554	4,78
Italien, insgesamt			69.552.436	69.467.494	9,51
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: GEWÖHNLICHE STAATSANLEIHEN			69.552.436	69.467.494	9,51
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			461.337.166	525.525.357	71,94
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	859.346	EUR	16.180.655	26.149.912	3,58
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund ¹	47.048	EUR	49.622.977	75.928.465	10,39
Memnon Fund – European ¹	129.613	EUR	28.935.135	37.261.091	5,10
Luxemburg, insgesamt			94.738.767	139.339.468	19,07
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			94.738.767	139.339.468	19,07
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			94.738.767	139.339.468	19,07
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			556.075.933	664.864.825	91,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				65.645.641	8,99
GESAMTNETTOVERMÖGEN				730.510.466	100,00

¹ OGAW.

² Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	525.525.357	70,62
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	139.339.468	18,73
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	3.598	-
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	4.254.665	0,57
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	46.744.432	6,28
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	26.344.266	3,54
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	480.000	0,06
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.447.795	0,20
GESAMT	744.139.581	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	19,82
Länder, Regionen und Gemeinden	9,51
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,92
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,67
Banken und Finanzinstitute	3,28
Mechanik und Maschinen	3,20
Lebensmittel und Brennereien	3,14
Chemische Stoffe	2,94
Textilindustrie	2,86
Benzin	2,81
Nachrichtenübertragung	2,80
Öffentlicher Dienst	2,70
Internet-Software	2,61
Tabakwaren und alkoholische Getränke	2,34
Elektronische und elektrische Geräte	2,21
Elektronische Halbleiterindustrie	1,98
Versicherungen	1,67
Einzelhandel	1,57
Transportwesen	1,41
Grafik und Verlagswesen	1,36
Sonstige Dienstleistungen	1,16
Freizeitindustrie	1,07
Bauwesen, Baustoffe	1,07
Biotechnologie	0,87
Konsumgüter	0,83
Automobilindustrie	0,83
Geschäftsgebäude	0,71
Nicht-Eisenmetalle	0,66
Immobilien-gesellschaften	0,53
Luftfahrttechnik	0,47
Bergbau, Schwerindustrie	0,39
Reifen- und Gummiindustrie	0,31
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,15
Forst- und Papierindustrie	0,09
Umweltschutz und Recycling	0,03
Verschiedene Kapitalgüter	0,02
Edelmetalle	0,01
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,01
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	91,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	8,99
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
FRANKREICH					
NHOA	135.283	EUR	2.060.658	2.329.573	0,86
Frankreich, insgesamt			2.060.658	2.329.573	0,86
ITALIEN					
ACEA SpA	40.000	EUR	617.922	750.400	0,28
ALA SpA	83.334	EUR	833.340	916.674	0,34
Almawave SpA	68.500	EUR	291.125	332.568	0,12
Anima Holding SpA	1.000.000	EUR	4.157.356	4.490.000	1,66
Antares Vision SpA	89.584	EUR	1.027.991	1.066.050	0,40
Aquafil SpA	440.561	EUR	2.784.980	3.374.697	1,25
Arnoldo Mondadori Editore SpA	808.471	EUR	1.028.337	1.649.281	0,61
Ascopiave SpA	100.000	EUR	298.897	347.000	0,13
Atlantia SpA	73.171	EUR	1.242.635	1.277.200	0,47
Aton Green Storage SpA	55.500	EUR	222.000	408.480	0,15
Avio SpA	150.000	EUR	1.984.293	1.755.000	0,65
Azienda Bresciana Petroli Nocivelli SpA	357.000	EUR	1.148.107	1.299.480	0,48
Banca IFIS SpA	60.000	EUR	831.155	1.024.200	0,38
Banca Mediolanum SpA ¹	100.000	EUR	533.845	868.000	0,32
Banca Popolare di Sondrio SCPA ²	1.200.000	EUR	3.456.167	4.437.600	1,64
Banco BPM SpA	4.000.000	EUR	8.621.108	10.559.999	3,91
Banco di Desio e della Brianza SpA	38.978	EUR	109.681	117.714	0,04
Be Shaping the Future SpA ³	235.000	EUR	378.908	650.950	0,24
BFF Bank SpA	240.000	EUR	1.224.070	1.701.600	0,63
BPER Banca	5.500.000	EUR	9.092.345	10.026.500	3,71
Brembo SpA	250.000	EUR	2.449.749	3.132.500	1,16
Cairo Communication SpA	600.000	EUR	1.418.471	1.224.000	0,45
Carel Industries SpA	142.400	EUR	2.405.916	3.787.840	1,40
Casasold SpA	30.000	EUR	99.900	76.800	0,03
Cia Dei Caraibi SpA	150.300	EUR	518.772	616.230	0,23
Cofle SpA	72.960	EUR	1.107.567	1.184.870	0,44
Convergenze Spa Societa Benefit	60.000	EUR	105.000	184.800	0,07
Credito Emiliano SpA	300.000	EUR	1.487.661	1.746.000	0,65
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Shs A	30.000	EUR	443.084	516.000	0,19
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Shs B	40.000	EUR	570.714	1.082.000	0,40
Datalogic SpA	128.667	EUR	2.270.775	1.968.605	0,73
Datrix SpA	80.000	EUR	328.000	344.800	0,13
De' Longhi SpA	224.718	EUR	7.070.539	7.083.111	2,62
Defence Tech Holding SpA	160.000	EUR	605.341	935.200	0,35
Digital Bros SpA ⁴	52.689	EUR	1.662.685	1.576.455	0,58
Digital360 SpA	150.000	EUR	337.189	744.000	0,28
Directa SIM SpA	50.000	EUR	150.000	286.000	0,11
doValue SpA	361.177	EUR	3.406.999	3.030.275	1,12
El.En. SpA	230.000	EUR	2.994.400	3.583.400	1,33
Elica SpA	511.000	EUR	1.660.550	1.862.595	0,69
Enav SpA ⁵	1.584.475	EUR	6.213.932	6.226.987	2,31

¹ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

² 112.073 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 47.290 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 12.211 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁵ 56.014 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Nettöver- mögens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Enel SpA	3.600.000	EUR	25.545.441	25.365.599	9,40
Eni SpA	400.000	EUR	5.026.605	4.888.000	1,81
ERG SpA	200.000	EUR	4.373.713	5.688.000	2,11
Estrima Spa	179.867	EUR	612.863	503.628	0,19
Fenix Entertainment SpA	45.000	EUR	270.000	270.000	0,10
Fiera Milano SpA	600.000	EUR	2.284.019	2.028.000	0,75
Fila SpA ¹	428.243	EUR	4.973.633	4.162.522	1,54
Finanza Tech SpA	100.000	EUR	120.000	200.000	0,07
Fincantieri SpA ²	811.000	EUR	545.183	489.439	0,18
FincoBank Banca Fineco SpA	200.000	EUR	2.195.859	3.087.000	1,14
Finlogic SpA	30.348	EUR	110.441	197.869	0,07
FNM SpA	2.500.317	EUR	1.879.439	1.535.195	0,57
Garofalo Health Care SpA ³	259.830	EUR	1.175.744	1.429.065	0,53
Gefran SpA ⁴	140.000	EUR	1.340.712	1.575.000	0,58
Geox SpA	621.427	EUR	675.043	664.927	0,25
Giglio.com Spa	82.400	EUR	395.520	346.080	0,13
Gruppo MutuiOnline SpA	42.760	EUR	782.234	1.894.268	0,70
H-Farm Spa	459.833	EUR	459.833	114.958	0,04
Illimity Bank SpA	200.000	EUR	1.703.424	2.634.000	0,98
Indel B SpA	24.565	EUR	578.412	658.342	0,24
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA	58.000	EUR	290.000	320.160	0,12
Intermonte Partners SIM SpA	40.000	EUR	112.000	118.000	0,04
Italia Independent Group SpA	290	EUR	5.207	365	-
Italian Exhibition Group SpA	32.500	EUR	120.250	86.775	0,03
Italmobiliare SpA	50.000	EUR	1.051.872	1.625.000	0,60
Jonix SpA	141.000	EUR	591.749	716.280	0,27
Landi Renzo SpA	45.880	EUR	69.598	38.035	0,01
Lindbergh SpA	120.000	EUR	204.000	288.600	0,11
LU-VE SpA	70.961	EUR	918.756	1.703.064	0,63
Maire Tecnimont SpA ⁵	100.000	EUR	285.301	416.000	0,15
MARR SpA	180.000	EUR	2.988.725	3.402.001	1,26
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA ⁶	200.000	EUR	1.884.289	2.022.000	0,75
Meglioquesto SpA	88.216	EUR	272.799	312.285	0,12
Newlat Food SpA	171.428	EUR	994.282	1.139.996	0,42
Nexi SpA	700.000	EUR	10.884.867	9.792.999	3,63
Nice Footwear SpA	54.150	EUR	622.582	706.658	0,26
Notorious Pictures SpA	6.000	EUR	11.107	9.780	-
Openjobmetis Spa agenzia per il lavoro	49.600	EUR	404.915	637.360	0,24
Orsero SpA	37.870	EUR	469.434	448.760	0,17
Pattern SpA	164.000	EUR	544.599	1.115.200	0,41
Piaggio & C SpA	600.492	EUR	1.655.327	1.725.814	0,64
Piovan SpA	25.826	EUR	157.928	269.882	0,10
Piquadro SpA	49.000	EUR	95.999	91.630	0,03
Planetel SPA	80.000	EUR	288.000	760.000	0,28
Prysmian SpA	75.000	EUR	1.436.958	2.483.250	0,92
Racing Force SpA	202.857	EUR	955.679	1.215.113	0,45
RAI Way SpA	350.195	EUR	1.818.482	1.828.018	0,68
Reevo SPA	49.400	EUR	647.140	770.640	0,29
Revo SpA	43.500	EUR	435.000	441.525	0,16
Right Meglioquesto SpA	1.428.000	EUR	-	1.085.280	0,40
Right Revo SpA 30/06/2024	4.350	EUR	-	8.048	-

¹ 6.980 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 770.450 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 4.013 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 12.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁵ 95.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁶ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
SAES Getters RSP	716	EUR	11.544	12.673	0,01
SAES Getters SpA	57.933	EUR	1.448.678	1.430.945	0,53
Safilo Group SpA	2.600.000	EUR	2.994.279	4.092.400	1,52
Salcef SpA	105.410	EUR	1.712.593	2.603.627	0,96
Sanlorenzo SpA	48.855	EUR	990.958	1.851.604	0,69
Saras SpA	1.515.000	EUR	834.369	834.462	0,31
Seri Industrial SpA	263.403	EUR	1.784.030	2.552.375	0,95
Servizi Italia SpA	354.308	EUR	1.107.775	735.189	0,27
Sogefi SpA	10.000	EUR	16.219	11.820	-
SOL SpA	67.984	EUR	1.005.847	1.437.862	0,53
Somec SpA	23.501	EUR	423.018	885.988	0,33
Spindox SpA	95.400	EUR	721.902	1.745.820	0,65
Star7 S.P.A.	90.000	EUR	742.500	882.000	0,33
Take off SpA	624.000	EUR	2.542.022	2.711.280	1,00
Tamburi Investment Partners SpA	103.000	EUR	614.325	1.022.790	0,38
Technogym SpA	545.471	EUR	5.519.103	4.611.957	1,71
Telecom Italia SpA	2.500.000	EUR	1.069.886	1.085.500	0,40
Telecom Italia RNC	2.500.000	EUR	1.181.108	1.044.500	0,39
Tesmec SpA ¹	4.243.800	EUR	359.299	454.087	0,17
Tinexta Spa	170.000	EUR	2.647.236	6.487.199	2,40
Tod's SpA ²	21.000	EUR	1.012.986	1.034.880	0,38
TXT e-solutions SpA	68.000	EUR	630.231	689.520	0,26
Ulisse Biomed SpA	8.333	EUR	19.166	27.707	0,01
UniCredit SpA	200.000	EUR	2.194.499	2.708.800	1,00
Unidata SpA	8.000	EUR	338.738	446.400	0,17
Unieuro SpA	60.000	EUR	1.439.204	1.260.000	0,47
UnipolSai Assicurazioni SpA ³	1.400.000	EUR	3.262.629	3.472.000	1,29
Vantea Smart Spa	25.000	EUR	77.000	188.250	0,07
Webuild SpA ⁴	1.000.950	EUR	1.619.032	2.081.976	0,77
Wiit SpA	60.000	EUR	1.166.815	2.150.400	0,80
Zignago Vetro SpA	21.656	EUR	189.549	372.483	0,14
Italien, insgesamt			202.133.009	232.482.765	86,12
LUXEMBURG					
Tenaris SA	100.000	EUR	902.742	921.000	0,34
Luxemburg, insgesamt			902.742	921.000	0,34
NIEDERLANDE					
Ariston Holding NV	237.950	EUR	2.428.904	2.412.813	0,89
Cementir Holding NV	201.000	EUR	1.368.591	1.684.380	0,62
EXOR NV	80.000	EUR	5.119.788	6.316.800	2,34
MFE-MediaForEurope NV Shs A ⁵	400.000	EUR	-	358.200	0,13
MFE-MediaForEurope NV Shs B ⁶	400.000	EUR	943.283	498.000	0,18
Stellantis NV	700.000	EUR	10.188.967	11.680.199	4,33
Niederlande, insgesamt			20.049.533	22.950.392	8,49
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			225.145.942	258.683.730	95,81

¹ 3.543.172 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 19.950 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

³ 103.645 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁴ 792.791 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁵ 120.116 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

⁶ 120.116 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE					
ITALIEN					
Cofle SpA 30/11/2023	5.784	EUR	-	12.436	-
Convergenze Spa Societa Benefit	95.000	EUR	-	53.894	0,02
Finanza Tech SpA 20/12/2024	125.000	EUR	-	36.250	0,01
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA 31/12/2024	35.000	EUR	-	11.900	-
Lindbergh SpA 20/12/2024	240.000	EUR	-	49.920	0,02
Meglioquesto SpA	456.500	EUR	-	541.409	0,20
Nice Footwear SpA 18/11/2026	3.600	EUR	-	14.175	0,01
Svas Biosana SpA 31/07/2024	18.000	EUR	-	54.045	0,02
Ulisse Biomed SpA 30/10/2026	4.166	EUR	-	7.915	-
Webuild SpA 08/02/2030 ¹	72.027	EUR	-	-	-
Italien, insgesamt			-	781.944	0,28
SCHWEIZ					
ID-Entity SA 31/07/2024	98.000	EUR	-	41.748	0,02
Schweiz, insgesamt			-	41.748	0,02
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE			-	823.692	0,30
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			225.145.942	259.507.422	96,11
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
ITALIEN					
Meglioquesto SpA	912.142	EUR	1.276.999	3.228.983	1,20
Right Revo SpA 13/01/2022	43.500	EUR	-	76	-
Italien, insgesamt			1.276.999	3.229.059	1,20
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			1.276.999	3.229.059	1,20
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			1.276.999	3.229.059	1,20
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			226.422.941	262.736.481	97,31
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				7.250.575	2,69
GESAMTNETTOVERMÖGEN				269.987.056	100,00

¹ 68.425 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	259.507.422	94,55
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	3.229.059	1,18
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	9.404.138	3,43
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	1.165.945	0,42
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.148.669	0,42
GESAMT	274.455.233	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	16,38
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	14,41
Öffentlicher Dienst	9,81
Automobilindustrie	5,86
Elektronische und elektrische Geräte	5,56
Transportwesen	5,13
Internet-Software	4,54
Konsumgüter	4,33
Benzin	4,24
Sonstige Dienstleistungen	3,66
Mechanik und Maschinen	3,49
Nachrichtenübertragung	3,38
Bauwesen, Baustoffe	2,32
Textilindustrie	1,92
Grafik und Verlagswesen	1,93
Lebensmittel und Brennereien	1,85
Fotografie und optische Geräte	1,52
Einzelhandel	1,47
Versicherungen	1,45
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,35
Elektronische Halbleiterindustrie	0,75
Chemische Stoffe	0,68
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,53
Bergbau, Schwerindustrie	0,34
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,23
Verpackungs- und Containerindustrie	0,14
Immobilien-gesellschaften	0,03
Biotechnologie	0,01
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	97,31
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	2,69
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	17.157	EUR	3.351.391	4.344.152	2,74
Allianz SE	39.968	EUR	6.252.087	8.299.355	5,24
Auto1 Group SE	10.000	EUR	380.000	194.400	0,12
BASF SE	88.378	EUR	6.094.071	5.459.993	3,45
Bayer AG	38.000	EUR	2.198.382	1.786.000	1,13
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	30.542	EUR	2.425.287	2.702.662	1,71
Bechtle AG	48.746	EUR	1.535.142	3.068.073	1,94
Brenntag SE	9.000	EUR	502.191	716.220	0,45
CompuGroup Medical SE & Co KGaA	17.005	EUR	1.109.291	1.209.906	0,76
Continental AG	10.963	EUR	790.180	1.020.765	0,64
Covestro AG	18.289	EUR	898.863	991.264	0,63
Daimler AG	102.200	EUR	4.328.564	6.907.698	4,36
Daimler Truck Holding AG	52.602	EUR	893.409	1.698.519	1,07
Deutsche Bank AG	112.100	EUR	1.260.243	1.235.118	0,78
Deutsche Boerse AG	11.193	EUR	1.183.476	1.646.490	1,04
Deutsche Post AG	122.000	EUR	3.173.512	6.897.880	4,36
Deutsche Telekom AG	273.561	EUR	3.965.992	4.459.044	2,82
Evotec SE	47.000	EUR	845.041	1.997.500	1,26
Fresenius SE & Co KGaA	39.150	EUR	2.069.856	1.385.910	0,88
Hannover Rueck SE	4.212	EUR	469.152	704.036	0,44
HeidelbergCement AG	44.573	EUR	3.289.215	2.652.985	1,68
HelloFresh SE	15.450	EUR	259.044	1.043.493	0,66
Henkel AG & Co KGaA Shs B	4.942	EUR	485.774	351.574	0,22
Infineon Technologies AG	152.495	EUR	2.588.341	6.215.696	3,92
Jenoptik AG	58.226	EUR	1.358.724	2.162.514	1,37
KION Group AG	32.666	EUR	1.813.998	3.151.616	1,99
LANXESS AG	17.402	EUR	983.698	948.409	0,60
Merck KGaA	12.417	EUR	1.317.157	2.818.659	1,78
MTU Aero Engines AG	3.558	EUR	555.795	638.305	0,40
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	16.376	EUR	3.157.386	4.265.948	2,69
Puma SE	7.109	EUR	655.933	764.218	0,48
RWE AG	76.700	EUR	2.189.085	2.739.724	1,73
SAP SE	89.632	EUR	7.673.249	11.195.036	7,06
Sartorius AG	2.350	EUR	856.438	1.398.720	0,88
Siemens AG	71.500	EUR	7.699.983	10.916.619	6,89
Siemens Energy AG	30.111	EUR	-	677.196	0,43
Sixt SE	25.000	EUR	1.665.396	3.890.000	2,46
Stroer SE & Co KGaA	17.569	EUR	1.109.458	1.217.532	0,77
Symrise AG	14.298	EUR	1.163.786	1.863.029	1,18
Talanx AG	17.868	EUR	724.784	760.105	0,48
Volkswagen AG / preference	21.618	EUR	3.658.298	3.836.763	2,42
Vonovia SE	44.464	EUR	1.999.535	2.156.504	1,36
Zalando SE	14.200	EUR	964.078	1.010.188	0,64
Deutschland, insgesamt			89.895.285	123.399.818	77,91
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			89.895.285	123.399.818	77,91
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			89.895.285	123.399.818	77,91

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Allianz German Equity ¹	6.120	EUR	14.745.077	15.279.589	9,65
Fidelity Funds - Germany Fund ¹	1.116.565	EUR	15.161.465	14.995.466	9,47
Luxemburg, insgesamt			29.906.542	30.275.055	19,12
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			29.906.542	30.275.055	19,12
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			29.906.542	30.275.055	19,12
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			119.801.827	153.674.873	97,03
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				4.700.047	2,97
GESAMTNETTOVERMÖGEN				158.374.920	100,00

¹ OGAW.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	123.399.818	76,77
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT	30.275.055	18,83
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	357.497	0,22
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	3.282.865	2,04
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	3.190.864	1,98
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	259.926	0,16
GESAMT	160.766.025	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	19,12
Internet-Software	9,76
Automobilindustrie	9,56
Versicherungen	8,85
Chemische Stoffe	7,44
Elektronische und elektrische Geräte	6,89
Transportwesen	6,82
Elektronische Halbleiterindustrie	5,29
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,92
Textilindustrie	3,86
Mechanik und Maschinen	3,30
Nachrichtenübertragung	2,82
Öffentlicher Dienst	1,73
Bauwesen, Baustoffe	1,68
Immobilien-gesellschaften	1,36
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	1,04
Banken und Finanzinstitute	0,78
Grafik und Verlagswesen	0,77
Lebensmittel und Brennereien	0,66
Reifen- und Gummiindustrie	0,64
Luftfahrttechnik	0,40
Konsumgüter	0,22
Sonstige Dienstleistungen	0,12
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	97,03
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	2,97
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
PORTUGAL					
Altri SGPS SA	120.000	EUR	559.650	673.200	0,97
Corticeira Amorim SGPS SA	120.000	EUR	1.260.253	1.353.600	1,96
Mota-Engil SGPS SA	380.000	EUR	576.486	484.880	0,70
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	718.652	EUR	648.475	790.517	1,15
Portugal, insgesamt			3.044.864	3.302.197	4,78
SPANIEN					
Acerinox SA	267.300	EUR	2.730.751	3.043.211	4,41
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	60.000	EUR	1.476.415	1.414.200	2,05
Alantra Partners SA	90.000	EUR	1.289.924	1.377.000	2,00
Amadeus IT Group SA	100.000	EUR	5.914.742	5.964.000	8,64
Applus Services SA	270.000	EUR	1.929.503	2.182.950	3,16
Arteche Lantegi Elkarte SA	500	EUR	2.003	1.806	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	700.000	EUR	3.178.184	3.675.000	5,33
Banco Santander SA	2.000.000	EUR	5.553.898	5.881.000	8,52
Bankinter SA	290.000	EUR	1.442.480	1.307.610	1,90
Cellnex Telecom SA	53.000	EUR	2.395.654	2.712.540	3,93
CIE Automotive SA	115.000	EUR	2.067.209	3.146.400	4,56
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	73.000	EUR	2.861.750	2.671.800	3,87
Elecnor SA	70.000	EUR	738.701	735.000	1,07
Fomento de Construcciones y Contratas SA	271.543	EUR	2.487.073	3.008.696	4,36
Gestamp Automocion SA	360.000	EUR	1.160.748	1.602.000	2,32
Gigas Hosting SA	44.375	EUR	456.542	481.469	0,70
Global Dominion Access SA	450.000	EUR	1.879.022	2.108.250	3,06
Greenalia SA	20.300	EUR	324.800	320.740	0,46
Grenergy Renovables SA	10.500	EUR	310.777	304.500	0,44
Grifols SA Shs B	68.000	EUR	1.046.869	687.480	1,00
Grupo Catalana Occidente SA	45.000	EUR	1.398.501	1.350.000	1,96
Iberdrola SA	375.000	EUR	3.934.052	3.903.750	5,66
Industria de Diseno Textil SA	200.000	EUR	5.164.776	5.706.000	8,27
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	36.000	EUR	1.401.804	2.656.800	3,85
Mapfre SA	1.000.000	EUR	1.671.514	1.805.500	2,62
Renta 4 Banco SA	30.500	EUR	209.298	308.050	0,45
Repsol SA	230.000	EUR	2.063.139	2.400.280	3,48
Talgo SA	150.000	EUR	577.660	814.500	1,18
Telefonica SA	565.000	EUR	2.338.716	2.176.380	3,15
Tubacex SA	202.521	EUR	518.249	304.186	0,44
Spanien, insgesamt			58.524.754	64.051.098	92,84
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			61.569.618	67.353.295	97,62
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			61.569.618	67.353.295	97,62

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN					
SPANIEN					
Agile Content SA	76.501	EUR	565.587	543.157	0,79
Spanien, insgesamt			565.587	543.157	0,79
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			565.587	543.157	0,79
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT					
			565.587	543.157	0,79
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			62.135.205	67.896.452	98,41
Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte				1.095.893	1,59
GESAMTNETTOVERMÖGEN				68.992.345	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	67.353.295	97,25
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	543.157	0,78
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.283.554	1,85
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	84.146	0,12
GESAMT	69.264.152	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	15,75
Bauwesen, Baustoffe	9,07
Internet-Software	8,64
Einzelhandel	8,27
Sonstige Dienstleistungen	8,15
Nachrichtenübertragung	7,08
Automobilindustrie	6,88
Öffentlicher Dienst	6,12
Bergbau, Schwerindustrie	4,85
Versicherungen	4,58
Mechanik und Maschinen	3,87
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,85
Benzin	3,48
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,45
Nicht-Eisenmetalle	1,18
Konsumgüter	1,15
Elektronische und elektrische Geräte	1,07
Biotechnologie	1,00
Forst- und Papierindustrie	0,97
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	98,41
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	1,59
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Afterpay Ltd	2.990	AUD	247.359	158.683	0,04
Ampol Ltd	46.703	AUD	886.987	885.612	0,22
Aristocrat Leisure Ltd	7.402	AUD	210.674	206.188	0,05
ASX Ltd	2.483	AUD	47.152	147.475	0,04
Aurizon Holdings Ltd	300.575	AUD	730.084	670.665	0,17
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	81.473	AUD	1.009.951	1.432.952	0,36
BlueScope Steel Ltd	57.438	AUD	669.633	767.491	0,19
Brambles Ltd	330.595	AUD	2.212.385	2.246.761	0,56
Coles Group Ltd	19.203	AUD	183.574	220.252	0,05
Commonwealth Bank of Australia	5.080	AUD	301.827	328.029	0,08
CSL Ltd	11.372	AUD	1.464.172	2.113.680	0,52
Dexus	26.473	AUD	172.422	188.207	0,05
Endeavour Group Ltd	18.249	AUD	80.437	78.637	0,02
Fortescue Metals Group Ltd	1.568	AUD	12.978	19.258	-
Goodman Group	25.458	AUD	168.782	431.318	0,11
GPT Group	40.762	AUD	131.592	141.248	0,04
Lendlease Corp Ltd	9.500	AUD	61.098	64.928	0,02
Macquarie Group Ltd	17.572	AUD	1.272.183	2.307.539	0,57
Mirvac Group	53.174	AUD	80.603	98.928	0,02
Rio Tinto Ltd	16.994	AUD	1.065.226	1.087.678	0,27
Santos Ltd	16.277	AUD	73.228	65.665	0,02
Scentre Group	28.827	AUD	73.773	58.239	0,01
Sonic Healthcare Ltd	23.393	AUD	575.130	697.395	0,17
South32 Ltd	384.597	AUD	592.154	986.002	0,24
Stockland	16.398	AUD	42.398	44.451	0,01
Suncorp Group Ltd	145.877	AUD	813.949	1.032.433	0,26
Tabcorp Holdings Ltd	141.899	AUD	465.788	455.418	0,11
Telstra Corp Ltd	452.405	AUD	1.125.768	1.209.013	0,30
WiseTech Global Ltd	2.526	AUD	82.929	94.604	0,02
Woodside Petroleum Ltd	2.199	AUD	30.741	30.831	0,01
Woolworths Group Ltd	57.952	AUD	1.417.862	1.408.295	0,35
Australien, insgesamt			16.302.839	19.677.875	4,88
BERMUDA					
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	984.000	HKD	729.096	405.100	0,10
China Youzan Ltd	584.000	HKD	45.916	35.570	0,01
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	44.801	0,01
COSCO SHIPPING Ports Ltd	54.000	HKD	36.062	41.234	0,01
Johnson Electric Holdings Ltd	816.013	HKD	2.003.713	1.520.484	0,38
Kunlun Energy Co Ltd	760.000	HKD	638.704	626.622	0,16
Bermuda, insgesamt			3.507.575	2.673.811	0,67

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Nettöver- mögens
KAIMANINSELN					
3SBio Inc	495.000	HKD	348.602	362.905	0,09
Alibaba Group Holding Ltd	402.946	HKD	8.442.264	5.403.851	1,34
ANTA Sports Products Ltd	47.000	HKD	470.202	619.708	0,15
Baidu Inc	3.151	USD	624.245	412.273	0,10
BeiGene Ltd	676	USD	144.356	161.052	0,04
Bilibili Inc	1.924	USD	76.473	78.503	0,02
China Hongqiao Group Ltd	670.500	HKD	689.635	622.405	0,15
China Medical System Holdings Ltd	228.000	HKD	278.440	334.827	0,08
China Mengniu Dairy Co Ltd	207.000	HKD	805.845	1.031.971	0,26
China Resources Cement Holdings Ltd	394.000	HKD	366.309	261.750	0,06
China Resources Land Ltd	276.000	HKD	889.205	1.021.075	0,25
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	292.000	HKD	1.225.638	1.197.187	0,30
China Yuhua Education Corp Ltd	1.052.000	HKD	535.087	331.051	0,08
CK Asset Holdings Ltd	25.533	HKD	148.830	141.547	0,04
CK Hutchison Holdings Ltd	205.500	HKD	1.429.342	1.165.882	0,29
Country Garden Holdings Co Ltd	201.000	HKD	333.943	156.883	0,04
GDS Holdings Ltd	1.842	USD	110.049	76.388	0,02
Haitian International Holdings Ltd	190.000	HKD	567.319	463.966	0,11
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	214.000	HKD	704.389	458.608	0,11
Huazhu Group Ltd	2.018	USD	76.101	66.261	0,02
Innovent Biologics Inc	68.000	HKD	418.191	370.067	0,09
JD Health International Inc	33.950	HKD	307.455	235.308	0,06
Kanzhun Ltd	22.118	USD	704.593	678.399	0,17
KE Holdings Inc	1.442	USD	23.679	25.513	0,01
Kingboard Holdings Ltd	110.500	HKD	512.559	472.987	0,12
Kingdee International Software Group Co Ltd	385.000	HKD	1.018.295	1.042.189	0,26
Li Auto Inc	6.274	USD	177.314	177.098	0,04
Longfor Group Holdings Ltd	49.000	HKD	125.840	202.832	0,05
Medlive Technology Co Ltd	54.000	HKD	170.296	165.668	0,04
Meituan	169.700	HKD	4.910.046	4.314.301	1,07
NetEase Inc	123.818	HKD	2.291.890	2.199.576	0,55
Nexteer Automotive Group Ltd	1.348.000	HKD	1.667.113	1.471.770	0,36
NIO Inc	15.684	USD	274.345	436.923	0,11
Ocumension Therapeutics	181.000	HKD	485.111	357.266	0,09
Pinduoduo Inc	4.907	USD	318.846	251.564	0,06
Sea Ltd	21.937	USD	3.498.765	4.315.446	1,07
Shenzhou International Group Holdings Ltd	62.400	HKD	567.499	1.055.021	0,26
Sino Biopharmaceutical Ltd	292.000	HKD	184.553	179.825	0,04
SITC International Holdings Co Ltd	221.000	HKD	692.360	702.936	0,17
Sunac China Holdings Ltd	52.000	HKD	201.442	69.091	0,02
Tencent Holdings Ltd	236.689	HKD	12.648.353	12.194.917	3,02
Tencent Music Entertainment Group	4.907	USD	76.178	29.558	0,01
Topsports International Holdings Ltd	72.000	HKD	89.722	64.074	0,02
Trip.com Group Ltd	200	HKD	4.468	4.304	-
Trip.com Group Ltd	25.002	USD	679.148	541.285	0,13
Uni-President China Holdings Ltd	370.000	HKD	347.724	315.499	0,08
Vipshop Holdings Ltd	8.031	USD	106.580	59.321	0,01
Wuxi Biologics Cayman Inc	232.000	HKD	1.480.168	2.421.805	0,60
Xinyi Glass Holdings Ltd	302.000	HKD	819.439	664.227	0,16
Xinyi Solar Holdings Ltd	360.000	HKD	606.839	536.795	0,13
XPeng Inc	4.866	USD	181.263	215.359	0,05
Zai Lab Ltd	7.450	HKD	794.215	425.188	0,11
Zai Lab Ltd	6.758	USD	716.243	373.496	0,09
ZTO Express Cayman Inc	6.566	USD	107.814	162.938	0,04
Kaimaninseln, insgesamt			55.474.620	51.100.639	12,64

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA					
Agricultural Bank of China Ltd	1.218.000	HKD	365.729	368.177	0,09
Anhui Conch Cement Co Ltd	16.300	CNH	93.431	90.633	0,02
Anhui Conch Cement Co Ltd	130.000	HKD	591.468	571.118	0,14
Bank of Beijing Co Ltd	68.200	CNH	47.954	41.779	0,01
Bank of China Ltd	940.000	HKD	286.359	297.926	0,07
Bank of Ningbo Co Ltd	25.740	CNH	81.344	135.949	0,03
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	50.000	CNH	49.513	49.394	0,01
BOE Technology Group Co Ltd	248.200	CNH	129.289	172.937	0,04
BYD Co Ltd	5.000	CNH	41.160	184.967	0,05
Centre Testing International Group Co Ltd	144.600	CNH	507.816	536.081	0,13
China Cinda Asset Management Co Ltd	1.212.000	HKD	175.681	194.118	0,05
China CITIC Bank Corp Ltd	1.359.000	HKD	580.272	518.097	0,13
China Coal Energy Co Ltd	116.000	HKD	60.487	58.877	0,01
China Construction Bank Corp	1.039.000	HKD	636.149	632.826	0,16
China Everbright Bank Co Ltd	640.000	HKD	221.298	199.234	0,05
China Merchants Bank Co Ltd	11.900	CNH	55.689	79.976	0,02
China Merchants Bank Co Ltd	152.000	HKD	670.464	1.038.084	0,26
China Merchants Securities Co Ltd	44.000	CNH	103.124	107.150	0,03
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	22.800	CNH	54.392	41.965	0,01
China National Building Material Co Ltd	514.000	HKD	562.117	554.237	0,14
China Pacific Insurance Group Co Ltd	13.400	CNH	62.776	50.141	0,01
China Petroleum & Chemical Corp	264.000	HKD	117.279	108.090	0,03
China Railway Group Ltd	541.000	HKD	236.883	251.402	0,06
China Suntien Green Energy Corp Ltd	972.000	HKD	321.532	666.568	0,17
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	4.400	CNH	83.758	133.200	0,03
China Vanke Co Ltd	10.500	CNH	37.951	28.627	0,01
China Vanke Co Ltd	47.000	HKD	174.749	96.163	0,02
CITIC Securities Co Ltd	37.900	CNH	111.973	138.103	0,03
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	209.500	HKD	360.375	357.281	0,09
Dongfeng Motor Group Co Ltd	680.000	HKD	564.929	497.003	0,12
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	94.016	CNH	1.402.790	1.363.454	0,34
Guotai Junan Securities Co Ltd	39.400	CNH	90.276	97.253	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	49.200	CNH	128.251	202.902	0,05
Haitong Securities Co Ltd	84.000	CNH	146.939	142.090	0,04
Haitong Securities Co Ltd	117.200	HKD	93.318	91.344	0,02
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	133.725	CNH	838.319	996.325	0,25
Huaneng Power International Inc	116.000	HKD	70.620	68.166	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs B	13.200	HKD	15.366	19.325	-
Huatai Securities Co Ltd Shs A	52.400	CNH	130.289	128.401	0,03
Huaxia Bank Co Ltd	48.100	CNH	43.152	37.164	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	25.300	CNH	103.242	144.725	0,04
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	111.386	CNH	792.531	779.325	0,19
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	4.800	CNH	66.240	109.096	0,03
Kweichow Moutai Co Ltd	1.200	CNH	164.007	339.414	0,08
Luxshare Precision Industry Co Ltd	24.534	CNH	108.605	166.544	0,04
Luzhou Laojiao Co Ltd	3.000	CNH	46.919	105.082	0,03
NARI Technology Co Ltd	47.020	CNH	106.166	259.695	0,06
New China Life Insurance Co Ltd Shs B	15.900	CNH	106.983	85.294	0,02
PetroChina Co Ltd	310.000	HKD	123.519	121.329	0,03
Ping An Bank Co Ltd	43.100	CNH	81.561	98.001	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	11.500	CNH	126.627	79.985	0,02
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	26.400	CNH	52.470	56.932	0,01

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
SAIC Motor Corp Ltd	29.100	CNH	88.293	82.830	0,02
Sany Heavy Industry Co Ltd	58.100	CNH	131.876	182.770	0,05
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	274.183	CNH	692.985	674.129	0,17
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	133.700	CNH	86.212	94.449	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	26.000	HKD	63.948	49.736	0,01
Suning.com Co Ltd	144.100	CNH	162.404	81.914	0,02
Wuliangye Yibin Co Ltd	5.800	CNH	97.848	178.182	0,04
Yonghui Superstores Co Ltd	73.200	CNH	77.489	40.904	0,01
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	221.200	HKD	204.668	122.501	0,03
ZTE Corp	155.200	HKD	395.518	373.735	0,09
China, insgesamt			14.225.372	15.573.099	3,83
HONGKONG					
AIA Group Ltd	1.023.312	HKD	8.664.201	9.072.047	2,25
Beijing Enterprises Holdings Ltd	25.500	HKD	71.055	77.369	0,02
BOC Hong Kong Holdings Ltd	129.000	HKD	385.706	371.754	0,09
China Everbright Environment Group Ltd	550.000	HKD	306.549	388.340	0,10
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co Ltd	50.000	HKD	20.101	29.156	0,01
CITIC Ltd	486.000	HKD	360.065	422.087	0,10
CLP Holdings Ltd	8.500	HKD	69.610	75.500	0,02
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.130.000	HKD	1.095.936	1.079.535	0,27
Galaxy Entertainment Group Ltd	171.000	HKD	1.014.428	779.206	0,19
Guangdong Investment Ltd	1.205.701	HKD	1.740.190	1.347.684	0,33
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	76.840	HKD	2.646.362	3.946.891	0,98
Hua Hong Semiconductor Ltd	38.000	HKD	205.261	184.301	0,05
Lenovo Group Ltd	36.000	HKD	36.915	36.382	0,01
Link REIT	229.360	HKD	1.817.701	1.775.959	0,44
MMG Ltd	828.000	HKD	336.482	233.478	0,06
Power Assets Holdings Ltd	3.500	HKD	19.511	19.186	-
Sinotruk Hong Kong Ltd	237.500	HKD	477.927	321.455	0,08
Sun Hung Kai Properties Ltd	25.500	HKD	281.004	272.086	0,07
Swire Pacific Ltd	124.000	HKD	782.076	620.283	0,15
Swire Properties Ltd	65.000	HKD	156.979	143.256	0,04
Techtronic Industries Co Ltd	69.500	HKD	1.184.940	1.216.610	0,30
Vitasoy International Holdings Ltd	794.823	HKD	2.458.415	1.411.074	0,35
Hongkong, insgesamt			24.131.414	23.823.639	5,91
INDIEN					
Adani Green Energy Ltd	3.560	INR	58.966	56.019	0,01
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	2.545	INR	21.899	21.986	0,01
Aurobindo Pharma Ltd	50.040	INR	336.456	434.681	0,11
Axis Bank Ltd	244.653	INR	1.505.816	1.963.733	0,49
Bharat Electronics Ltd	29.392	INR	61.058	72.995	0,02
Bharat Petroleum Corp Ltd	42.399	INR	221.124	193.319	0,05
Cipla Ltd	68.743	INR	440.887	767.709	0,19
Coal India Ltd	90.922	INR	171.908	157.080	0,04
Eicher Motors Ltd	15.970	INR	355.658	489.636	0,12
GAIL India Ltd	125.912	INR	202.803	192.433	0,05
Godrej Consumer Products Ltd	171.236	INR	1.341.995	1.961.451	0,49
Havells India Ltd	19.875	INR	241.693	328.438	0,08
HCL Technologies Ltd	48.685	INR	355.327	759.666	0,19

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
INDIA (Fortsetzung)					
HDFC Bank Ltd	191.271	INR	2.505.555	3.347.223	0,83
HDFC Life Insurance Co Ltd	203.540	INR	1.304.575	1.563.912	0,39
Hero MotoCorp Ltd	22.938	INR	809.096	668.054	0,17
Hindalco Industries Ltd	20.702	INR	102.140	116.455	0,03
Hindustan Unilever Ltd	30.333	INR	673.916	846.847	0,21
Housing Development Finance Corp Ltd	36.465	INR	1.057.034	1.115.656	0,28
Indian Oil Corp Ltd	273.864	INR	358.243	361.210	0,09
Infosys Ltd	55.813	INR	519.146	1.246.321	0,31
Infosys Ltd	151.534	USD	2.117.616	3.372.604	0,84
Lupin Ltd	6.909	INR	73.189	77.702	0,02
Maruti Suzuki India Ltd	15.898	INR	1.398.819	1.396.606	0,35
NTPC Ltd	823.387	INR	1.013.724	1.211.642	0,30
Page Industries Ltd	329	INR	117.559	157.311	0,04
Petronet LNG Ltd	23.430	INR	62.592	59.976	0,01
Piramal Enterprises Ltd	1.304	INR	14.695	40.782	0,01
Power Grid Corp of India Ltd	195.900	INR	390.881	473.659	0,12
REC Ltd	98.860	INR	161.267	156.468	0,04
Reliance Industries Ltd	92.669	INR	2.331.739	2.595.934	0,64
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	10.148	INR	57.707	101.519	0,03
Tata Consultancy Services Ltd	19.604	INR	627.393	866.912	0,21
Tata Steel Ltd	22.011	INR	259.963	289.387	0,07
Tech Mahindra Ltd	26.325	INR	282.684	557.577	0,14
Vedanta Ltd	128.064	INR	494.614	516.876	0,13
Wipro Ltd	27.710	USD	148.900	237.821	0,06
Indien, insgesamt			22.198.637	28.777.600	7,17
INDONESIEN					
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	8.040.200	IDR	815.197	634.935	0,16
Adaro Energy Tbk PT	397.900	IDR	36.064	55.234	0,01
Astra International Tbk PT	1.424.600	IDR	462.527	500.980	0,12
Avia Avian Tbk PT	7.278.700	IDR	425.746	415.383	0,10
Bank Central Asia Tbk PT	6.355.900	IDR	1.934.251	2.862.547	0,71
Bank Mandiri Persero Tbk PT	67.700	IDR	26.575	29.342	0,01
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.370.325	IDR	2.051.119	2.629.584	0,65
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	96.700	IDR	37.574	37.735	0,01
Kalbe Farma Tbk PT	1.146.600	IDR	113.135	114.245	0,03
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	2.213.000	IDR	512.384	551.589	0,14
United Tractors Tbk PT	364.600	IDR	532.672	498.245	0,12
Indonesien, insgesamt			6.947.244	8.329.819	2,06
ITALIEN					
PRADA SpA	328.932	HKD	1.638.750	1.851.319	0,46
Italien, insgesamt			1.638.750	1.851.319	0,46
JAPAN					
Advantest Corp	11.200	JPY	865.559	932.234	0,23
Aisin Corp	31.800	JPY	931.984	1.070.893	0,27
Brother Industries Ltd	49.500	JPY	813.346	835.746	0,21
Casio Computer Co Ltd	91.700	JPY	1.436.577	1.035.662	0,26
Chubu Electric Power Co Inc	11.600	JPY	107.537	107.360	0,03
CyberAgent Inc	5.500	JPY	84.594	80.387	0,02

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Dai-ichi Life Holdings Inc	39.200	JPY	713.684	696.118	0,17
Daikin Industries Ltd	5.300	JPY	475.167	1.055.919	0,26
Daito Trust Construction Co Ltd	1.300	JPY	50.621	130.740	0,03
Daiwa House Industry Co Ltd	7.600	JPY	73.686	191.982	0,05
Daiwa House REIT Investment Corp	69	JPY	138.418	183.625	0,05
Disco Corp	1.600	JPY	380.963	429.463	0,11
ENEOS Holdings Inc	201.900	JPY	654.204	663.419	0,16
FANUC Corp	7.600	JPY	1.383.869	1.414.907	0,35
Hamamatsu Photonics KK	3.100	JPY	151.227	173.755	0,04
Hino Motors Ltd	12.300	JPY	86.325	89.042	0,02
Hirose Electric Co Ltd	2.700	JPY	374.367	398.750	0,10
Hitachi Metals Ltd	42.000	JPY	690.796	683.460	0,17
Honda Motor Co Ltd	43.900	JPY	1.015.432	1.082.798	0,27
Hoya Corp	23.200	JPY	2.074.628	3.031.227	0,75
Iida Group Holdings Co Ltd	20.000	JPY	406.839	408.692	0,10
Isuzu Motors Ltd	17.000	JPY	176.823	185.767	0,05
Japan Metropolitan Fund Invest	174	JPY	135.908	131.675	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	101.800	JPY	698.774	697.146	0,17
Japan Post Insurance Co Ltd	75.600	JPY	937.377	1.068.007	0,26
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	104.716	0,03
Kadokawa Corp	36.200	JPY	841.266	828.468	0,21
Kajima Corp	99.500	JPY	1.137.447	1.003.706	0,25
Kansai Paint Co Ltd	62.900	JPY	1.251.410	1.200.801	0,30
Keyence Corp	6.700	JPY	1.861.264	3.698.055	0,92
Kyocera Corp	11.400	JPY	623.819	625.652	0,16
Kyowa Kirin Co Ltd	36.200	JPY	899.517	866.616	0,21
Marubeni Corp	108.300	JPY	720.929	925.834	0,23
Mazda Motor Corp	54.400	JPY	392.158	367.640	0,09
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	3.500	JPY	141.269	136.040	0,03
Mitsubishi Electric Corp	28.000	JPY	330.600	311.849	0,08
Mitsubishi Estate Co Ltd	15.900	JPY	187.280	193.599	0,05
Mitsubishi HC Capital Inc	34.200	JPY	146.665	148.600	0,04
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	11.900	JPY	274.026	241.627	0,06
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	52.300	JPY	260.198	249.570	0,06
Mitsui & Co Ltd	14.500	JPY	293.675	301.561	0,07
Mitsui Chemicals Inc	6.500	JPY	181.039	153.374	0,04
Mitsui Fudosan Co Ltd	13.300	JPY	183.275	231.409	0,06
Miura Co Ltd	600	JPY	19.933	18.144	-
Mizuho Financial Group Inc	120.200	JPY	1.445.816	1.342.855	0,33
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	20.200	JPY	532.237	547.442	0,14
Murata Manufacturing Co Ltd	1.300	JPY	76.176	90.903	0,02
NGK Insulators Ltd	8.500	JPY	128.140	126.181	0,03
Nintendo Co Ltd	3.700	JPY	1.261.312	1.515.835	0,38
Nippon Building Fund Inc	33	JPY	164.840	168.838	0,04
Nippon Telegraph & Telephone Corp	26.300	JPY	578.478	632.626	0,16
Nissan Motor Co Ltd	42.000	JPY	196.391	178.258	0,04
Nitto Denko Corp	14.300	JPY	904.373	970.774	0,24
Nomura Holdings Inc	153.800	JPY	669.415	589.225	0,15
Nomura Real Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	100.079	0,02
Nomura Research Institute Ltd	29.600	JPY	599.566	1.115.474	0,28
Obayashi Corp	117.200	JPY	1.022.213	796.523	0,20
Olympus Corp	17.900	JPY	241.674	362.157	0,09
Ono Pharmaceutical Co Ltd	7.500	JPY	164.144	163.569	0,04

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Nettöver- mögens
JAPAN (Fortsetzung)					
ORIX Corp	14.700	JPY	174.586	263.514	0,07
Osaka Gas Co Ltd	7.400	JPY	108.513	107.422	0,03
Panasonic Corp	33.700	JPY	254.142	325.537	0,08
Recruit Holdings Co Ltd	54.400	JPY	1.483.598	2.896.255	0,72
Renesas Electronics Corp	102.400	JPY	996.790	1.112.719	0,28
Resona Holdings Inc	322.900	JPY	1.032.827	1.103.175	0,27
Ricoh Co Ltd	48.300	JPY	426.796	395.018	0,10
Rohm Co Ltd	5.200	JPY	349.248	415.748	0,10
Ryohin Keikaku Co Ltd	75.900	JPY	1.520.085	1.016.604	0,25
SCSK Corp	19.200	JPY	321.255	335.604	0,08
Secom Co Ltd	6.500	JPY	402.533	396.390	0,10
Seiko Epson Corp	10.400	JPY	154.615	164.473	0,04
Sekisui House Ltd	45.100	JPY	741.594	850.312	0,21
Seven & i Holdings Co Ltd	18.400	JPY	707.726	710.404	0,18
Shimizu Corp	4.500	JPY	34.825	24.501	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	16.300	JPY	1.608.538	2.479.462	0,61
Sompo Holdings Inc	8.100	JPY	306.256	300.547	0,07
Sony Group Corp	32.100	JPY	2.058.791	3.548.167	0,88
Square Enix Holdings Co Ltd	8.900	JPY	392.486	400.980	0,10
Subaru Corp	66.600	JPY	1.104.236	1.046.138	0,26
SUMCO Corp	12.800	JPY	236.207	229.601	0,06
Sumitomo Corp	33.200	JPY	433.774	431.117	0,11
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	33.200	JPY	985.980	999.644	0,25
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	6.400	JPY	190.656	187.815	0,05
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.900	JPY	57.654	100.750	0,02
Taisei Corp	31.700	JPY	1.044.785	846.032	0,21
Takara Bio Inc	46.000	JPY	999.505	928.752	0,23
Terumo Corp	40.800	JPY	1.423.654	1.514.178	0,38
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	142.600	JPY	341.784	323.412	0,08
Tokyo Electron Ltd	6.300	JPY	1.707.206	3.188.625	0,79
Toshiba Corp	12.000	JPY	450.421	433.434	0,11
Toyota Motor Corp	198.000	JPY	2.190.789	3.183.471	0,79
Toyota Tsusho Corp	20.700	JPY	579.090	837.774	0,21
Trend Micro Inc	9.900	JPY	457.975	483.077	0,12
Unicharm Corp	37.500	JPY	1.158.036	1.431.512	0,35
Yamada Holdings Co Ltd	61.400	JPY	255.172	184.264	0,05
Yamato Holdings Co Ltd	30.800	JPY	664.237	635.737	0,16
Japan, insgesamt			60.138.860	70.918.939	17,62
MALAYSIA					
Hartalega Holdings Bhd	24.400	MYR	29.363	29.511	0,01
Sime Darby Bhd	861.563	MYR	410.257	421.908	0,10
Sime Darby Plantation Bhd	44.400	MYR	37.629	35.238	0,01
Malaysia, insgesamt			477.249	486.657	0,12
PHILIPPINEN					
AC Energy Corp	1.695.100	PHP	193.686	321.552	0,08
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	98.008	0,02
BDO Unibank Inc	36.508	PHP	76.764	75.990	0,02
JG Summit Holdings Inc	9.692	PHP	10.336	8.858	-
Metropolitan Bank & Trust Co	356.940	PHP	223.458	342.857	0,08
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	193.004	0,05
Philippinen, insgesamt			802.916	1.040.269	0,25

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SINGAPUR					
Ascendas Real Estate Investment Trust	21.608	SGD	35.776	41.578	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	47.756	SGD	61.731	63.545	0,02
Capitaland Investment Ltd	37.500	SGD	61.383	83.409	0,02
DBS Group Holdings Ltd	12.500	SGD	207.559	266.288	0,07
Keppel Corp Ltd	98.000	SGD	326.335	327.281	0,08
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	6.300	SGD	39.096	46.846	0,01
Singapore Exchange Ltd	162.128	SGD	1.013.385	983.480	0,24
Singapore Technologies Engineering Ltd	24.000	SGD	59.308	58.860	0,01
United Overseas Bank Ltd	69.600	SGD	1.016.348	1.221.199	0,30
Venture Corp Ltd	143.600	SGD	1.754.637	1.715.014	0,42
Wilmar International Ltd	307.224	SGD	892.350	829.622	0,21
Singapur, insgesamt			5.467.908	5.637.122	1,39
SÜDKOREA					
CJ Logistics Corp	2.917	KRW	370.606	271.810	0,07
Doosan Bobcat Inc	1.113	KRW	36.603	33.541	0,01
Hana Financial Group Inc	20.875	KRW	689.878	649.160	0,16
Hanon Systems	172.804	KRW	2.032.302	1.718.839	0,43
HMM Co Ltd	9.136	KRW	190.390	181.747	0,04
Hyundai Glovis Co Ltd	2.510	KRW	303.240	311.848	0,08
Hyundai Mobis Co Ltd	2.634	KRW	390.362	495.751	0,12
Industrial Bank of Korea	67.389	KRW	486.352	513.317	0,13
Kakao Corp	11.082	KRW	1.040.541	921.998	0,23
KakaoBank Corp	14.755	KRW	629.756	643.799	0,16
Kia Corp	9.436	KRW	565.599	573.613	0,14
Korea Investment Holdings Co Ltd	2.106	KRW	140.632	125.687	0,03
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	5.344	KRW	383.931	373.867	0,09
Kumho Petrochemical Co Ltd	982	KRW	135.949	120.553	0,03
LG Electronics Inc	5.923	KRW	547.801	604.477	0,15
LG Household & Health Care Ltd	2.614	KRW	2.850.411	2.120.662	0,53
NAVER Corp	2.915	KRW	495.421	815.950	0,20
NH Investment & Securities Co Ltd	14.753	KRW	118.751	136.380	0,03
POSCO	4.401	KRW	760.864	893.414	0,22
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	297.724	KRW	13.466.353	17.239.900	4,27
Samsung SDI Co Ltd	974	KRW	272.205	471.801	0,12
Samsung SDS Co Ltd	1.693	KRW	197.926	195.943	0,05
Seegene Inc	4.487	KRW	205.139	202.416	0,05
SK Hynix Inc	19.888	KRW	1.336.551	1.926.733	0,48
SK Telecom Co Ltd	6.986	KRW	319.163	299.134	0,07
Woori Financial Group Inc	59.703	KRW	501.401	560.737	0,14
Südkorea, insgesamt			28.468.127	32.403.077	8,03
Taiwan					
Advantech Co Ltd	97.000	TWD	1.061.271	1.222.403	0,30
ASE Technology Holding Co Ltd	39.000	TWD	121.899	132.012	0,03
AU Optronics Corp	1.162.000	TWD	690.722	845.748	0,21
Catcher Technology Co Ltd	13.000	TWD	65.810	64.663	0,02
Cathay Financial Holding Co Ltd	419.000	TWD	707.989	832.326	0,21
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	36.080	TWD	17.923	19.495	-
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	284.000	TWD	385.404	325.855	0,08
China Development Financial Holding Corp	21.632	TWD	11.176	12.032	-

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
TAIWAN (Fortsetzung)					
China Development Financial Holding Corp	19.739	TWD	-	6.016	-
Chunghwa Telecom Co Ltd	41.000	TWD	139.975	151.813	0,04
CTBC Financial Holding Co Ltd	342.000	TWD	213.181	282.074	0,07
Delta Electronics Inc	280.000	TWD	1.142.815	2.447.316	0,61
Eclat Textile Co Ltd	48.000	TWD	477.608	962.653	0,24
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	37.000	TWD	158.554	167.578	0,04
Far Eastern New Century Corp	21.000	TWD	19.202	19.556	-
Formosa Chemicals & Fibre Corp	60.000	TWD	150.504	154.086	0,04
Formosa Plastics Corp	87.000	TWD	293.627	287.576	0,07
Hiwin Technologies Corp	56.924	TWD	449.773	554.530	0,14
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	163.630	TWD	373.052	540.874	0,13
Innolux Corp	1.228.000	TWD	659.054	764.987	0,19
Lite-On Technology Corp	162.824	TWD	224.628	330.171	0,08
MediaTek Inc	35.000	TWD	713.818	1.323.776	0,33
Nan Ya Plastics Corp	74.000	TWD	205.750	200.858	0,05
Nanya Technology Corp	417.000	TWD	930.338	1.035.110	0,26
Novatek Microelectronics Corp	25.000	TWD	409.275	428.280	0,11
Pegatron Corp	9.000	TWD	19.915	19.766	-
Pou Chen Corp	185.000	TWD	195.088	194.919	0,05
Powertech Technology Inc	215.384	TWD	603.813	668.817	0,17
President Chain Store Corp	3.000	TWD	26.204	26.078	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	814.000	TWD	9.235.447	15.911.051	3,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	41.157	USD	2.176.609	4.354.202	1,08
United Microelectronics Corp	23.162	TWD	20.365	47.851	0,01
Voltronic Power Technology Corp	10.913	TWD	156.767	535.885	0,13
Winbond Electronics Corp	251.000	TWD	253.255	271.239	0,07
Yang Ming Marine Transport Corp	46.000	TWD	184.515	176.906	0,04
Taiwan, insgesamt			22.495.326	35.318.502	8,75
THAILAND					
Charoen Pokphand Foods PCL	388.100	THB	269.792	260.520	0,06
CP ALL PCL - A0M6Q2	418.600	THB	693.674	650.142	0,16
PTT Global Chemical PCL	597.400	THB	928.242	923.911	0,23
Sri Trang Gloves Thailand PCL	194.600	THB	150.395	154.962	0,04
Thai Beverage PCL	4.781.100	SGD	2.145.903	2.058.243	0,51
Thailand, insgesamt			4.188.006	4.047.778	1,00
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Prudential Plc	37.950	HKD	606.048	568.868	0,14
Vereinigtes Königreich, insgesamt			606.048	568.868	0,14
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Cognizant Technology Solutions Corp	6.355	USD	338.104	495.793	0,12
Coupang Inc	56.669	USD	1.473.602	1.464.065	0,36
Yum China Holdings Inc	31503	USD	1493515	1380680	0,34
Yum China Holdings Inc	38.074	HKD	1.388.676	1.643.040	0,41
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			4.693.897	4.983.578	1,23
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			271.764.788	307.212.591	76,15

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE					
CHINA					
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	41.499	USD	274.179	302.404	0,07
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	300.063	USD	545.156	493.421	0,12
Titan Wind Energy Suzhou Co Ltd 29/07/2022	99.896	USD	113.185	267.221	0,07
Zhejiang Supor Co Ltd	50.800	USD	434.394	437.294	0,11
China, insgesamt			1.366.914	1.500.340	0,37
NIEDERLANDE					
Hangzhou Honghua Digital Technology Stock Co Ltd 12/11/2024	7.510	USD	314.673	271.282	0,07
Niederlande, insgesamt			314.673	271.282	0,07
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE			1.681.587	1.771.622	0,44
3) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF ¹	572.039	USD	24.634.732	25.689.440	6,36
Irland, insgesamt			24.634.732	25.689.440	6,36
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	347.864	EUR	3.451.013	3.520.379	0,87
Spanien, insgesamt			3.451.013	3.520.379	0,87
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			28.085.745	29.209.819	7,23
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			301.532.120	338.194.032	83,82
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN					
SÜDKOREA					
AfreecaTV Co Ltd	3.799	KRW	165.686	569.485	0,14
CJ ENM Co Ltd	3.541	KRW	373.374	363.475	0,09
Hugel Inc	3.497	KRW	570.398	396.975	0,10
JYP Entertainment Corp	11.143	KRW	334.049	417.801	0,10
Südkorea, insgesamt			1.443.507	1.747.736	0,43

¹ ETF.

² OGAW.

³ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VIETNAM					
FPT Corp	312.800	VND	1.137.455	1.122.457	0,28
Masan Group Corp	43.100	VND	205.346	284.376	0,07
Vietnam Dairy Products JSC	240.984	VND	1.000.026	803.381	0,20
Vietnam, insgesamt			2.342.827	2.210.214	0,55

SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			3.786.334	3.957.950	0,98
---	--	--	------------------	------------------	-------------

SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			3.786.334	3.957.950	0,98
--	--	--	------------------	------------------	-------------

C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN

KAIMANINSELN					
JD.com Inc	47.450	HKD	1.621.511	1.466.430	0,36
Kaimaninseln, insgesamt			1.621.511	1.466.430	0,36

MALTA					
BGP Holdings Plc ²	1.781.520	EUR	-	-	-
Malta, insgesamt			-	-	-

SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			1.621.511	1.466.430	0,36
---	--	--	------------------	------------------	-------------

2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: OPTIONSSSCHEINE

CHINA					
Estun Automation Co Ltd	144.999	USD	481.998	520.324	0,13
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/09/2024	43.299	USD	269.155	255.012	0,06
China, insgesamt			751.153	775.336	0,19

LUXEMBURG					
Guangdong Huate Gas Co Ltd 30/10/2024	26.693	USD	320.878	333.104	0,08
Luxemburg, insgesamt			320.878	333.104	0,08

VEREINIGTES KÖNIGREICH					
OPT Machine Vision Tech Co Ltd 03/03/2023	6.821	USD	325.143	265.555	0,06
Vereinigtes Königreich, insgesamt			325.143	265.555	0,06

SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSSCHEINE			1.397.174	1.373.995	0,33
--	--	--	------------------	------------------	-------------

3) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS

IRLAND					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan ¹	1.369.496	EUR	17.660.335	19.611.185	4,86
Irland, insgesamt			17.660.335	19.611.185	4,86

¹ OGAW.

² Dieses Wertpapier ist nicht börsennotiert und nicht übertragbar.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
LUXEMBURG					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	71.453	EUR	8.864.810	12.411.421	3,07
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund ¹	396.773	EUR	14.128.499	16.894.576	4,19
Luxemburg, insgesamt			22.993.309	29.305.997	7,26
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			40.653.644	48.917.182	12,12
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			43.672.329	51.757.607	12,81
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			348.990.783	393.909.589	97,61
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				9.642.188	2,39
GESAMTNETTOVERMÖGEN				403.551.777	100,00

¹ OGAW.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	338.194.032	82,78
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	3.957.950	0,97
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	51.757.607	12,67
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	137.134	0,03
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	444.813	0,11
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	9.229.715	2,26
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	4.018.719	0,98
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	10.000	-
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	816.614	0,20
GESAMT	408.566.584	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	19,35
Elektronische Halbleiterindustrie	17,80
Internet-Software	9,15
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,81
Banken und Finanzinstitute	6,41
Automobilindustrie	3,60
Versicherungen	3,26
Elektronische und elektrische Geräte	3,04
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,53
Chemische Stoffe	2,38
Immobilien-gesellschaften	2,09
Einzelhandel	1,89
Sonstige Dienstleistungen	1,64
Lebensmittel und Brennereien	1,59
Biotechnologie	1,55
Bauwesen, Baustoffe	1,51
Freizeitindustrie	1,25
Textilindustrie	1,20
Nachrichtenübertragung	1,10
Transportwesen	0,96
Benzin	0,93
Bergbau, Schwerindustrie	0,90
Mechanik und Maschinen	0,88
Geschäftsgebäude	0,87
Grafik und Verlagswesen	0,81
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,71
Nicht-Eisenmetalle	0,69
Öffentlicher Dienst	0,58
Verpackungs- und Containerindustrie	0,56
Büroausstattung, Computer	0,55
Konsumgüter	0,41
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,31
Forst- und Papierindustrie	0,10
Fotografie und optische Geräte	0,09
Reifen- und Gummiindustrie	0,09
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,01
Luftfahrttechnik	0,01
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	97,61
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	2,39
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
BERMUDA					
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	2.251.763	HKD	1.641.476	927.022	0,16
COSCO SHIPPING Ports Ltd	334.000	HKD	223.630	255.041	0,04
Credicorp Ltd	2.196	USD	107.312	235.724	0,04
Johnson Electric Holdings Ltd	791.987	HKD	1.944.707	1.475.716	0,25
Kunlun Energy Co Ltd	3.070.800	HKD	2.473.181	2.531.883	0,44
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	1.000.400	HKD	875.566	944.439	0,16
Bermuda, insgesamt			7.265.872	6.369.825	1,09
BRASILIEN					
Banco do Brasil SA	348.686	BRL	2.289.194	1.588.137	0,27
Braskem SA / preference	89.900	BRL	755.096	817.929	0,14
CCR SA	570.300	BRL	1.071.964	1.043.504	0,18
Cia Siderurgica Nacional SA	71.930	BRL	331.469	283.781	0,05
Cosan SA	300.040	BRL	894.015	1.027.416	0,18
CPFL Energia SA	200.080	BRL	1.284.337	847.485	0,15
CSN Mineracao SA	1.500.000	BRL	1.954.170	1.596.094	0,27
Itau Unibanco Holding SA	250.000	USD	1.652.359	824.393	0,14
JBS SA	184.244	BRL	997.452	1.103.856	0,19
Marfrig Global Foods SA	300.000	BRL	680.214	1.045.276	0,18
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	15.400	BRL	224.826	146.725	0,03
Petroleo Brasileiro SA	256.885	BRL	1.044.988	1.153.794	0,20
Petroleo Brasileiro SA	200.000	USD	1.910.361	1.778.051	0,31
Raia Drogasil SA	529.544	BRL	2.021.060	2.031.495	0,35
Telefonica Brasil SA	20.400	BRL	144.857	155.201	0,03
Vale SA	236.898	USD	2.795.073	2.920.603	0,50
Vibra Energia SA	127.100	BRL	458.589	429.405	0,07
Brasilien, insgesamt			20.510.024	18.793.145	3,24
KAIMANINSELN					
3SBio Inc	1.089.000	HKD	766.923	798.392	0,14
Alibaba Group Holding Ltd	1.067.905	HKD	18.645.859	14.321.521	2,46
Baidu Inc	7.619	USD	1.364.415	996.862	0,17
BeiGene Ltd	1.307	USD	279.709	311.384	0,05
Bilibili Inc	3.566	USD	239.545	145.500	0,03
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	1.448.026	HKD	3.843.454	3.339.984	0,57
China Hongqiao Group Ltd	1.234.500	HKD	1.082.116	1.145.950	0,20
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd ¹	711.000	HKD	125.860	-	-
China Medical System Holdings Ltd	577.794	HKD	666.764	848.513	0,15
China Mengniu Dairy Co Ltd	647.347	HKD	3.123.569	3.227.261	0,56
China Resources Cement Holdings Ltd	888.214	HKD	797.901	590.076	0,10
China Resources Land Ltd	676.838	HKD	2.239.405	2.503.994	0,43
China State Construction International Holdings Ltd	1.001.600	HKD	932.194	1.094.694	0,19
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.800	HKD	668.095	589.711	0,10
China Yuhua Education Corp Ltd	1.038.000	HKD	492.926	326.645	0,06
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	790.665	0,14

¹ Von der Verwaltungsgesellschaft vorgegebene Abschreibung.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN (Fortsetzung)					
Country Garden Holdings Co Ltd	500.966	HKD	448.854	391.011	0,07
Country Garden Services Holdings Co Ltd	329.298	HKD	2.379.436	1.734.525	0,30
Dali Foods Group Co Ltd	1.200.200	HKD	796.790	552.317	0,09
DiDi Global Inc ¹	100.000	USD	1.004.906	437.918	0,08
ENN Energy Holdings Ltd	80.160	HKD	544.627	1.327.268	0,23
Full Truck Alliance Co Ltd	50.000	USD	736.570	368.009	0,06
GDS Holdings Ltd	2.344	USD	167.199	97.206	0,02
Haitian International Holdings Ltd	497.000	HKD	1.514.179	1.213.638	0,21
Huazhu Group Ltd	92.388	USD	3.628.894	3.033.563	0,52
JD.com Inc	25.867	USD	1.700.754	1.593.828	0,27
Kingboard Holdings Ltd	299.525	HKD	1.315.865	1.282.093	0,22
Kingsoft Corp Ltd	108.000	HKD	384.364	417.214	0,07
Kuaishou Technology	44.900	HKD	410.685	364.884	0,06
Li Auto Inc	11.850	USD	334.902	334.493	0,06
Longfor Group Holdings Ltd	111.936	HKD	186.857	463.351	0,08
Lufax Holding Ltd	100.000	USD	1.158.948	495.076	0,09
Meituan	23.707	HKD	673.392	602.706	0,10
NetEase Inc	227.322	HKD	3.382.076	4.038.283	0,69
Nexteer Automotive Group Ltd	2.009.800	HKD	2.357.887	2.194.335	0,38
NIO Inc	32.140	USD	500.163	895.353	0,15
NU Holdings Ltd ²	46.578	USD	371.452	384.191	0,07
Pinduoduo Inc	11.098	USD	777.440	568.953	0,10
Sea Ltd	15.120	USD	2.911.966	2.974.407	0,51
Sino Biopharmaceutical Ltd	723.000	HKD	465.460	445.252	0,08
Sunac China Holdings Ltd	109.824	HKD	191.489	145.921	0,03
Tencent Holdings Ltd	284.189	HKD	14.694.448	14.642.258	2,52
Tencent Music Entertainment Group	10.843	USD	243.174	65.314	0,01
Trip.com Group Ltd	77.487	USD	2.383.634	1.677.568	0,29
Uni-President China Holdings Ltd	331.000	HKD	294.219	282.244	0,05
Vipshop Holdings Ltd	111.711	USD	937.668	825.160	0,14
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	551.666	0,09
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.250.134	HKD	849.111	1.864.072	0,32
XP Inc	172.553	USD	5.969.815	4.360.863	0,75
XPeng Inc	10.314	USD	413.167	456.475	0,08
Zai Lab Ltd	1.932	USD	212.080	106.776	0,02
ZTO Express Cayman Inc	10.853	USD	182.261	269.321	0,05
Kaimaninseln, insgesamt			90.961.598	82.488.664	14,21
CHILE					
Banco de Chile	14.253	USD	372.345	196.900	0,03
Banco de Credito e Inversiones SA	5.045	CLP	210.616	129.634	0,02
Banco Santander Chile	4.401	USD	118.542	63.043	0,01
Cencosud SA	430.836	CLP	574.004	633.809	0,11
Cia Cervecerias Unidas SA	11.397	USD	186.782	164.461	0,03
Colbun SA	533.311	CLP	29.979	38.154	0,01
Empresas CMPC SA	99.860	CLP	167.294	147.215	0,03
Empresas COPEC SA	16.742	CLP	118.273	113.831	0,02
Falabella SA	264.546	CLP	804.128	758.964	0,13
Chile, insgesamt			2.581.963	2.246.011	0,39

¹ 95.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² 44.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA					
Agricultural Bank of China Ltd	7.261.000	HKD	2.258.367	2.194.855	0,38
Anhui Conch Cement Co Ltd	29.700	CNH	163.181	165.142	0,03
Anhui Conch Cement Co Ltd	320.800	HKD	1.312.939	1.409.342	0,24
Bank of Beijing Co Ltd	117.200	CNH	81.252	71.798	0,01
Bank of China Ltd	3.847.168	HKD	1.152.485	1.219.333	0,21
Bank of Communications Co Ltd	178.700	CNH	129.686	113.663	0,02
Bank of Ningbo Co Ltd	44.770	CNH	134.397	236.458	0,04
Bank of Shanghai Co Ltd	69.400	CNH	80.984	68.272	0,01
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	302.400	CNH	286.386	298.737	0,05
BOE Technology Group Co Ltd	426.800	CNH	216.804	297.379	0,05
BYD Co Ltd	12.700	CNH	113.278	469.816	0,08
China Cinda Asset Management Co Ltd	2.506.000	HKD	368.900	401.369	0,07
China CITIC Bank Corp Ltd	2.886.158	HKD	1.200.506	1.100.301	0,19
China Construction Bank Corp	5.988.200	HKD	3.934.207	3.647.243	0,63
China Everbright Bank Co Ltd	281.200	CNH	142.980	128.810	0,02
China Everbright Bank Co Ltd	1.603.000	HKD	559.176	499.019	0,09
China Merchants Bank Co Ltd	47.300	CNH	222.851	317.888	0,05
China Merchants Bank Co Ltd	800.920	HKD	2.844.513	5.469.882	0,94
China Merchants Securities Co Ltd	61.200	CNH	129.885	149.036	0,03
China Minsheng Banking Corp Ltd	177.300	CNH	142.634	95.404	0,02
China National Building Material Co Ltd	1.843.200	HKD	1.632.142	1.987.491	0,34
China Pacific Insurance Group Co Ltd	30.900	CNH	145.914	115.623	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	198.400	CNH	126.590	115.792	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	2.500.800	HKD	1.540.892	1.023.906	0,18
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	12.200	CNH	194.154	369.327	0,06
China Tower Corp Ltd	1.018.000	HKD	116.507	98.746	0,02
China Vanke Co Ltd	113.795	HKD	215.986	232.828	0,04
CITIC Securities Co Ltd	75.100	CNH	213.017	273.655	0,05
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	416.000	HKD	705.478	709.447	0,12
Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.144.000	HKD	1.788.692	1.567.020	0,27
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	20.462	CNH	174.402	296.747	0,05
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	500.000	CNH	2.777.672	2.554.574	0,44
Guotai Junan Securities Co Ltd	71.400	CNH	153.934	176.240	0,03
Haier Smart Home Co Ltd	1.070.368	CNH	2.675.200	4.414.218	0,76
Haitong Securities Co Ltd	85.400	CNH	150.396	144.458	0,02
Haitong Securities Co Ltd	382.000	HKD	294.654	297.726	0,05
Huaneng Power International Inc	160.000	HKD	88.460	94.023	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs B	434.200	HKD	506.993	635.681	0,11
Huatai Securities Co Ltd Shs A	53.900	CNH	144.183	132.077	0,02
Industrial Bank Co Ltd	55.000	CNH	126.503	144.486	0,02
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	35.200	CNH	139.152	201.357	0,03
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	64.032	CNH	445.843	448.008	0,08
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	9.600	CNH	139.577	218.192	0,04
Kweichow Moutai Co Ltd	3.027	CNH	416.678	856.172	0,15
Luxshare Precision Industry Co Ltd	79.771	CNH	227.786	541.508	0,09
Luzhou Laojiao Co Ltd	13.800	CNH	201.053	483.376	0,08
NARI Technology Co Ltd	68.140	CNH	184.564	376.342	0,06
New China Life Insurance Co Ltd Shs B	15.700	CNH	88.500	84.221	0,01
PICC Property & Casualty Co Ltd	2.128.333	HKD	1.805.811	1.529.163	0,26
Ping An Bank Co Ltd	77.400	CNH	141.644	175.992	0,03
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	535.900	CNH	4.439.250	3.727.307	0,64
SAIC Motor Corp Ltd	858.016	CNH	3.451.730	2.442.245	0,42
Sany Heavy Industry Co Ltd	105.300	CNH	257.818	331.252	0,06

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.877.089	HKD	4.095.957	3.157.481	0,54
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	87.030	HKD	126.465	145.084	0,02
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	172.800	CNH	105.121	122.070	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	168.000	HKD	396.657	321.373	0,06
Suning.com Co Ltd	135.600	CNH	134.561	77.082	0,01
Weichai Power Co Ltd - A	700.000	CNH	1.241.510	1.727.838	0,30
Wuliangye Yibin Co Ltd	14.800	CNH	217.865	454.672	0,08
Yonghui Superstores Co Ltd	116.300	CNH	131.650	64.987	0,01
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	558.800	HKD	502.980	309.466	0,05
ZTE Corp	418.000	HKD	1.139.559	1.006.581	0,17
China, insgesamt			49.278.911	52.539.581	9,01
GRIECHENLAND					
Alpha Services and Holdings SA	2.000.543	EUR	2.216.110	2.154.585	0,37
FF Group ¹	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	500.000	EUR	1.036.845	1.466.000	0,25
Griechenland, insgesamt			3.312.234	3.620.585	0,62
HONGKONG					
AIA Group Ltd	506.258	HKD	5.187.958	4.488.168	0,77
Beijing Enterprises Holdings Ltd	49.000	HKD	137.738	148.670	0,03
China Everbright Environment Group Ltd	526.000	HKD	272.502	371.394	0,06
China Merchants Port Holdings Co Ltd	146.000	HKD	200.667	233.838	0,04
China Mobile Ltd	300.800	HKD	2.255.308	1.587.809	0,27
China Overseas Land & Investment Ltd	500.120	HKD	1.322.204	1.041.311	0,18
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	254.000	HKD	130.737	101.704	0,02
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	325.600	HKD	500.689	392.955	0,07
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co Ltd	142.000	HKD	57.738	82.805	0,01
CITIC Ltd	1.056.574	HKD	811.170	917.625	0,16
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.664.762	HKD	1.630.051	1.590.414	0,27
Guangdong Investment Ltd	1.170.299	HKD	1.689.095	1.308.113	0,22
Hua Hong Semiconductor Ltd	43.000	HKD	232.662	208.551	0,04
Lenovo Group Ltd	148.000	HKD	143.843	149.570	0,03
Link REIT	194.140	HKD	1.521.594	1.503.247	0,26
MMG Ltd	1.248.000	HKD	515.730	351.908	0,06
Sinotruk Hong Kong Ltd	614.170	HKD	1.031.043	831.274	0,14
Vitasoy International Holdings Ltd	771.177	HKD	2.386.658	1.369.095	0,24
Hongkong, insgesamt			20.027.387	16.678.451	2,87
UNGARN					
OTP Bank Nyrt	44.668	HUF	1.454.786	2.011.827	0,35
Richter Gedeon Nyrt	40.000	HUF	729.866	946.916	0,16
Ungarn, insgesamt			2.184.652	2.958.743	0,51
INDIEN					
Adani Green Energy Ltd	8.181	INR	130.751	128.733	0,02
Asian Paints Ltd	59.751	INR	1.625.953	2.391.062	0,41
Aurobindo Pharma Ltd	81.931	INR	524.270	711.707	0,12
Axis Bank Ltd	30.000	USD	941.836	1.218.783	0,21

¹ Dieses Unternehmen ist insolvent und im Prozess mit den Anleihegläubigern eine Umstrukturierung zu vereinbaren.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
INDIA (Fortsetzung)					
Bharat Electronics Ltd	324.623	INR	671.484	806.204	0,14
Bharat Petroleum Corp Ltd	52.791	INR	271.678	240.701	0,04
Cipla Ltd	120.465	INR	686.919	1.345.330	0,23
Coal India Ltd	57.845	INR	95.930	99.935	0,02
GAIL India Ltd	34.401	INR	51.122	52.577	0,01
Godrej Consumer Products Ltd	166.249	INR	1.302.911	1.904.326	0,33
Grasim Industries Ltd	100.000	INR	1.407.426	1.918.968	0,33
HCL Technologies Ltd	119.964	INR	1.193.870	1.871.883	0,32
HDFC Bank Ltd	70.007	USD	4.159.318	4.005.765	0,69
Hero MotoCorp Ltd	59.745	INR	2.145.652	1.740.032	0,30
Housing Development Finance Corp Ltd	150.000	INR	3.319.761	4.589.289	0,79
ICICI Bank Ltd	250.000	USD	1.795.693	4.350.598	0,75
Indian Oil Corp Ltd	827.506	INR	1.009.040	1.091.430	0,19
Infosys Ltd	644.024	USD	7.439.365	14.333.669	2,47
Lupin Ltd	8.391	INR	88.372	94.369	0,02
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	510.394	0,09
Mahindra & Mahindra Ltd	120.000	USD	970.748	1.197.679	0,21
MRF Ltd	245	INR	222.698	212.542	0,04
NTPC Ltd	1.423.497	INR	1.740.196	2.094.725	0,36
One 97 Communications Ltd	75.099	INR	1.624.437	1.185.548	0,20
Page Industries Ltd	1.386	INR	486.643	662.714	0,11
Petronet LNG Ltd	300.000	INR	1.073.079	767.942	0,13
Power Grid Corp of India Ltd	139.388	INR	286.667	337.020	0,06
REC Ltd	335.423	INR	518.573	530.883	0,09
Reliance Industries Ltd	89.959	INR	2.263.608	2.520.019	0,43
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	27.806	INR	126.868	278.166	0,05
Tata Consultancy Services Ltd	25.200	INR	1.080.633	1.114.373	0,19
Tata Steel Ltd	14.194	INR	179.647	186.614	0,03
Tech Mahindra Ltd	128.847	INR	1.371.497	2.729.045	0,47
Vedanta Ltd	110.642	INR	341.094	446.559	0,08
Wipro Ltd	133.138	INR	405.979	1.126.602	0,19
Indien, insgesamt			42.264.441	58.796.186	10,12
INDONESIEN					
Adaro Energy Tbk PT	1.965.215	IDR	185.850	272.801	0,05
Astra International Tbk PT	2.976.628	IDR	933.064	1.046.772	0,18
Bank Central Asia Tbk PT	5.781.788	IDR	2.127.518	2.603.981	0,45
Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.240.120	IDR	441.150	537.481	0,09
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	12.301.285	IDR	2.288.874	3.119.213	0,54
Bukalapak.com PT Tbk	15.000.000	IDR	753.384	397.935	0,07
Kalbe Farma Tbk PT	1.268.300	IDR	125.189	126.371	0,02
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	12.943.900	IDR	2.653.116	3.226.259	0,55
Unilever Indonesia Tbk PT	264.900	IDR	73.628	67.170	0,01
United Tractors Tbk PT	1.072.954	IDR	1.631.077	1.466.248	0,25
Indonesien, insgesamt			11.212.850	12.864.231	2,21
ITALIEN					
PRADA SpA	319.368	HKD	1.591.058	1.797.491	0,31
Italien, insgesamt			1.591.058	1.797.491	0,31

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN					
Fast Retailing Co Ltd	3.941	JPY	2.543.133	1.965.471	0,34
Japan, insgesamt			2.543.133	1.965.471	0,34
LUXEMBURG					
Reinet Investments SCA	4.551	ZAR	70.479	71.722	0,01
Ternium SA	40.000	USD	960.528	1.530.777	0,26
Luxemburg, insgesamt			1.031.007	1.602.499	0,27
MALAYSIA					
Hartalega Holdings Bhd	58.800	MYR	66.792	71.117	0,01
Kossan Rubber Industries Bhd	3.606	MYR	3.157	1.461	-
MISC Bhd	37.157	MYR	54.577	55.293	0,01
RHB Bank Bhd	216.352	MYR	259.158	245.233	0,04
Sime Darby Bhd	1.410.953	MYR	747.447	690.945	0,12
Sime Darby Plantation Bhd	159.700	MYR	132.098	126.746	0,02
SRI Hartamas Bhd ¹	75.000	MYR	10.763	-	-
Top Glove Corp Bhd	283.838	MYR	346.188	155.172	0,03
Malaysia, insgesamt			1.620.180	1.345.967	0,23
MEXIKO					
America Movil SAB de CV	20.373	USD	321.341	378.187	0,07
Arca Continental SAB de CV	37.800	MXN	201.010	211.181	0,04
Coca-Cola Femsa SAB de CV	8.239	USD	386.848	396.953	0,07
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	48.026	USD	2.769.462	3.281.833	0,56
Gruma SAB de CV	14.950	MXN	140.677	168.105	0,03
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	8.000	USD	1.100.601	1.450.299	0,25
Grupo Bimbo SAB de CV	145.700	MXN	294.521	394.977	0,07
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	464.938	MXN	2.338.339	2.660.440	0,46
Grupo Televisa SAB	18.410	USD	118.163	151.690	0,03
Industrias Penoles SAB de CV	34.100	MXN	398.175	345.839	0,06
Orbia Advance Corp SAB de CV	444.500	MXN	998.270	998.144	0,17
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	65.065	MXN	412.433	446.650	0,08
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.122.003	MXN	2.801.595	3.674.643	0,63
Mexiko, insgesamt			12.281.435	14.558.941	2,52
NIEDERLANDE					
X5 Retail Group NV	20.000	USD	658.861	465.529	0,08
Niederlande, insgesamt			658.861	465.529	0,08
PHILIPPINEN					
Ayala Land Inc	572.014	PHP	180.749	362.023	0,06
BDO Unibank Inc	40.990	PHP	89.212	85.319	0,01
International Container Terminal Services Inc	35.949	PHP	80.611	123.988	0,02
PLDT Inc	2.107	PHP	48.604	65.839	0,01
SM Prime Holdings Inc	876.987	PHP	283.457	512.691	0,09
Philippinen, insgesamt			682.633	1.149.860	0,19

¹ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Januar 2005 widerrufen.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
POLEN					
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	423.032	PLN	679.421	744.099	0,13
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	3.732	PLN	57.177	60.531	0,01
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	728.434	PLN	931.183	1.001.256	0,17
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	34.875	PLN	314.229	341.873	0,06
Polen, insgesamt			1.982.010	2.147.759	0,37
RUSSLAND					
Gazprom PJSC	166.383	USD	2.602.673	1.351.898	0,23
Magnit PJSC	14.575	USD	221.172	192.249	0,03
MMC Norilsk Nickel PJSC	67.693	USD	1.745.996	1.841.140	0,32
Mobile TeleSystems PJSC	129.952	USD	1.017.464	908.475	0,16
Novatek PJSC	12.469	USD	1.484.612	2.567.921	0,44
Novolipetsk Steel PJSC	10.215	USD	289.663	265.166	0,05
Rosneft Oil Co PJSC	31.923	USD	168.766	225.752	0,04
Sberbank of Russia PJSC	100.000	USD	1.501.821	1.411.361	0,24
Severstal PAO	14.264	USD	283.503	270.178	0,05
Surgutneftegas PJSC	65.870	USD	269.302	309.598	0,05
Tatneft PJSC	4.757	USD	175.292	173.640	0,03
Russland, insgesamt			9.760.264	9.517.378	1,64
SINGAPUR					
Venture Corp Ltd	139.400	SGD	1.703.317	1.664.853	0,29
Singapur, insgesamt			1.703.317	1.664.853	0,29
SÜDAFRIKA					
AngloGold Ashanti Ltd	69.536	USD	1.224.777	1.282.857	0,22
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	4.372	ZAR	52.955	54.065	0,01
Bid Corp Ltd	4.832	ZAR	92.875	86.906	0,01
Clicks Group Ltd	6.943	ZAR	110.130	120.704	0,02
Exxaro Resources Ltd	93.240	ZAR	903.223	785.339	0,14
Impala Platinum Holdings Ltd	128.704	ZAR	1.764.304	1.595.538	0,26
Kumba Iron Ore Ltd	24.304	ZAR	795.799	616.103	0,11
MultiChoice Group	156.735	ZAR	1.121.107	1.053.817	0,18
Naspers Ltd	20.000	ZAR	2.792.254	2.724.025	0,47
Sanlam Ltd	864.115	ZAR	2.812.954	2.826.169	0,49
Sasol Ltd	101.393	ZAR	1.479.682	1.446.907	0,25
Shoprite Holdings Ltd	43.411	ZAR	432.205	499.608	0,09
Sibanye Stillwater Ltd	66.660	ZAR	175.416	180.335	0,03
SPAR Group Ltd	23.813	ZAR	264.864	219.268	0,04
Standard Bank Group Ltd	31.876	ZAR	238.295	245.898	0,04
Woolworths Holdings Ltd	26.848	ZAR	87.043	76.714	0,01
Südafrika, insgesamt			14.347.883	13.814.253	2,37
SÜDKOREA					
CJ CheilJedang Corp	3.000	KRW	859.537	859.710	0,15
CJ Logistics Corp	11.146	KRW	1.402.406	1.038.601	0,18
Coway Co Ltd	16.221	KRW	832.568	892.503	0,15
Daewoo Corp ¹	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	18.243	KRW	566.973	728.533	0,12
Doosan Bobcat Inc	53.262	KRW	1.482.539	1.605.108	0,28

¹ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2001 widerrufen.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SÜDKOREA (Fortsetzung)					
E-MART Inc	7.414	KRW	912.685	827.921	0,14
Fila Holdings Corp	4.922	KRW	168.918	130.494	0,02
Hana Financial Group Inc	79.884	KRW	2.580.385	2.484.191	0,43
Hanon Systems	167.727	KRW	1.972.490	1.668.339	0,29
HMM Co Ltd	35.876	KRW	754.851	713.700	0,12
Hyundai Glovis Co Ltd	6.445	KRW	668.801	800.739	0,14
Hyundai Mobis Co Ltd	7.000	KRW	953.540	1.317.483	0,23
Hyundai Motor Co Shs A	15.000	KRW	1.331.108	2.318.445	0,40
Hyundai Motor Co Shs B / preference	10.000	KRW	643.190	746.931	0,13
Industrial Bank of Korea	157.308	KRW	1.115.768	1.198.249	0,20
Kakao Corp	26.597	KRW	1.829.233	2.212.811	0,38
Kia Corp	9.397	KRW	355.853	571.242	0,10
Korea Investment Holdings Co Ltd	10.059	KRW	701.279	600.326	0,10
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	9.636	KRW	722.013	674.135	0,12
Krafton Inc	2.000	KRW	735.709	680.373	0,12
Kumho Petrochemical Co Ltd	1.037	KRW	141.747	127.305	0,02
LG Chem Ltd Shs A	4.000	KRW	909.474	1.819.258	0,31
LG Chem Ltd Shs B / preference	4.000	KRW	651.455	848.987	0,15
LG Electronics Inc	13.700	KRW	1.305.907	1.398.166	0,24
LG Household & Health Care Ltd	1.445	KRW	1.674.264	1.172.286	0,20
LG Uplus Corp	22.236	KRW	245.792	223.643	0,04
Mando Corp	20.000	KRW	575.564	937.732	0,16
NH Investment & Securities Co Ltd	35.613	KRW	302.215	329.214	0,06
POSCO	19.545	KRW	4.086.903	3.967.684	0,68
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	342.951	KRW	10.222.962	19.858.800	3,42
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	30.000	KRW	528.925	1.579.648	0,27
Samsung SDS Co Ltd	1.928	KRW	223.783	223.142	0,04
Seegene Inc	1.091	KRW	53.007	49.217	0,01
SK Hynix Inc	46.324	KRW	2.723.057	4.487.831	0,77
SK Telecom Co Ltd	12.756	KRW	579.594	546.201	0,08
Woori Financial Group Inc	119.398	KRW	922.848	1.121.398	0,19
Südkorea, insgesamt			45.758.436	60.760.346	10,44
Taiwan					
ASE Technology Holding Co Ltd	106.774	TWD	271.398	361.422	0,06
AU Optronics Corp	2.070.000	TWD	1.225.609	1.506.625	0,26
Catcher Technology Co Ltd	95.808	TWD	557.821	476.558	0,08
Cathay Financial Holding Co Ltd	1.215.264	TWD	1.855.106	2.414.071	0,42
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	159.640	TWD	79.301	86.256	0,01
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	569.000	TWD	755.919	652.858	0,11
China Development Financial Holding Corp	110.656	TWD	41.136	61.548	0,01
China Development Financial Holding Corp	100.973	TWD	-	30.778	0,01
China Steel Corp	582.000	TWD	495.011	653.901	0,11
Chunghwa Telecom Co Ltd	69.000	TWD	237.849	255.490	0,03
CTBC Financial Holding Co Ltd	746.717	TWD	471.754	615.875	0,11
Far Eastern New Century Corp	373.000	TWD	332.890	347.357	0,06
Formosa Chemicals & Fibre Corp	85.000	TWD	212.922	218.288	0,04
Formosa Plastics Corp	83.000	TWD	257.893	274.354	0,05
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.138.803	TWD	1.395.029	2.761.674	0,47
Giant Manufacturing Co Ltd	150.320	TWD	604.187	1.648.296	0,27
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	574.322	TWD	1.374.516	1.898.401	0,33
Innolux Corp	1.766.000	TWD	1.008.940	1.100.135	0,19

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
TAIWAN (Fortsetzung)					
Largan Precision Co Ltd	1.000	TWD	71.271	78.346	0,01
Lite-On Technology Corp	87.970	TWD	121.824	178.383	0,03
MediaTek Inc	24.482	TWD	468.654	925.962	0,16
Mega Financial Holding Co Ltd	1.000.400	TWD	637.358	1.130.349	0,19
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	561.529	1.564.687	0,27
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	804.049	1.022.693	0,18
Nanya Technology Corp	760.000	TWD	1.680.297	1.886.531	0,32
Novatek Microelectronics Corp	57.000	TWD	907.865	976.479	0,17
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd ¹	39.537	TWD	114.425	-	-
Pegatron Corp	24.000	TWD	52.116	52.709	0,01
Picvue Electronics ²	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	915.000	TWD	962.044	964.060	0,16
Powertech Technology Inc	480.605	TWD	1.374.287	1.492.390	0,26
President Chain Store Corp	26.000	TWD	227.630	226.011	0,04
Realtek Semiconductor Corp	10.000	TWD	163.217	184.343	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.025.664	TWD	6.930.568	20.048.394	3,45
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / SADR	93.876	USD	4.845.623	9.931.605	1,71
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	793.304	0,14
United Microelectronics Corp	344.054	TWD	160.710	710.787	0,12
Winbond Electronics Corp	142.000	TWD	138.837	153.450	0,03
Wiwynn Corp	50.000	TWD	1.304.240	1.771.921	0,30
Ya Hsin Industrial Co Ltd ³	101.272	TWD	66.547	-	-
Taiwan, insgesamt			33.316.636	59.456.291	10,20
THAILAND					
Berli Jucker PCL	171.300	THB	152.307	139.790	0,02
Charoen Pokphand Foods PCL	1.584.800	THB	1.156.539	1.063.828	0,18
CP ALL PCL	134.000	THB	220.966	208.120	0,04
CP ALL PCL Foreign Register	2.626.625	THB	4.150.328	4.079.501	0,70
Indorama Ventures PCL	316.313	THB	239.423	360.131	0,06
PTT Global Chemical PCL	931.500	THB	1.439.191	1.440.614	0,25
Siam Cement PCL	5.200	THB	59.351	52.839	0,01
Sri Trang Gloves Thailand PCL	111.800	THB	87.947	89.027	0,02
Thai Beverage PCL	3.667.900	SGD	1.668.313	1.579.015	0,27
Thailand, insgesamt			9.174.365	9.012.865	1,55
TÜRKEI					
KOC Holding AS	300.000	TRY	674.128	563.779	0,10
Turkcell İletişim Hizmetleri AS	60.562	TRY	84.578	74.031	0,01
Türkei, insgesamt			758.706	637.810	0,11
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Unilever Plc	46.867	USD	2.267.819	2.216.827	0,38
Vereinigtes Königreich, insgesamt			2.267.819	2.216.827	0,38

¹ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im August 2003 widerrufen.

² Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Dezember 2003 widerrufen.

³ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2007 widerrufen.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Abbott Laboratories	17.652	USD	2.120.534	2.184.614	0,38
Coupang Inc	55.011	USD	1.430.488	1.421.230	0,24
MercadoLibre Inc	3.214	USD	4.080.162	3.810.902	0,66
Southern Copper Corp	4.270	USD	128.478	231.711	0,04
Yum China Holdings Inc	121.286	USD	5.381.388	5.315.594	0,91
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			13.141.050	12.964.051	2,23
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			402.218.725	452.433.613	77,79

2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS

SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	635.053	EUR	6.300.089	6.426.721	1,11
Spanien, insgesamt			6.300.089	6.426.721	1,11
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			6.300.089	6.426.721	1,11

ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			408.518.814	458.860.334	78,90
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN

KATAR					
Industries Qatar QSC	41.277	QAR	135.853	154.420	0,03
Qatar Islamic Bank SAQ	23.430	QAR	99.450	103.724	0,02
Qatar National Bank QPSC	113.956	QAR	411.187	555.669	0,10
Katar, insgesamt			646.490	813.813	0,15

RUSSLAND					
Polyus PJSC	989	USD	78.765	76.749	0,01
Russland, insgesamt			78.765	76.749	0,01

SÜDKOREA					
CJ ENM Co Ltd	6.153	KRW	696.884	631.590	0,11
Südkorea, insgesamt			696.884	631.590	0,11

VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	116.538	AED	251.145	237.987	0,04
Emirates NBD Bank PJSC	37.335	AED	90.280	121.113	0,02
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	86.931	AED	510.086	659.735	0,11
First Abu Dhabi Bank PJSC	75.291	AED	264.370	339.594	0,06
Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt			1.115.881	1.358.429	0,23

¹ OGAW.

² Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VIETNAM					
FPT Corp	303.700	VND	1.104.407	1.089.802	0,19
Vietnam, insgesamt			1.104.407	1.089.802	0,19
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			3.642.427	3.970.383	0,69
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			3.642.427	3.970.383	0,69
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
BERMUDA					
China Com Rich Rene Ene Ltd ¹	2.530.864	CNH	298.412	-	-
Bermuda, insgesamt			298.412	-	-
RUSSLAND					
LUKOIL PJSC	30.892	USD	1.767.655	2.439.414	0,42
Russland, insgesamt			1.767.655	2.439.414	0,42
Taiwan					
Taiwan Pineapple Corp ^{2,5}	3.698	TWD	22.189	-	-
Taiwan, insgesamt			22.189	-	-
TÜRKEI					
Aktas Electric Ticaret AS ³	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding ⁴	3.610	TRY	37.521	-	-
Türkei, insgesamt			69.120	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			2.157.376	2.439.414	0,42

¹ Nicht börsennotiert – Dummy-ISIN.

² Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2000 widerrufen.

³ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Januar 2000 widerrufen.

⁴ Ausgesetzt seit Oktober 2000, da der Mehrheitsaktionär hohe Schulden gegenüber seiner Bank hatte. Seit damals ist kein Preis notiert, daher wird der Wert weiterhin mit null festgelegt.

⁵ Für den Handel gesperrte Position.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund ¹	1.923.128	USD	27.197.364	35.330.622	6,08
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund ¹	205.377	USD	24.213.965	29.349.486	5,05
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund ¹	337.996	EUR	39.539.588	41.198.072	7,09
Luxemburg, insgesamt			90.950.917	105.878.180	18,22
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			90.950.917	105.878.180	18,22
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			93.108.293	108.317.594	18,64
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			505.269.534	571.148.311	98,23
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				10.294.962	1,77
GESAMTNETTOVERMÖGEN				581.443.273	100,00

¹ OGAW.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	458.860.334	77,89
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	3.970.383	0,67
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	108.317.594	18,39
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	14.310.687	2,43
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	1.835.439	0,31
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.838.960	0,31
GESAMT	589.133.397	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	19,33
Elektronische Halbleiterindustrie	12,45
Internet-Software	9,15
Banken und Finanzinstitute	8,27
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,93
Automobilindustrie	3,34
Lebensmittel und Brennereien	3,28
Elektronische und elektrische Geräte	3,07
Benzin	3,05
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,95
Einzelhandel	2,89
Sonstige Dienstleistungen	2,58
Versicherungen	2,38
Bergbau, Schwerindustrie	2,08
Nachrichtenübertragung	1,89
Freizeitindustrie	1,72
Transportwesen	1,58
Immobilien Gesellschaften	1,54
Chemische Stoffe	1,49
Mechanik und Maschinen	1,24
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,21
Bauwesen, Baustoffe	1,05
Öffentlicher Dienst	0,95
Nicht-Eisenmetalle	0,67
Textilindustrie	0,64
Grafik und Verlagswesen	0,61
Edelmetalle	0,55
Geschäftsgebäude	0,34
Büroausstattung, Computer	0,28
Forst- und Papierindustrie	0,25
Reifen- und Gummiindustrie	0,16
Uhrenindustrie	0,14
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,06
Verpackungs- und Containerindustrie	0,04
Landwirtschaft und Fischereindustrie	0,02
Konsumgüter	0,02
Biotechnologie	0,02
Fotografie und optische Geräte	0,01
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	98,23
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	1,77
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
BERMUDA					
China Gas Holdings Ltd	1.338.454	HKD	3.693.368	2.445.644	0,53
Bermuda, insgesamt			3.693.368	2.445.644	0,53
KANADA					
ARC Resources Ltd	161.470	CAD	1.040.151	1.292.701	0,28
Enbridge Inc	361.957	CAD	9.785.791	12.450.313	2,71
TC Energy Corp	138.550	CAD	5.409.460	5.674.320	1,23
TC Energy Corp	56.632	USD	2.060.729	2.317.669	0,50
Kanada, insgesamt			18.296.131	21.735.003	4,72
CHINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	4.270.000	HKD	3.705.244	8.765.445	1,90
China, insgesamt			3.705.244	8.765.445	1,90
FRANKREICH					
Engie SA	901.809	EUR	10.885.810	11.736.143	2,55
TotalEnergies SE	500.853	EUR	17.233.730	22.353.069	4,86
TotalEnergies SE ¹	199.691	USD	9.398.026	8.685.119	1,89
Frankreich, insgesamt			37.517.566	42.774.331	9,30
DEUTSCHLAND					
RWE AG	121.342	EUR	3.799.573	4.334.336	0,94
Deutschland, insgesamt			3.799.573	4.334.336	0,94
ITALIEN					
Enel SpA	1.042.273	EUR	7.793.477	7.343.856	1,60
Italien, insgesamt			7.793.477	7.343.856	1,60
LUXEMBURG					
Tenaris SA	625.487	EUR	3.890.664	5.760.735	1,25
Luxemburg, insgesamt			3.890.664	5.760.735	1,25
NORWEGEN					
Equinor ASA	690.869	NOK	9.607.789	16.251.883	3,53
Norwegen, insgesamt			9.607.789	16.251.883	3,53

¹ 189.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Iberdrola SA	759.981	EUR	7.235.151	7.911.402	1,72
Spanien, insgesamt			7.235.151	7.911.402	1,72
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
BP Plc	4.399.206	GBP	14.762.813	17.316.969	3,76
BP Plc	213.539	USD	7.417.787	5.000.478	1,09
National Grid Plc	553.563	GBP	5.912.226	6.987.424	1,52
Royal Dutch Shell Plc Shs A	1.127.316	GBP	16.802.076	21.775.548	4,73
Royal Dutch Shell Plc Shs A	79.671	USD	4.101.162	3.040.557	0,66
Royal Dutch Shell Plc Shs B	429.130	GBP	6.568.019	8.292.261	1,80
Vereinigtes Königreich, insgesamt			55.564.083	62.413.237	13,56
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
American Electric Power Co Inc	86.700	USD	6.193.045	6.783.063	1,47
Avangrid Inc	73.375	USD	3.238.517	3.218.383	0,70
CenterPoint Energy Inc	166.951	USD	3.376.103	4.097.434	0,89
Chesapeake Energy Corp	163.389	USD	8.544.363	9.270.013	2,01
ConocoPhillips	437.526	USD	17.463.926	27.770.512	6,04
Coterra Energy Inc	611.881	USD	8.770.934	10.223.126	2,22
Duke Energy Corp	115.830	USD	9.689.384	10.684.635	2,32
Edison International	114.776	USD	5.488.015	6.888.377	1,50
Exelon Corp	239.829	USD	9.224.645	12.181.255	2,65
FirstEnergy Corp	221.048	USD	6.453.343	8.084.230	1,76
Hess Corp	156.590	USD	6.834.535	10.193.772	2,22
Marathon Petroleum Corp	384.190	USD	14.612.527	21.618.288	4,70
NextEra Energy Inc	132.536	USD	8.435.639	10.880.725	2,37
Pioneer Natural Resources Co	104.280	USD	11.101.797	16.678.198	3,62
Sempra Energy	52.500	USD	5.768.640	6.106.841	1,33
Southern Co	137.994	USD	7.172.012	8.321.868	1,81
Williams Cos Inc	316.137	USD	4.858.861	7.239.015	1,57
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			137.226.286	180.239.735	39,18
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			288.329.332	359.975.607	78,23
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares Global Clean Energy UCITS ETF ¹	2.073.681	GBP	23.029.637	22.234.696	4,83
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF ¹	1.795.448	USD	34.453.277	50.143.712	10,90
Irland, insgesamt			57.482.914	72.378.408	15,73
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	176.268	EUR	1.748.678	1.783.831	0,39
Spanien, insgesamt			1.748.678	1.783.831	0,39
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			59.231.592	74.162.239	16,12
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			347.560.924	434.137.846	94,35

¹ ETF.

² OGAW.

³ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
RUSSLAND					
LUKOIL PJSC	148.155	USD	9.138.511	11.699.190	2,54
Russland, insgesamt			9.138.511	11.699.190	2,54
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			9.138.511	11.699.190	2,54
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			9.138.511	11.699.190	2,54
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			356.699.435	445.837.036	96,89
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				14.326.975	3,11
GESAMTNETTOVERMÖGEN				460.164.011	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	434.137.846	93,96
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	11.699.190	2,53
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	10.320.975	2,23
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	2.812.976	0,61
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	3.106.097	0,67
GESAMT	462.077.084	100,00

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

AUFGliederung der Wertpapiere nach Wirtschaftszweigen

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Benzin	46,48
Öffentlicher Dienst	30,72
Investmentfonds	16,12
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,32
Bergbau, Schwerindustrie	1,25
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	96,89
Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte	3,11
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Qantas Airways Ltd	3.332.794	AUD	9.714.223	10.675.141	1,35
Rio Tinto Ltd	236.655	AUD	18.897.601	15.146.789	1,92
Australien, insgesamt			28.611.824	25.821.930	3,27
KANADA					
Barrick Gold Corp	750.687	CAD	13.554.474	12.568.470	1,59
Canadian Pacific Railway Ltd	249.220	CAD	16.710.251	15.784.734	2,00
First Quantum Minerals Ltd	203.309	CAD	3.256.287	4.284.276	0,54
Kanada, insgesamt			33.521.012	32.637.480	4,13
FRANKREICH					
Bureau Veritas SA	584.642	EUR	15.988.051	17.059.854	2,16
Schneider Electric SE	143.263	EUR	11.783.082	24.707.137	3,13
Frankreich, insgesamt			27.771.133	41.766.991	5,29
DEUTSCHLAND					
Siemens AG	222.451	EUR	28.995.388	33.963.819	4,30
Deutschland, insgesamt			28.995.388	33.963.819	4,30
HONGKONG					
Techtronic Industries Co Ltd	664.500	HKD	9.869.985	11.632.188	1,47
Hongkong, insgesamt			9.869.985	11.632.188	1,47
IRLAND					
CRH Plc	151.836	EUR	6.318.862	7.063.411	0,89
Johnson Controls International Plc	351.096	USD	17.179.419	25.103.426	3,18
Linde Plc	70.418	EUR	11.438.802	21.547.908	2,73
Linde Plc	18.644	USD	4.684.469	5.679.600	0,72
Smurfit Kappa Group Plc	206.773	EUR	5.691.010	10.016.084	1,27
Trane Technologies Plc	65.247	USD	6.436.761	11.591.498	1,47
Irland, insgesamt			51.749.323	81.001.927	10,26
JAPAN					
Daikin Industries Ltd	87.500	JPY	15.409.633	17.432.617	2,21
FANUC Corp	96.500	JPY	17.267.335	17.965.590	2,27
Komatsu Ltd	507.500	JPY	10.793.750	10.438.389	1,32
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	54.635	JPY	5.609.939	8.310.760	1,05
SMC Corp	19.850	JPY	8.906.209	11.761.067	1,49
Toray Industries Inc	840.500	JPY	4.625.646	4.375.978	0,55
Japan, insgesamt			62.612.512	70.284.401	8,89

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	226.579	USD	6.035.428	6.341.901	0,80
Luxemburg, insgesamt			6.035.428	6.341.901	0,80
NIEDERLANDE					
Airbus SE	174.458	EUR	16.048.988	19.602.100	2,48
Koninklijke DSM NV	66.384	EUR	11.006.809	13.144.032	1,66
Niederlande, insgesamt			27.055.797	32.746.132	4,14
SÜDAFRIKA					
Sibanye Stillwater Ltd / ADR	275.374	USD	3.789.748	3.036.572	0,38
Südafrika, insgesamt			3.789.748	3.036.572	0,38
SPANIEN					
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	210.929	EUR	4.864.305	4.444.274	0,56
Spanien, insgesamt			4.864.305	4.444.274	0,56
SCHWEDEN					
Atlas Copco AB	221.251	SEK	10.450.156	11.436.391	1,45
Schweden, insgesamt			10.450.156	11.436.391	1,45
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Anglo American Plc	421.954	GBP	11.443.700	15.157.325	1,92
Vereinigtes Königreich, insgesamt			11.443.700	15.157.325	1,92
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
AMETEK Inc	157.317	USD	18.265.417	20.341.094	2,58
Cabot Corp	74.507	USD	3.287.200	3.682.108	0,47
Celanese Corp	72.994	USD	6.057.801	10.787.348	1,37
Crown Holdings Inc	61.457	USD	5.317.606	5.978.169	0,76
FMC Corp	124.859	USD	9.367.851	12.065.385	1,53
Fortive Corp	407.857	USD	23.980.133	27.361.423	3,46
Huntsman Corp	160.077	USD	3.519.917	4.909.854	0,62
Illinois Tool Works Inc	53.873	USD	10.424.686	11.691.749	1,48
Ingersoll Rand Inc	628.812	USD	21.165.378	34.210.867	4,33
JB Hunt Transport Services Inc	58.395	USD	7.176.042	10.495.900	1,33
Livent Corp	177.289	USD	1.800.455	3.800.832	0,48
Norfolk Southern Corp	61.847	USD	13.704.756	16.191.057	2,05
Northrop Grumman Corp	83.368	USD	25.820.474	28.376.056	3,59
Parker-Hannifin Corp	51.485	USD	12.531.431	14.402.399	1,82
PPG Industries Inc	83.974	USD	7.858.060	12.733.448	1,61
Raytheon Technologies Corp	269.263	USD	17.636.509	20.377.043	2,58
Southwest Airlines Co	422.096	USD	18.818.457	15.900.978	2,01
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			206.732.173	253.305.710	32,07
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			513.502.484	623.577.041	78,93

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF ¹	2.287.692	EUR	94.761.196	102.500.040	12,98
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF ¹	786.832	EUR	36.303.693	39.664.201	5,02
Irland, insgesamt			131.064.889	142.164.241	18,00
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	273.259	EUR	2.710.881	2.765.378	0,35
Spanien, insgesamt			2.710.881	2.765.378	0,35
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			133.775.770	144.929.619	18,35
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			647.278.254	768.506.660	97,28
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			647.278.254	768.506.660	97,28
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				21.456.407	2,72
GESAMTNETTOVERMÖGEN				789.963.067	100,00

¹ ETF.

² OGAW.

³ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	768.506.660	95,97
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	154.136	0,02
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	27.467.744	3,43
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	1.666.177	0,21
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	2.926.370	0,37
GESAMT	800.721.087	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

AUFGliederung der Wertpapiere nach Wirtschaftszweigen

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	18,35
Mechanik und Maschinen	14,69
Elektronische und elektrische Geräte	13,75
Chemische Stoffe	8,86
Transportwesen	8,74
Luftfahrttechnik	8,65
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	5,47
Nicht-Eisenmetalle	3,84
Elektronische Halbleiterindustrie	3,46
Konsumgüter	3,18
Sonstige Dienstleistungen	2,16
Edelmetalle	1,59
Bergbau, Schwerindustrie	1,34
Forst- und Papierindustrie	1,27
Öffentlicher Dienst	1,04
Bauwesen, Baustoffe	0,89
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	97,28
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	2,72
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
BELGIEN					
UCB SA	50.462	EUR	4.160.674	5.063.862	0,79
Belgien, insgesamt			4.160.674	5.063.862	0,79
BRASILIEN					
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	125.092	BRL	1.834.647	1.191.830	0,19
Brasilien, insgesamt			1.834.647	1.191.830	0,19
KANADA					
Zymeworks Inc	50.439	USD	1.246.974	726.957	0,11
Kanada, insgesamt			1.246.974	726.957	0,11
KAIMANINSELN					
BeiGene Ltd	5.631	USD	1.374.781	1.341.547	0,21
Hutchmed China Ltd	232.151	HKD	1.726.639	1.484.664	0,23
Hutchmed China Ltd	33.677	USD	1.132.476	1.038.858	0,16
Zai Lab Ltd	9.176	USD	1.016.203	507.133	0,08
Kaimaninseln, insgesamt			5.250.099	4.372.202	0,68
CHINA					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	908.000	HKD	1.544.065	996.491	0,16
China, insgesamt			1.544.065	996.491	0,16
DÄNEMARK					
Ascendis Pharma A/S	34.750	USD	4.287.739	4.110.902	0,64
Genmab A/S	8.263	DKK	2.668.392	2.921.873	0,46
Dänemark, insgesamt			6.956.131	7.032.775	1,10
DEUTSCHLAND					
BioNTech SE	9.001	USD	2.819.242	2.040.501	0,32
Deutschland, insgesamt			2.819.242	2.040.501	0,32
HONGKONG					
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	762.000	HKD	883.840	727.969	0,11
Hongkong, insgesamt			883.840	727.969	0,11
ITALIEN					
DiaSorin SpA	23.641	EUR	4.558.419	3.958.685	0,62
Italien, insgesamt			4.558.419	3.958.685	0,62

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN					
Astellas Pharma Inc	421.500	JPY	5.823.064	6.020.544	0,94
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	74.500	JPY	2.145.106	2.124.845	0,33
Daiichi Sankyo Co Ltd	373.800	JPY	8.976.363	8.349.215	1,31
Eisai Co Ltd	129.364	JPY	9.531.503	6.451.691	1,01
Kyowa Kirin Co Ltd	151.200	JPY	3.696.997	3.619.677	0,57
Ono Pharmaceutical Co Ltd	227.300	JPY	4.290.196	4.957.219	0,78
Japan, insgesamt			34.463.229	31.523.191	4,94
NIEDERLANDE					
Argenx SE	3.009	EUR	844.235	948.738	0,15
Argenx SE	8.200	USD	2.192.634	2.525.113	0,40
Koninklijke Philips NV	165.078	EUR	5.823.700	5.408.781	0,85
Niederlande, insgesamt			8.860.569	8.882.632	1,40
SCHWEIZ					
Lonza Group AG	5.249	CHF	3.391.822	3.858.129	0,61
Novartis AG	238.905	CHF	18.226.873	18.509.975	2,90
Roche Holding AG	11.592	CHF	3.648.224	4.241.167	0,66
Tecan Group AG	4.833	CHF	2.138.890	2.591.040	0,41
Schweiz, insgesamt			27.405.809	29.200.311	4,58
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Abcam Plc	149.463	GBP	2.788.192	3.085.023	0,48
AstraZeneca Plc	223.901	GBP	16.391.318	23.142.049	3,63
Hikma Pharmaceuticals Plc	81.124	GBP	2.360.574	2.144.040	0,34
Oxford Nanopore Technologies Plc	17.973	GBP	89.223	149.418	0,02
Smith & Nephew Plc	265.220	GBP	4.746.215	4.086.004	0,64
Vereinigtes Königreich, insgesamt			26.375.522	32.606.534	5,11
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Agilent Technologies Inc	60.636	USD	8.199.450	8.512.608	1,33
Agilon Health Inc	109.180	USD	2.262.450	2.592.209	0,41
Align Technology Inc	8.930	USD	4.800.931	5.160.585	0,81
Alnylam Pharmaceuticals Inc	24.115	USD	2.980.881	3.596.044	0,56
Amedisys Inc	17.310	USD	2.484.851	2.464.072	0,39
Amicus Therapeutics Inc	388.943	USD	3.253.917	3.950.309	0,62
Baxter International Inc	98.176	USD	6.693.499	7.410.682	1,16
Becton Dickinson and Co	43.778	USD	9.054.219	9.681.051	1,52
Bio-Techne Corp	6.644	USD	2.620.887	3.022.518	0,47
Blueprint Medicines Corp	56.757	USD	4.369.089	5.345.799	0,84
Boston Scientific Corp	386.903	USD	11.948.874	14.452.726	2,27
Bristol-Myers Squibb Co	359.583	USD	20.255.114	19.715.090	3,09
Cano Health Inc	148.421	USD	1.794.072	1.162.883	0,18
Centene Corp	83.487	USD	4.944.618	6.049.357	0,95
Danaher Corp	65.889	USD	6.935.437	19.062.733	2,99
Edwards Lifesciences Corp	141.697	USD	10.409.009	16.142.144	2,53
Elanco Animal Health Inc	100.460	USD	2.638.211	2.507.083	0,39
Eli Lilly & Co	123.731	USD	16.642.487	30.053.620	4,71
Encompass Health Corp	65.654	USD	4.438.126	3.767.657	0,59
Exact Sciences Corp	74.494	USD	6.772.750	5.098.371	0,80

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
HCA Healthcare Inc	30.336	USD	3.404.118	6.853.610	1,08
Hologic Inc	72.172	USD	4.303.442	4.858.854	0,76
Humana Inc	25.072	USD	8.789.907	10.226.783	1,60
Illumina Inc	17.608	USD	7.132.695	5.890.598	0,92
Inari Medical Inc	36.950	USD	2.657.156	2.965.553	0,47
Insulet Corp	20.852	USD	4.560.126	4.878.730	0,77
Integra LifeSciences Holdings Corp	38.616	USD	2.264.709	2.274.785	0,36
Invitae Corp	105.617	USD	2.666.633	1.418.195	0,22
Ironwood Pharmaceuticals Inc	282.334	USD	3.142.117	2.894.842	0,45
Kodiak Sciences Inc	37.088	USD	2.903.681	2.764.967	0,43
Kymera Therapeutics Inc	58.604	USD	2.919.618	3.271.868	0,51
Laboratory Corp of America Holdings	19.717	USD	4.188.186	5.447.836	0,85
Masimo Corp	10.738	USD	2.444.075	2.764.572	0,43
Mirati Therapeutics Inc	19.606	USD	2.828.800	2.529.022	0,40
Moderna Inc	9.526	USD	2.839.045	2.127.518	0,33
Molina Healthcare Inc	14.746	USD	3.223.244	4.124.523	0,65
NeoGenomics Inc	56.233	USD	2.250.893	1.687.188	0,26
Orion Acquisition Corp	35.224	USD	298.838	305.097	0,05
Oscar Health Inc	10.019	USD	172.860	69.160	0,01
Pfizer Inc	652.260	USD	22.390.455	33.869.111	5,31
Quidel Corp	17.695	USD	2.086.559	2.100.464	0,33
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.749	USD	4.543.220	4.303.243	0,67
Sage Therapeutics Inc	29.307	USD	1.176.458	1.096.307	0,17
Seagen Inc	37.161	USD	5.587.838	5.051.961	0,79
Stryker Corp	50.256	USD	11.212.289	11.818.026	1,85
Syneos Health Inc	90.841	USD	6.472.355	8.202.211	1,29
Teleflex Inc	18.821	USD	5.478.844	5.436.442	0,85
UnitedHealth Group Inc	91.782	USD	30.474.400	40.527.095	6,35
Vertex Pharmaceuticals Inc	24.129	USD	4.429.195	4.659.452	0,73
Verve Therapeutics Inc	39.795	USD	1.996.780	1.290.223	0,20
Zoetis Inc	48.288	USD	8.141.209	10.362.048	1,62
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			300.478.617	365.817.825	57,32
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			426.837.837	494.141.765	77,43
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF ¹	3.651.746	EUR	31.617.163	31.193.214	4,89
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF ¹	1.834.883	EUR	74.329.215	83.533.048	13,09
Irland, insgesamt			105.946.378	114.726.262	17,98
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	445.312	EUR	4.417.752	4.506.550	0,71
Spanien, insgesamt			4.417.752	4.506.550	0,71
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			110.364.130	119.232.812	18,69
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			537.201.967	613.374.577	96,12

¹ ETF.

² OGAW.

³ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
KAIMANINSELN					
Everest Medicines Ltd ¹	321.500	HKD	2.432.123	1.261.929	0,20
InnoCare Pharma Ltd	286.000	HKD	884.284	493.551	0,08
Kaimaninseln, insgesamt			3.316.407	1.755.480	0,28
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			3.316.407	1.755.480	0,28
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			3.316.407	1.755.480	0,28
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			540.518.374	615.130.057	96,40
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				22.984.650	3,60
GESAMTNETTOVERMÖGEN				638.114.707	100,00

¹ 57.118 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	613.374.577	94,76
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	1.755.480	0,27
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	429.611	0,07
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	27.612.455	4,27
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	1.461.681	0,23
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	2.585.534	0,40
GESAMT	647.219.338	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	47,44
Investmentfonds	18,69
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	12,92
Biotechnologie	8,82
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,24
Mechanik und Maschinen	2,99
Chemische Stoffe	1,18
Elektronische Halbleiterindustrie	0,85
Banken und Finanzinstitute	0,26
Versicherungen	0,01
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	96,40
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	3,60
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	368.720	AUD	6.038.236	6.485.071	1,12
Commonwealth Bank of Australia	81.838	AUD	3.411.114	5.284.499	0,91
National Australia Bank Ltd	183.032	AUD	3.604.815	3.374.813	0,58
Australien, insgesamt			13.054.165	15.144.383	2,61
ÖSTERREICH					
BAWAG Group AG	27.684	EUR	1.110.130	1.500.473	0,26
Erste Group Bank AG	38.085	EUR	1.225.779	1.574.815	0,27
Österreich, insgesamt			2.335.909	3.075.288	0,53
BELGIEN					
KBC Group NV	15.680	EUR	1.104.784	1.183.213	0,20
Belgien, insgesamt			1.104.784	1.183.213	0,20
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	60.311	USD	2.015.136	2.357.390	0,41
Assured Guaranty Ltd	7.000	USD	332.428	309.006	0,05
Bermuda, insgesamt			2.347.564	2.666.396	0,46
BRASILIEN					
Itau Unibanco Holding SA	1.151.389	USD	4.104.236	3.796.789	0,66
Brasilien, insgesamt			4.104.236	3.796.789	0,66
KANADA					
Royal Bank of Canada	35.035	CAD	2.991.646	3.274.348	0,57
Kanada, insgesamt			2.991.646	3.274.348	0,57
KAIMANINSELN					
StoneCo Ltd	300.000	USD	4.143.084	4.447.766	0,77
XP Inc	317.298	USD	9.245.185	8.018.945	1,39
Kaimaninseln, insgesamt			13.388.269	12.466.711	2,16
FRANKREICH					
ALD SA	49.239	EUR	605.772	637.154	0,11
AXA SA	482.396	EUR	9.927.088	12.631.540	2,19
BNP Paribas SA	217.941	EUR	9.717.814	13.244.275	2,29
Credit Agricole SA	954.007	EUR	9.489.212	11.972.788	2,07
Rothschild & Co	21.968	EUR	727.424	886.409	0,15
Worldline SA	150.000	EUR	10.650.403	7.351.500	1,27
Frankreich, insgesamt			41.117.713	46.723.666	8,08

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND					
Commerzbank AG	892.366	EUR	5.620.203	5.969.036	1,03
Talanx AG	61.829	EUR	2.224.676	2.630.206	0,46
Deutschland, insgesamt			7.844.879	8.599.242	1,49
HONGKONG					
AIA Group Ltd	479.800	HKD	4.854.624	4.253.608	0,74
Hongkong, insgesamt			4.854.624	4.253.608	0,74
IRLAND					
AIB Group Plc	387.543	EUR	903.557	829.342	0,14
Irland, insgesamt			903.557	829.342	0,14
ITALIEN					
Banca Generali SpA	12.629	EUR	445.679	489.374	0,09
Banca Mediolanum SpA ¹	1.537.925	EUR	8.384.582	13.349.189	2,31
Banco BPM SpA	2.000.000	EUR	5.702.238	5.280.000	0,91
BPER Banca	6.023.312	EUR	11.361.184	10.980.498	1,90
FinecoBank Banca Fineco SpA	224.201	EUR	2.618.213	3.460.542	0,60
Intesa Sanpaolo SpA	3.783.133	EUR	7.594.664	8.602.844	1,49
NET Insurance SpA	672.632	EUR	3.210.139	4.607.529	0,80
Revo SpA	200.000	EUR	2.000.000	2.030.000	0,35
Right Revo SpA 30/06/2024	20.000	EUR	-	37.001	0,01
UniCredit SpA	1.805.212	EUR	15.693.681	24.449.791	4,23
Italien, insgesamt			57.010.380	73.286.768	12,69
JAPAN					
Dai-ichi Life Holdings Inc	309.297	JPY	4.590.223	5.492.531	0,95
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	935.754	JPY	5.026.432	4.465.321	0,77
Mizuho Financial Group Inc	165.979	JPY	2.955.288	1.854.291	0,32
Resona Holdings Inc	709.800	JPY	2.288.668	2.425.004	0,42
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	116.181	JPY	4.418.114	3.498.182	0,61
T&D Holdings Inc	566.527	JPY	6.799.556	6.368.086	1,10
Tokio Marine Holdings Inc	61.400	JPY	2.481.159	2.996.992	0,52
Japan, insgesamt			28.559.440	27.100.407	4,69
NIEDERLANDE					
Aegon NV	1.000.000	EUR	4.068.820	4.393.000	0,76
AerCap Holdings NV	51.924	USD	2.477.405	2.987.045	0,52
ING Groep NV	85.000	EUR	1.006.540	1.040.570	0,18
Niederlande, insgesamt			7.552.765	8.420.615	1,46
PORTUGAL					
Banco Espirito Santo SA ²	72.000	EUR	35.593	-	-
Portugal, insgesamt			35.593	-	-

¹ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

² Vom Handel ausgesetzt und weiterhin mit null bewertet.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.851.389	EUR	7.618.393	9.719.792	1,68
Banco Santander SA	2.986.266	EUR	8.687.366	8.781.115	1,52
Spanien, insgesamt			16.305.759	18.500.907	3,20
SCHWEIZ					
Chubb Ltd	25.506	USD	3.659.304	4.335.706	0,75
Schweiz, insgesamt			3.659.304	4.335.706	0,75
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Allfunds Group Plc	38.499	EUR	650.585	665.879	0,12
Barclays Plc	2.000.000	GBP	4.298.528	4.454.487	0,77
Intermediate Capital Group Plc	63.373	GBP	1.662.027	1.656.025	0,29
Lloyds Banking Group Plc	24.646.873	GBP	12.406.416	14.031.880	2,43
M&G Plc	4.599.327	GBP	9.319.347	10.928.569	1,89
Prudential Plc	508.819	GBP	8.554.244	7.723.769	1,34
Standard Chartered Plc	453.174	GBP	2.279.317	2.420.230	0,42
Vereinigtes Königreich, insgesamt			39.170.464	41.880.839	7,26
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
American Express Co	89.561	USD	9.495.046	12.884.435	2,23
American International Group Inc	324.686	USD	12.559.149	16.234.300	2,81
Ares Management Corp	47.332	USD	2.603.816	3.382.581	0,59
Bank of America Corp	344.338	USD	8.841.819	13.471.331	2,33
Bank of New York Mellon Corp	146.642	USD	4.606.050	7.489.419	1,30
BlackRock Inc	3.018	USD	2.248.109	2.429.793	0,42
Blackstone Inc	9.548	USD	949.269	1.086.366	0,19
Brighthouse Financial Inc	175.794	USD	6.448.231	8.007.500	1,39
Charles Schwab Corp	171.381	USD	9.200.034	12.674.236	2,19
Citigroup Inc	131.587	USD	6.556.863	6.987.811	1,21
Clearwater Analytics Holdings Inc	25.701	USD	410.623	519.354	0,09
Coinbase Global Inc	982	USD	218.410	217.929	0,04
Comerica Inc	75.000	USD	4.625.370	5.737.777	0,99
Equitable Holdings Inc	104.914	USD	2.612.595	3.025.088	0,52
Fidelity National Information Services Inc	78.306	USD	8.816.436	7.515.916	1,30
First Republic Bank	5.952	USD	986.691	1.080.854	0,19
Fiserv Inc	161.384	USD	14.421.336	14.729.199	2,55
FleetCor Technologies Inc	41.121	USD	9.260.767	8.094.024	1,40
Global Payments Inc	66.234	USD	9.635.873	7.873.295	1,36
Goldman Sachs Group Inc	22.037	USD	3.317.903	7.413.168	1,28
JPMorgan Chase & Co	106.786	USD	10.849.320	14.869.472	2,57
KKR & Co Inc	9.731	USD	650.233	637.495	0,11
Marsh & McLennan Cos Inc	10.515	USD	1.279.307	1.607.208	0,28
MGIC Investment Corp	171.201	USD	1.984.066	2.170.874	0,38
Morgan Stanley	220.833	USD	10.101.116	19.061.702	3,30
PNC Financial Services Group Inc	65.876	USD	8.487.896	11.615.771	2,01
Prudential Financial Inc	41.121	USD	3.798.470	3.913.944	0,68
Regions Financial Corp	246.726	USD	3.213.338	4.729.711	0,82
S&P Global Inc	15.762	USD	5.670.385	6.541.119	1,13
State Street Corp	129.942	USD	6.921.575	10.626.632	1,84
Synovus Financial Corp	40.216	USD	1.538.149	1.692.877	0,29

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Tradeweb Markets Inc	7.745	USD	655.669	682.012	0,12
US Bancorp	168.597	USD	6.069.166	8.327.553	1,44
Voya Financial Inc	91.826	USD	4.006.643	5.354.363	0,93
Wells Fargo & Co	52.083	USD	1.470.426	2.197.452	0,38
Zions Bancorp NA	80.000	USD	3.905.086	4.443.194	0,77
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			188.415.235	239.325.755	41,43
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			434.756.286	514.863.983	89,12
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE					
ITALIEN					
NET Insurance SpA 22/05/2023	127.860	EUR	3	383.580	0,07
Italien, insgesamt			3	383.580	0,07
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE			3	383.580	0,07
3) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF ¹	1.535.555	EUR	34.684.349	34.918.521	6,05
Irland, insgesamt			34.684.349	34.918.521	6,05
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			34.684.349	34.918.521	6,05
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			469.440.638	550.166.084	95,24
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
ITALIEN					
Right Revo SpA 13/01/2022	200.000	EUR	-	351	-
Italien, insgesamt			-	351	-
MALTA					
BGP Holdings Plc ²	1.331.327	EUR	-	-	-
Malta, insgesamt			-	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			-	351	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			-	351	-
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			469.440.638	550.166.435	95,24
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				27.498.504	4,76
GESAMTNETTOVERMÖGEN				577.664.939	100,00

¹ ETF.

² Dieses Wertpapier ist nicht börsennotiert und nicht übertragbar.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021 (Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	550.166.084	94,35
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	351	-
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	200.829	0,03
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	26.148.919	4,48
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	4.867.751	0,83
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.793.215	0,31
GESAMT	583.177.149	100,00

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	48,63
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	18,33
Versicherungen	13,29
Internet-Software	6,52
Investmentfonds	6,05
Grafik und Verlagswesen	1,13
Büroausstattung, Computer	0,77
Luftfahrttechnik	0,52
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	95,24
Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte	4,76
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
BERMUDA					
Genpact Ltd	446.589	USD	15.331.913	20.845.009	1,09
Bermuda, insgesamt			15.331.913	20.845.009	1,09
KANADA					
Shopify Inc	2.598	USD	2.959.999	3.146.728	0,16
Kanada, insgesamt			2.959.999	3.146.728	0,16
KAIMANINSELN					
Farfetch Ltd	51.737	USD	1.963.873	1.520.900	0,08
MELI Kaszek Pioneer Corp	72.696	USD	629.668	738.978	0,04
Kaimaninseln, insgesamt			2.593.541	2.259.878	0,12
FINNLAND					
Nokia Oyj	4.506.964	EUR	23.602.133	25.121.818	1,31
Finnland, insgesamt			23.602.133	25.121.818	1,31
FRANKREICH					
SOITEC	8.038	EUR	1.526.896	1.729.778	0,09
Frankreich, insgesamt			1.526.896	1.729.778	0,09
DEUTSCHLAND					
SAP SE	37.931	EUR	4.015.230	4.737.582	0,25
Deutschland, insgesamt			4.015.230	4.737.582	0,25
JAPAN					
Nexon Co Ltd	161.682	JPY	4.037.332	2.745.851	0,14
Nintendo Co Ltd	9.600	JPY	3.770.879	3.932.977	0,20
Sony Group Corp	50.900	JPY	4.733.513	5.626.221	0,29
Japan, insgesamt			12.541.724	12.305.049	0,63
NIEDERLANDE					
Adyen NV	1.241	EUR	2.725.144	2.868.572	0,15
ASML Holding NV	13.496	EUR	6.754.450	9.537.623	0,49
BE Semiconductor Industries NV	224.788	EUR	11.341.298	16.863.596	0,88
Niederlande, insgesamt			20.820.892	29.269.791	1,52
SINGAPUR					
Flex Ltd	2.216.948	USD	28.528.695	35.733.958	1,86
Singapur, insgesamt			28.528.695	35.733.958	1,86

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SÜDKOREA					
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	51.098	KRW	3.130.842	2.958.863	0,15
Südkorea, insgesamt			3.130.842	2.958.863	0,15
Taiwan					
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.658.161	TWD	6.895.346	8.786.461	0,46
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	418.438	TWD	7.946.140	8.179.101	0,43
Taiwan, insgesamt			14.841.486	16.965.562	0,89
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
BT Group Plc	2.692.690	GBP	5.443.787	5.437.638	0,28
Vereinigtes Königreich, insgesamt			5.443.787	5.437.638	0,28
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Advanced Micro Devices Inc	295.161	USD	19.771.795	37.349.339	1,94
Affirm Holdings Inc	10.026	USD	628.018	886.576	0,05
Airbnb Inc	217.323	USD	30.955.677	31.816.836	1,66
Alphabet Inc Shs A	36.015	USD	70.249.059	91.748.940	4,78
Alphabet Inc Shs C	13.244	USD	23.280.694	33.699.179	1,75
Amazon.com Inc	10.357	USD	31.568.427	30.367.358	1,58
Amphenol Corp	156.491	USD	9.009.950	12.035.440	0,63
ANSYS Inc	7.017	USD	2.237.112	2.475.078	0,13
Apple Inc	343.786	USD	34.357.986	53.681.042	2,79
Arista Networks Inc	337.489	USD	24.189.498	42.660.960	2,22
Autodesk Inc	11.133	USD	2.779.794	2.752.804	0,14
Avalara Inc	105.358	USD	14.379.931	11.961.635	0,62
Block Inc	40.201	USD	7.115.630	5.709.517	0,30
Cadence Design Systems Inc	27.448	USD	3.150.224	4.497.832	0,23
Cardlytics Inc	120.938	USD	9.482.378	7.028.484	0,36
Cargurus Inc	70.087	USD	1.874.718	2.073.274	0,11
Ceridian HCM Holding Inc	178.008	USD	18.970.473	16.351.315	0,85
Cloudflare Inc	6.741	USD	463.888	779.495	0,04
Coinbase Global Inc	25.294	USD	7.551.778	5.613.302	0,29
Comcast Corp	208.270	USD	9.605.035	9.217.577	0,48
CoStar Group Inc	27.782	USD	1.919.990	1.930.717	0,10
Coupang Inc	346.425	USD	9.113.726	8.950.023	0,46
CrowdStrike Holdings Inc	3.380	USD	707.344	608.561	0,03
Crown Castle International Corp	40.135	USD	5.712.442	7.367.024	0,38
F5 Inc	168.299	USD	26.363.267	36.215.660	1,89
Fiserv Inc	80.692	USD	7.760.957	7.364.600	0,38
Five9 Inc	46.111	USD	6.319.190	5.568.029	0,29
Global Payments Inc	178.846	USD	24.599.492	21.259.587	1,11
Heliogen Inc	39.451	USD	378.882	538.410	0,03
II-VI Inc	519.236	USD	29.090.062	31.198.906	1,62
Keysight Technologies Inc	17.294	USD	2.040.350	3.140.506	0,16
KLA Corp	79.064	USD	22.144.648	29.903.462	1,56
Lam Research Corp	17.670	USD	8.669.415	11.174.271	0,58
Lumentum Holdings Inc	250.765	USD	17.006.994	23.323.438	1,21
Marvell Technology Inc	886.246	USD	28.115.245	68.182.960	3,55
Mastercard Inc	61.318	USD	18.103.808	19.374.590	1,01
MercadoLibre Inc	3.132	USD	4.612.893	3.713.673	0,19

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Meta Platforms Inc	94.832	USD	23.202.446	28.048.490	1,46
Microchip Technology Inc	159.231	USD	10.582.313	12.190.161	0,63
Micron Technology Inc	384.013	USD	28.056.625	31.455.162	1,64
Microsoft Corp	303.073	USD	51.230.312	89.632.001	4,67
Momentive Global Inc	92.450	USD	1.766.193	1.719.414	0,09
nCino Inc	15.594	USD	773.887	752.275	0,04
NetApp Inc	408.909	USD	25.787.824	33.077.329	1,72
Netflix Inc	4.887	USD	2.335.736	2.588.924	0,13
NVIDIA Corp	133.559	USD	23.938.930	34.541.890	1,80
Okta Inc	13.580	USD	2.824.073	2.676.951	0,14
ON Semiconductor Corp	57.208	USD	1.966.342	3.416.785	0,18
Palo Alto Networks Inc	37.577	USD	17.201.335	18.397.266	0,96
Paycom Software Inc	60.869	USD	19.750.769	22.223.180	1,16
PayPal Holdings Inc	30.372	USD	6.067.737	5.036.539	0,26
Peloton Interactive Inc	56.200	USD	4.171.795	1.767.246	0,09
Pure Storage Inc	596.287	USD	11.171.503	17.067.483	0,89
QUALCOMM Inc	114.425	USD	12.803.677	18.400.369	0,96
Rapid7 Inc	96.772	USD	5.719.020	10.015.034	0,52
Redfin Corp	66.175	USD	4.123.827	2.233.959	0,12
RingCentral Inc	75.648	USD	18.676.085	12.462.762	0,65
Roku Inc	26.497	USD	5.526.812	5.317.108	0,28
Sailpoint Technologies Holdings Inc	106.890	USD	4.952.306	4.543.671	0,24
Salesforce.com Inc	227.428	USD	41.657.228	50.823.318	2,65
Samsara Inc	1.623	USD	33.177	40.118	-
Shutterstock Inc	30.450	USD	2.289.932	2.968.955	0,15
Silicon Laboratories Inc	18.439	USD	2.461.822	3.346.974	0,17
Snap Inc	87.699	USD	4.581.011	3.626.877	0,19
Synaptics Inc	176.255	USD	27.224.894	44.871.250	2,34
Take-Two Interactive Software Inc	20.417	USD	3.193.255	3.190.740	0,17
Teradyne Inc	41.969	USD	5.030.117	6.035.166	0,31
Tesla Inc	2.002	USD	1.209.461	1.860.423	0,10
Texas Instruments Inc	73.762	USD	11.146.094	12.224.696	0,64
T-Mobile US Inc	115.637	USD	11.411.744	11.793.510	0,61
Twitter Inc	102.757	USD	4.919.127	3.905.344	0,20
Tyler Technologies Inc	6.902	USD	2.518.174	3.264.976	0,17
Uber Technologies Inc	432.949	USD	16.838.598	15.963.376	0,83
UiPath Inc	378.837	USD	16.946.116	14.367.956	0,75
Unity Software Inc	4.716	USD	486.486	592.984	0,03
Varonis Systems Inc	317.776	USD	16.849.850	13.630.947	0,71
ViacomCBS Inc	109.720	USD	4.475.147	2.911.845	0,15
Viavi Solutions Inc	1.842.137	USD	22.211.587	28.542.432	1,49
Walt Disney Co	64.365	USD	9.655.121	8.766.703	0,46
Wolfspeed Inc	17.047	USD	1.180.492	1.675.469	0,09
Workday Inc	163.041	USD	27.856.970	39.165.969	2,04
Zendesk Inc	18.223	USD	2.105.269	1.671.189	0,09
Zillow Group Inc	35.788	USD	3.584.521	2.009.377	0,10
ZoomInfo Technologies Inc	214.564	USD	11.410.129	12.113.093	0,63
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			1.068.186.639	1.329.448.086	69,20
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			1.203.523.777	1.489.959.740	77,55

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund ¹	3.245.794	USD	130.261.873	195.940.671	10,20
Luxemburg, insgesamt			130.261.873	195.940.671	10,20
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	279.031	EUR	2.768.141	2.823.789	0,15
Spanien, insgesamt			2.768.141	2.823.789	0,15
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			133.030.014	198.764.460	10,35
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.336.553.791	1.688.724.200	87,90
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - World Technology Fund ¹	5.893.625	EUR	100.265.131	177.457.061	9,24
Luxemburg, insgesamt			100.265.131	177.457.061	9,24
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			100.265.131	177.457.061	9,24
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			100.265.131	177.457.061	9,24
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			1.436.818.922	1.866.181.261	97,14
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				54.960.118	2,86
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.921.141.379	100,00

¹ OGAW.

² Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- vermö- gens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.688.724.200	86,72
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	177.457.061	9,11
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	785.371	0,04
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	66.915.070	3,44
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	7.652.568	0,39
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	5.877.259	0,30
GESAMT	1.947.411.529	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

AUFGliederung der Wertpapiere nach Wirtschaftszweigen

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	35,75
Investmentfonds	19,59
Elektronische Halbleiterindustrie	14,65
Büroausstattung, Computer	6,85
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,02
Elektronische und elektrische Geräte	3,64
Nachrichtenübertragung	3,31
Sonstige Dienstleistungen	2,22
Einzelhandel	2,12
Banken und Finanzinstitute	1,16
Grafik und Verlagswesen	1,13
Immobilien-gesellschaften	0,60
Automobilindustrie	0,10
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	97,14
Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte	2,86
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Macquarie Bank Ltd 1.125% 20/01/2022 EMTN	6.000.000	EUR	6.099.180	6.004.020	0,29
Toyota Finance Australia Ltd 1.584% 21/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.287.500	10.058.100	0,49
Australien, insgesamt			16.386.680	16.062.120	0,78
KANADA					
Bank of Nova Scotia 0.375% 06/04/2022 EMTN	6.500.000	EUR	6.500.000	6.514.300	0,32
Kanada, insgesamt			6.500.000	6.514.300	0,32
KROATIEN					
Croatia Government International Bond 3.875% 30/05/2022	13.000.000	EUR	13.833.300	13.211.770	0,65
Kroatien, insgesamt			13.833.300	13.211.770	0,65
TSCHECHISCHE REPUBLIK					
Ceske Drahy AS 1.875% 25/05/2023	5.400.000	EUR	5.559.300	5.528.790	0,27
Tschechische Republik, insgesamt			5.559.300	5.528.790	0,27
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 0.875% 22/05/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.188.362	10.119.100	0,50
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.228.069	10.066.800	0,49
Nykredit Realkredit AS 0.25% 20/01/2023 EMTN	4.700.000	EUR	4.737.083	4.718.142	0,23
Nykredit Realkredit AS 0.5% 19/01/2022 EMTN	4.200.000	EUR	4.239.900	4.201.386	0,21
Sydbank AS 1.25% 04/02/2022 EMTN	18.969.000	EUR	19.162.102	18.992.901	0,93
Dänemark, insgesamt			48.555.516	48.098.329	2,36
ESTLAND					
Eesti Energia AS 2.384% 22/09/2023	6.600.000	EUR	6.913.500	6.829.482	0,34
Estland, insgesamt			6.913.500	6.829.482	0,34
FINNLAND					
Fortum Oyj 2.25% 06/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.247.800	7.121.730	0,35
SBB Treasury Oyj 0.093% 01/02/2023 EMTN	19.120.000	EUR	19.146.128	19.124.206	0,94
Finnland, insgesamt			26.393.928	26.245.936	1,29
FRANKREICH					
ALD SA 0.875% 18/07/2022 EMTN	8.400.000	EUR	8.505.252	8.452.836	0,42
ALD SA 1.25% 11/10/2022 EMTN	14.200.000	EUR	14.554.580	14.369.264	0,71
Atos SE 0.75% 07/05/2022	7.200.000	EUR	7.263.540	7.215.768	0,35
PSA Banque France SA 0.625% 10/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.170.954	10.069.100	0,49
RCI Banque SA 0.25% 08/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.060.250	10.023.900	0,49
RCI Banque SA 0.5% 15/09/2023 EMTN	11.389.000	EUR	11.497.196	11.467.129	0,56
RCI Banque SA 0.75% 10/04/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.069.300	7.045.010	0,35

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
Societe Generale SA 0.277% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.021.300	10.017.500	0,49
TDF Infrastructure SASU 2.875% 19/10/2022	26.000.000	EUR	26.822.640	26.408.460	1,30
Valeo 0.375% 12/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.008.750	7.013.790	0,34
Valeo 0.625% 11/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.031.200	3.008.160	0,15
Frankreich, insgesamt			116.004.962	115.090.917	5,65
DEUTSCHLAND					
Commerzbank AG 0.5% 13/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.097.676	10.082.900	0,50
Commerzbank AG 1.5% 21/09/2022 EMTN	5.260.000	EUR	5.425.615	5.329.064	0,26
Deutsche Bank AG 2.375% 11/01/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.444.940	10.268.400	0,50
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.625% 23/02/2022 EMTN	21.500.000	EUR	21.623.850	21.521.715	1,06
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA 0.25% 29/11/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.041.100	6.031.380	0,30
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.143.470	20.059.800	0,99
Hamburg Commercial Bank AG 0.75% 23/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.084.500	10.065.700	0,49
Santander Consumer Bank AG 0.75% 17/10/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.128.400	8.064.240	0,40
Volkswagen Bank GmbH 0.375% 05/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.075.000	10.033.700	0,49
Volkswagen Bank GmbH 0.75% 15/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.088.500	5.056.250	0,25
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.125.220	5.043.750	0,25
Volkswagen Leasing GmbH 0.5% 20/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.048.000	5.017.600	0,25
Vonovia SE 0% 01/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.048.400	10.022.500	0,49
Deutschland, insgesamt			127.374.671	126.596.999	6,23
GUERNSEY					
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	25.000.000	EUR	25.379.200	25.110.750	1,23
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	21.100.000	EUR	21.749.022	21.325.559	1,05
Guernsey, insgesamt			47.128.222	46.436.309	2,28
HONGKONG					
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14/06/2022	15.000.000	EUR	15.149.400	15.085.650	0,74
Hongkong, insgesamt			15.149.400	15.085.650	0,74
UNGARN					
MOL Hungarian Oil & Gas Plc 2.625% 28/04/2023	5.000.000	EUR	5.177.987	5.161.950	0,25
Ungarn, insgesamt			5.177.987	5.161.950	0,25
ISLAND					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	6.298.000	EUR	6.400.972	6.365.766	0,31
Islandsbanki HF 1.125% 12/04/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.500	5.016.300	0,25
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.177.700	9.094.230	0,45
Island, insgesamt			20.653.172	20.476.296	1,01
INDONESIEN					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.159.600	3.105.450	0,15
Indonesien, insgesamt			3.159.600	3.105.450	0,15

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
IRLAND					
AIB Group Plc 1.5% 29/03/2023 EMTN	10.977.000	EUR	11.297.883	11.191.161	0,55
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	23.776.000	EUR	24.047.633	23.929.355	1,18
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.050.950	15.018.600	0,74
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.096.000	10.070.600	0,49
Russian Railways Via RZD Capital Plc 4.6% 06/03/2023	2.000.000	EUR	2.155.000	2.087.061	0,10
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	14.000.000	EUR	14.279.551	14.167.440	0,70
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.167.380	7.107.870	0,35
Willow No 2 Ireland Plc for Zurich Insurance Co Ltd 3.375% 27/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.295.000	5.090.850	0,25
Irland, insgesamt			89.389.397	88.662.937	4,36
ITALIEN					
ACEA SpA 0% 08/02/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.010.920	3.006.330	0,15
Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa 1.375% 20/07/2022	2.657.000	EUR	2.718.642	2.677.432	0,13
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	5.000.000	EUR	5.095.168	5.039.200	0,25
Credito Valtellinese SpA 2% 27/11/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.103.824	5.092.800	0,25
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	4.500.000	EUR	4.559.760	4.536.855	0,22
Intesa Sanpaolo SpA 1% 22/07/2022 EMTN	9.000.000	EUR	9.119.160	9.065.160	0,45
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 12/04/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.168.150	5.108.450	0,25
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.387.500	10.360.100	0,51
Intesa Sanpaolo SpA 3.5% 17/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.337.500	5.007.200	0,25
Italgas SpA 0.5% 19/01/2022 EMTN	6.900.000	EUR	6.959.340	6.902.277	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	10.000.000	EUR	10.161.800	10.158.000	0,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.000.000	EUR	20.503.000	20.310.600	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	20.000.000	EUR	20.283.600	20.094.000	0,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	20.000.000	EUR	20.647.800	20.265.400	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2022	25.000.000	EUR	27.488.250	25.222.750	1,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	20.000.000	EUR	21.922.800	20.983.800	1,03
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	15.000.000	EUR	15.050.100	15.057.450	0,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	35.000.000	EUR	34.950.950	35.089.600	1,72
Leonardo SpA 5.25% 21/01/2022	8.500.000	EUR	8.848.850	8.509.010	0,42
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.625% 27/09/2022 EMTN ¹	20.000.000	EUR	20.251.500	20.124.800	0,99
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	30.000.000	EUR	30.511.350	30.321.600	1,49
Italien, insgesamt			288.079.964	282.932.814	13,92
JAPAN					
Nissan Motor Co Ltd 1.94% 15/09/2023	8.645.000	EUR	8.950.404	8.905.820	0,44
Sumitomo Mitsui Banking Corp 1% 19/01/2022	5.000.000	EUR	5.083.500	5.002.850	0,25
Japan, insgesamt			14.033.904	13.908.670	0,69
JERSEY					
Atrium European Real Estate Ltd 3.625% 17/10/2022	6.403.000	EUR	6.532.605	6.503.911	0,32
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	33.000.000	EUR	34.051.500	33.869.220	1,66
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23/05/2022 EMTN	23.750.000	EUR	24.297.023	23.940.000	1,18
Jersey, insgesamt			64.881.128	64.313.131	3,16
KASACHSTAN					
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.132.500	5.107.850	0,25
Kasachstan, insgesamt			5.132.500	5.107.850	0,25

¹ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.207.000	EUR	19.422.484	19.351.629	0,95
ArcelorMittal SA 3.125% 14/01/2022 EMTN	11.360.000	EUR	11.732.800	11.370.224	0,56
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.632% 04/06/2023	10.000.000	EUR	10.147.271	10.091.600	0,50
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.125% 20/10/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.992.400	9.982.900	0,49
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	25.745.000	EUR	26.060.758	25.843.861	1,27
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.000.000	EUR	20.161.837	20.101.400	0,99
Fiat Chrysler Finance Europe SENC 4.75% 15/07/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.555.100	8.210.800	0,40
Harman Finance International SCA 2% 27/05/2022	10.000.000	EUR	10.213.000	10.018.200	0,49
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.107.200	5.050.350	0,25
Simon International Finance SCA 1.375% 18/11/2022	10.800.000	EUR	11.005.848	10.919.772	0,54
Luxemburg, insgesamt			132.398.698	130.940.736	6,44
MEXIKO					
Petroleos Mexicanos 1.875% 21/04/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.021.600	3.004.920	0,15
Mexiko, insgesamt			3.021.600	3.004.920	0,15
NIEDERLANDE					
BAT International Finance Plc 2.375% 19/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.128.700	3.077.130	0,15
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	15.000.000	EUR	15.000.000	15.028.650	0,74
EDP Finance BV 2.625% 18/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.190.550	5.006.500	0,25
ING Groep NV 0.75% 09/03/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.066.000	10.021.100	0,49
JAB Holdings BV 2.125% 16/09/2022	10.000.000	EUR	10.448.000	10.172.900	0,50
LeasePlan Corp NV 0.75% 03/10/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.053.000	5.036.550	0,25
LeasePlan Corp NV 1% 02/05/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.110.000	5.074.150	0,25
NIBC Bank NV 1.5% 31/01/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.342.200	15.019.800	0,74
Repsol International Finance BV 0.128% 25/05/2023 EMTN	35.000.000	EUR	35.321.300	35.198.450	1,73
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.000.000	EUR	18.057.780	18.016.020	0,88
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	21.500.000	EUR	21.591.875	21.607.285	1,06
Vesteda Finance BV 2.5% 27/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.349.700	10.158.600	0,50
Vonovia Finance BV 2.125% 09/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.201.296	5.062.850	0,25
Niederlande, insgesamt			159.860.401	158.479.985	7,79
PHILIPPINEN					
Philippine Government International Bond 0% 03/02/2023	5.000.000	EUR	5.005.000	4.990.500	0,25
Philippinen, insgesamt			5.005.000	4.990.500	0,25
PORTUGAL					
Galp Gas Natural Distribuicao SA 1.375% 19/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.123.940	5.106.500	0,25
Portugal, insgesamt			5.123.940	5.106.500	0,25
RUMÄNIEN					
UniCredit Leasing Corp IFN SA 0.502% 18/10/2022	5.000.000	EUR	5.038.250	5.019.250	0,25
Rumänien, insgesamt			5.038.250	5.019.250	0,25
SÜDKOREA					
LG Chem Ltd 0.5% 15/04/2023	10.000.000	EUR	10.081.000	10.052.100	0,49
Südkorea, insgesamt			10.081.000	10.052.100	0,49

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.435% 09/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.600	5.071.450	0,25
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.625% 17/01/2022	7.000.000	EUR	7.004.200	7.000.770	0,34
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.75% 11/09/2022	8.000.000	EUR	8.124.000	8.062.080	0,40
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.500.000	EUR	21.871.005	21.706.185	1,06
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	21.400.000	EUR	21.867.840	21.671.566	1,06
Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022 EMTN	35.000.000	EUR	36.074.217	35.632.800	1,75
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	16.500.000	EUR	16.920.570	16.830.660	0,83
Criteria Caixa SA 1.625% 21/04/2022 EMTN	14.600.000	EUR	14.829.950	14.681.322	0,72
FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 0.815% 04/12/2023	11.000.000	EUR	11.171.600	11.139.040	0,55
Merlin Properties Socimi SA 2.375% 23/05/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.348.360	15.049.800	0,74
Spanien, insgesamt			158.298.342	156.845.673	7,70
SCHWEDEN					
Akzo Nobel NV 2.625% 27/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.263.150	5.086.200	0,25
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	18.817.000	EUR	18.987.883	18.835.817	0,93
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	5.165.000	EUR	5.358.688	5.333.172	0,26
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.000.000	EUR	18.674.130	18.584.640	0,91
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	13.000.000	EUR	13.011.150	13.016.770	0,64
Schweden, insgesamt			61.295.001	60.856.599	2,99
SCHWEIZ					
UBS Group AG 1.75% 16/11/2022	20.000.000	EUR	20.779.028	20.381.200	1,00
Schweiz, insgesamt			20.779.028	20.381.200	1,00
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	16.775.000	EUR	17.568.742	17.463.949	0,86
Babcock International Group Plc 1.75% 06/10/2022 EMTN	26.400.000	EUR	26.845.940	26.629.680	1,31
Barclays Plc 1.5% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.209.797	10.044.600	0,49
BAT International Finance Plc 0.875% 13/10/2023 EMTN	10.600.000	EUR	10.771.660	10.732.606	0,53
Coca-Cola Europacific Partners Plc 0.75% 24/02/2022	19.000.000	EUR	19.213.300	19.012.160	0,93
Deutsche Bank AG 0.328% 05/09/2022 EMTN	7.800.000	EUR	7.832.760	7.816.302	0,38
DS Smith Plc 2.25% 16/09/2022 EMTN	7.124.000	EUR	7.369.448	7.201.794	0,35
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.000.000	EUR	25.549.300	25.340.000	1,24
FCE Bank Plc 1.134% 10/02/2022 EMTN	6.100.000	EUR	6.141.480	6.105.734	0,30
HSBC Holdings Plc 1.5% 15/03/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.328.000	15.055.500	0,74
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	25.000.000	EUR	25.517.980	25.350.000	1,25
ITV Plc 2% 01/12/2023	10.000.000	EUR	10.347.003	10.308.100	0,50
ITV Plc 2.125% 21/09/2022	10.901.000	EUR	11.195.436	11.011.863	0,54
Leeds Building Society 1.375% 05/05/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.064.890	3.017.430	0,15
Natwest Group Plc 2.5% 22/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.504.600	10.318.400	0,51
NatWest Markets Plc 0.625% 02/03/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.041.250	5.008.450	0,25
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	16.539.000	EUR	16.975.909	16.748.715	0,82
Trinity Acquisition Plc 2.125% 26/05/2022	11.632.000	EUR	11.828.668	11.670.735	0,57
Vereinigtes Königreich, insgesamt			241.306.163	238.836.018	11,72
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.000.000	EUR	23.374.850	23.225.400	1,14
American Honda Finance Corp 1.6% 20/04/2022	10.000.000	EUR	10.276.500	10.056.600	0,49
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	10.000.000	EUR	10.157.000	10.026.400	0,49
AT&T Inc 1.95% 15/09/2023	6.000.000	EUR	6.195.000	6.181.980	0,30

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Athene Global Funding 1.875% 23/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.167.000	5.136.450	0,25
Autoliv Inc 0.75% 26/06/2023	7.904.000	EUR	8.024.457	7.981.696	0,39
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.194.400	10.169.200	0,50
Becton Dickinson and Co 1% 15/12/2022	9.000.000	EUR	9.167.900	9.093.510	0,45
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	14.966.000	EUR	15.168.068	14.984.109	0,74
Expedia Group Inc 2.5% 03/06/2022	23.000.000	EUR	23.544.562	23.087.400	1,13
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 03/12/2022	10.000.000	EUR	10.048.600	10.029.000	0,49
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.000.000	EUR	15.254.450	15.161.400	0,74
Fluor Corp 1.75% 21/03/2023	10.000.000	EUR	10.006.625	10.121.400	0,50
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.093.200	20.052.800	0,98
General Motors Financial Co Inc 0.955% 07/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.175.320	10.154.600	0,50
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 26/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.272.765	10.101.300	0,50
Goldman Sachs Group Inc 3.25% 01/02/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.547.540	9.336.510	0,45
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	26.400.000	EUR	28.130.521	27.755.640	1,36
Kinder Morgan Inc 1.5% 16/03/2022	8.400.000	EUR	8.510.040	8.431.164	0,41
Morgan Stanley 1% 02/12/2022	7.000.000	EUR	7.142.800	7.089.810	0,35
Southern Power Co 1% 20/06/2022	10.000.000	EUR	10.192.500	10.062.700	0,49
Wells Fargo & Co 1.5% 12/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.150.500	5.067.150	0,25
Wells Fargo & Co 2.625% 16/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.247.550	5.094.650	0,25
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.414% 13/12/2022	12.290.000	EUR	12.601.552	12.469.311	0,61
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			283.643.700	280.870.180	13,76
JUNGFERNINSELN					
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd 1% 28/04/2022	2.700.000	EUR	2.739.660	2.707.614	0,13
Jungferninseln, insgesamt			2.739.660	2.707.614	0,13
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			2.008.897.914	1.987.460.975	97,62
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			2.008.897.914	1.987.460.975	97,62
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
SPANIEN					
Ferrovial Emisiones SA 0.375% 14/09/2022	5.000.000	EUR	5.040.600	5.021.300	0,25
Spanien, insgesamt			5.040.600	5.021.300	0,25
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			5.040.600	5.021.300	0,25
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			5.040.600	5.021.300	0,25
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			2.013.938.514	1.992.482.275	97,87
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				43.394.596	2,13
GESAMTNETTOVERMÖGEN				2.035.876.871	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.987.460.975	96,49
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	5.021.300	0,24
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	36.846.804	1,79
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	30.520.096	1,48
GESAMT	2.059.849.175	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	29,81
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	25,82
Länder, Regionen und Gemeinden	9,65
Nachrichtenübertragung	5,70
Immobilien­gesellschaften	3,53
Internet-Software	3,45
Transportwesen	2,91
Automobilindustrie	1,96
Benzin	1,63
Luftfahrttechnik	1,60
Bergbau, Schwerindustrie	1,51
Chemische Stoffe	1,48
Mechanik und Maschinen	1,31
Öffentlicher Dienst	1,23
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,14
Investmentfonds	1,05
Lebensmittel und Brennereien	0,93
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,75
Versicherungen	0,57
Umweltschutz und Recycling	0,55
Bauwesen, Baustoffe	0,50
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,44
Verpackungs- und Containerindustrie	0,35
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	97,87
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	2,13
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/04/2022	6.650.000	USD	5.520.574	5.847.468	5,95
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2022	6.750.000	USD	5.690.988	5.933.081	6,04
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2022	6.400.000	USD	5.265.196	5.626.979	5,73
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/10/2022	7.000.000	USD	5.929.033	6.145.371	6,25
United States Treasury Note/Bond 0.375% 31/03/2022	7.300.000	USD	6.141.390	6.423.287	6,54
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/09/2022	6.500.000	USD	5.645.625	5.776.970	5,88
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			34.192.806	35.753.156	36,39
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			34.192.806	35.753.156	36,39
GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			34.192.806	35.753.156	36,39
B) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 16/06/2022	6.400.000	USD	5.389.615	5.624.464	5,72
United States Treasury Bill 0% 03/11/2022	8.400.000	USD	7.391.368	7.370.050	7,50
United States Treasury Bill 0% 06/10/2022	6.500.000	USD	5.610.996	5.704.407	5,80
United States Treasury Bill 0% 08/09/2022	6.900.000	USD	5.826.476	6.058.025	6,16
United States Treasury Bill 0% 11/08/2022	8.750.000	USD	7.463.050	7.684.989	7,82
United States Treasury Bill 0% 14/07/2022	8.000.000	USD	6.817.968	7.027.401	7,15
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	6.400.000	USD	5.243.441	5.625.704	5,72
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	5.550.000	USD	4.566.531	4.879.385	4,96
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	6.550.000	USD	5.427.920	5.759.321	5,86
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	7.500.000	USD	6.366.974	6.594.174	6,71
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			60.104.339	62.327.920	63,40
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			60.104.339	62.327.920	63,40
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			60.104.339	62.327.920	63,40
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			94.297.145	98.081.076	99,79
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				206.857	0,21
GESAMTNETTOVERMÖGEN				98.287.933	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	35.753.156	36,20
GELDMARKTINSTRUMENTE	62.327.920	63,10
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	262.630	0,27
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	426.869	0,43
GESAMT	98.770.575	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN
(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	99,79
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	99,79
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	0,21
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
ÖSTERREICH					
Heta Asset Resolution AG 2.375% 13/12/2022	1.200.000	EUR	1.305.000	1.231.988	0,19
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	13.000.000	EUR	13.231.295	13.180.180	2,01
Österreich, insgesamt			14.536.295	14.412.168	2,20
KAIMANINSELN					
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	2.910.000	EUR	2.982.485	2.958.422	0,45
Kaimaninseln, insgesamt			2.982.485	2.958.422	0,45
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 0.01% 10/11/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.501.515	1.500.780	0,23
Dänemark, insgesamt			1.501.515	1.500.780	0,23
FINNLAND					
Balder Finland Oyj 0.012% 14/06/2023 EMTN	700.000	EUR	700.995	700.644	0,11
Finland Government Bond 0% 15/09/2023	10.000.000	EUR	10.122.400	10.087.300	1,54
Finland Government Bond 0% 15/09/2024	10.000.000	EUR	10.177.775	10.143.300	1,55
SBB Treasury Oyj 1.125% 26/11/2029 EMTN	500.000	EUR	490.945	482.630	0,07
Finnland, insgesamt			21.492.115	21.413.874	3,27
FRANKREICH					
ALD SA 0% 23/02/2024 EMTN	600.000	EUR	599.172	599.586	0,09
ALD SA 0.375% 19/10/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.199.460	1.209.264	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.097.932	1.096.810	0,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.2% EMTN / perpetual	1.200.000	EUR	1.157.400	1.147.488	0,18
BPCE SA 0.625% 28/04/2025	1.000.000	EUR	1.027.800	1.015.490	0,16
BPCE SA 2.75% 30/11/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.041.500	1.024.660	0,16
Carrefour Banque SA 0.107% 14/06/2025 EMTN	400.000	EUR	400.000	397.084	0,06
Cie de Financement Foncier SA 0.01% 10/11/2027	1.700.000	EUR	1.713.090	1.693.693	0,26
Dexia Credit Local SA 0.25% 02/06/2022 EMTN	6.300.000	EUR	6.346.744	6.320.475	0,96
Dexia Credit Local SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	407.512	0,06
Dexia Credit Local SA 0.625% 03/02/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.022.650	1.019.450	0,16
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	44.000.000	EUR	44.728.122	44.521.399	6,80
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	13.000.000	EUR	13.208.860	13.161.720	2,01
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2025	6.580.000	EUR	7.254.199	7.503.036	1,15
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2028	1.500.000	EUR	1.685.568	1.798.995	0,27
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2032	2.560.000	EUR	2.972.376	3.074.918	0,47
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	13.000.000	EUR	13.451.620	13.429.260	2,05
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	1.300.000	EUR	1.607.028	1.629.807	0,25
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	2.876.000	EUR	4.078.884	4.118.766	0,63
Societe Generale SA 0.125% 17/11/2026	1.600.000	EUR	1.596.752	1.588.192	0,24
Societe Generale SFH SA 0.01% 02/12/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.012.540	2.004.100	0,31
Frankreich, insgesamt			108.611.721	108.761.705	16,62

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
DEUTSCHLAND					
Bayer AG 0.05% 12/01/2025	800.000	EUR	804.320	797.480	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe - 103073 - 0% 15/08/2031	3.600.000	EUR	3.735.628	3.668.976	0,56
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	9.000.000	EUR	9.119.215	9.069.120	1,39
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	15.000.000	EUR	15.193.662	15.166.650	2,32
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 06/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.113.431	1.111.143	0,17
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	401.456	0,06
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 3.375% 05/04/2077	639.000	EUR	640.981	639.058	0,10
Erste Abwicklungsanstalt 0% 18/11/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.079.030	7.031.220	1,07
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.056.800	4.025.440	0,61
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2022 EMTN	5.900.000	EUR	5.955.221	5.918.703	0,90
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.05% 28/02/2024 EMTN	200.000	EUR	202.554	202.306	0,03
Volkswagen Bank GmbH 2.5% 31/07/2026 EMTN	300.000	EUR	331.050	327.441	0,05
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	700.000	EUR	751.135	736.617	0,11
Vonovia SE 0% 01/12/2025 EMTN	1.000.000	EUR	997.240	988.260	0,15
Deutschland, insgesamt			50.382.159	50.083.870	7,64
ISLAND					
Islandsbanki HF 0.5% 20/11/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.004.755	1.006.210	0,15
Islandsbanki HF 1.125% 19/01/2024 EMTN	2.800.000	EUR	2.802.470	2.823.044	0,43
Landsbankinn HF 0.375% 23/05/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.005.030	991.020	0,15
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	1.950.000	EUR	1.883.168	1.950.936	0,30
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	2.400.000	EUR	2.389.368	2.387.712	0,36
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	1.852.000	EUR	1.839.170	1.871.390	0,29
Island, insgesamt			10.923.961	11.030.312	1,68
IRLAND					
FCA Bank SpA 0% 16/04/2024 EMTN	700.000	EUR	699.517	697.921	0,11
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	1.370.000	EUR	1.372.564	1.371.699	0,21
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	600.000	EUR	599.610	604.236	0,09
FCA Bank SpA 0.625% 24/11/2022 EMTN	400.000	EUR	401.892	402.540	0,06
Ireland Government Bond 0% 18/10/2022	3.000.000	EUR	3.044.490	3.009.000	0,46
Ireland Government Bond 3.9% 20/03/2023	2.500.000	EUR	2.661.400	2.631.200	0,40
Ryanair DAC 0.875% 25/05/2026 EMTN	400.000	EUR	397.960	399.820	0,06
Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2.875% 15/01/2026	200.000	EUR	221.560	218.434	0,03
Irland, insgesamt			9.398.993	9.334.850	1,42
ITALIEN					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	2.170.000	EUR	2.165.999	2.356.880	0,36
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.082.445	2.047.500	0,31
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	7.600.000	EUR	7.666.848	7.768.644	1,19
Brignole CQ 2019-1 Srl 0.14% 24/03/2036	700.000	EUR	308.472	309.045	0,05
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	4.233.000	EUR	4.295.142	4.266.187	0,65
Credito Valtellinese SpA 2% 27/11/2022 EMTN	1.900.000	EUR	1.951.070	1.935.264	0,30
Eni SpA 3.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.060.400	1.047.320	0,16
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	7.385.000	EUR	7.948.652	7.813.995	1,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	11.600.000	EUR	11.650.794	11.620.532	1,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	31.000.000	EUR	31.164.310	31.011.780	4,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	7.000.000	EUR	7.017.610	6.993.210	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	12.000.000	EUR	12.028.480	11.961.960	1,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	19.000.000	EUR	19.135.370	19.026.790	2,91

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	5.000.000	EUR	5.228.928	5.529.255	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 15/05/2030	650.000	EUR	700.806	743.715	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	2.479.000	EUR	2.491.978	2.580.716	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.5% 20/04/2023	3.000.000	EUR	3.112.379	3.118.308	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	17.500.000	EUR	17.852.140	17.771.775	2,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	1.150.000	EUR	1.071.904	1.059.495	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	13.740.000	EUR	14.955.167	15.016.405	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	4.950.000	EUR	5.316.736	5.222.349	0,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	600.000	EUR	565.320	561.924	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	2.500.000	EUR	2.674.800	2.607.975	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	5.000.000	EUR	6.343.077	6.753.755	1,03
Siena Mortgages 10-7 Srl 0.036% 22/11/2070	9.000.000	EUR	962.303	964.578	0,15
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.029.950	1.024.370	0,16
Italien, insgesamt			170.781.080	171.113.727	26,13
JAPAN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.01% 19/04/2024	500.000	EUR	500.300	499.860	0,08
Asahi Group Holdings Ltd 0.155% 23/10/2024	200.000	EUR	200.000	200.408	0,03
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	100.000	EUR	101.507	101.332	0,02
Japan, insgesamt			801.807	801.600	0,13
LETTLAND					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	105.078	0,02
Latvia Government International Bond 2.875% 30/04/2024 EMTN	500.000	EUR	537.750	535.480	0,08
Lettland, insgesamt			643.250	640.558	0,10
LUXEMBURG					
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	800.000	EUR	783.720	780.808	0,12
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	1.400.000	EUR	1.425.368	1.411.844	0,22
European Stability Mechanism 0% 10/02/2023	5.340.000	EUR	5.413.105	5.374.123	0,82
European Union 0% 22/04/2031 EMTN	1.445.000	EUR	1.451.069	1.434.741	0,22
European Union 0.4% 04/02/2037	2.001.000	EUR	1.985.372	2.020.430	0,31
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 0.167% 26/05/2065	1.400.000	EUR	1.099.974	1.099.472	0,17
Traton Finance Luxembourg SA 0.125% 24/03/2025 EMTN	500.000	EUR	497.735	496.820	0,08
Luxemburg, insgesamt			12.656.343	12.618.238	1,94
NIEDERLANDE					
Bayer Capital Corp BV 1.5% 26/06/2026	200.000	EUR	211.460	209.556	0,03
BNP Paribas SA 0.5% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	507.150	504.855	0,08
Bumper NL 2020-1 BV 0.557% 24/06/2031	1.200.000	EUR	1.016.811	1.015.498	0,16
Daimler International Finance BV 0.25% 06/11/2023 EMTN	800.000	EUR	797.712	805.520	0,12
Domi 2019-1 BV 0.247% 15/06/2051	800.000	EUR	323.146	322.310	0,05
Domi 2020-1 BV 0.252% 15/04/2052	600.000	EUR	387.774	386.387	0,06
Dutch Property Finance 2019-1 BV 0.2% 28/10/2052	800.000	EUR	311.270	311.421	0,05
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.25% 13/10/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.199.856	1.201.644	0,18
ING Groep NV 0.125% 29/11/2025	1.700.000	EUR	1.697.263	1.697.382	0,26
LeasePlan Corp NV 0.25% 07/09/2026 EMTN	300.000	EUR	299.019	295.728	0,05
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2024	4.000.000	EUR	4.064.360	4.050.120	0,62
Stellantis NV 4.5% 07/07/2028	500.000	EUR	627.075	608.100	0,09

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
NIEDERLANDE (Fortsetzung)					
Utah Acquisition Sub Inc 2.25% 22/11/2024	1.725.000	EUR	1.846.595	1.821.479	0,28
Volkswagen International Finance NV - A28YTB - 3.5% / perpetual	1.000.000	EUR	1.048.650	1.064.140	0,16
Volkswagen International Finance NV - A28YTC - 3.875% / perpetual	500.000	EUR	528.750	542.065	0,08
Volkswagen International Finance NV 0.05% 10/06/2024	500.000	EUR	500.875	500.205	0,08
Volkswagen International Finance NV 0.988% 16/11/2024	1.000.000	EUR	1.040.700	1.034.700	0,16
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	1.300.000	EUR	1.303.408	1.311.908	0,20
Niederlande, insgesamt			17.711.874	17.683.018	2,71
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1% 23/07/2025	700.000	EUR	734.428	731.850	0,11
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.1% 05/12/2022	2.420.000	EUR	2.478.176	2.447.583	0,37
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.6% 02/08/2022	1.700.000	EUR	1.768.708	1.713.843	0,26
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.9% 12/04/2022	1.500.000	EUR	1.542.810	1.505.700	0,23
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.369% 12/05/2025	4.500.000	EUR	1.097.155	1.090.161	0,17
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta VI 1.1% 13/02/2023	2.600.000	EUR	779.855	771.392	0,12
Portugal, insgesamt			8.401.132	8.260.529	1,26
RUMÄNIEN					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.880.000	EUR	1.879.060	1.753.796	0,27
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	830.000	EUR	815.209	741.804	0,11
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	4.034.000	EUR	4.809.849	4.368.378	0,67
Rumänien, insgesamt			7.504.118	6.863.978	1,05
SÜDKOREA					
Korea International Bond 0% 15/10/2026	1.200.000	EUR	1.203.180	1.198.176	0,18
Südkorea, insgesamt			1.203.180	1.198.176	0,18
SPANIEN					
Adif Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	7.500.000	EUR	7.944.842	7.624.500	1,16
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.499.744	1.500.060	0,23
Autonomous Community of Madrid Spain 1.189% 08/05/2022	1.400.000	EUR	1.457.322	1.408.134	0,22
Autonomous Community of Madrid Spain 3.875% 01/09/2022	3.750.000	EUR	4.232.313	3.857.963	0,59
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	29.800.000	EUR	29.927.254	30.044.359	4,58
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	36.700.000	EUR	37.150.954	37.072.871	5,66
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	800.000	EUR	796.604	779.176	0,12
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30/11/2027	1.155.000	EUR	1.362.604	1.437.769	0,22
Spanien, insgesamt			84.371.637	83.724.832	12,78
SCHWEDEN					
Fastighets AB Balder 1.875% 14/03/2025	1.400.000	EUR	1.461.744	1.457.176	0,22
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	1.014.000	EUR	1.061.500	1.047.016	0,16
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	400.000	EUR	399.192	403.224	0,06
Volvo Treasury AB 0.125% 17/09/2024 EMTN	125.000	EUR	126.243	125.436	0,02
Schweden, insgesamt			3.048.679	3.032.852	0,46

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
SCHWEIZ					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.510.753	1.518.930	0,23
UBS Group AG 0.25% 03/11/2026	1.400.000	EUR	1.394.008	1.393.224	0,21
Schweiz, insgesamt			2.904.761	2.912.154	0,44
UNITED KINGDOM					
Barclays Plc 1.375% 24/01/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.241.190	1.238.160	0,19
BP Capital Markets Plc 1.876% 07/04/2024	500.000	EUR	526.450	521.305	0,08
BP Capital Markets Plc 3.625% / perpetual	700.000	EUR	757.633	750.897	0,11
Credit Suisse AG 0.25% 05/01/2026 EMTN	800.000	EUR	798.312	797.120	0,12
Credit Suisse AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.270.720	1.255.944	0,19
Natwest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.637.692	2.603.900	0,40
NatWest Markets Plc 0.125% 12/11/2025 EMTN	1.000.000	EUR	997.970	993.390	0,15
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	2.000.000	EUR	2.000.616	2.003.720	0,31
UBS AG 0.01% 31/03/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.497.779	1.485.705	0,23
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	800.000	EUR	860.610	846.688	0,13
Vereinigtes Königreich, insgesamt			12.588.972	12.496.829	1,91
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	3.000.000	EUR	3.050.795	3.029.400	0,46
American Honda Finance Corp 1.95% 18/10/2024	100.000	EUR	107.101	105.426	0,02
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	1.000.000	EUR	1.045.880	1.032.480	0,16
American Tower Corp 1.95% 22/05/2026	500.000	EUR	534.250	529.380	0,08
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	3.200.000	EUR	3.200.170	3.171.712	0,48
Bank of America Corp 0.412% 22/09/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.530.465	1.525.200	0,23
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	1.000.000	EUR	1.010.700	1.005.500	0,15
Citigroup Inc 1.25% 06/07/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.039.770	1.032.780	0,16
Citigroup Inc 1.5% 24/07/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.056.400	1.042.110	0,16
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	2.320.474	0,35
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	1.275.000	EUR	1.289.289	1.288.719	0,20
Fiserv Inc 0.375% 01/07/2023	1.050.000	EUR	1.059.316	1.056.311	0,16
Goldman Sachs Group Inc 0.01% 30/04/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.499.975	1.501.485	0,23
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	1.500.000	EUR	1.545.750	1.533.660	0,23
Mylan Inc 2.125% 23/05/2025	1.000.000	EUR	1.074.000	1.057.860	0,16
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.530.000	EUR	1.530.000	1.485.186	0,23
Stryker Corp 0.25% 03/12/2024	346.000	EUR	348.457	347.564	0,05
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	500.000	EUR	503.847	505.010	0,08
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.037.458	2.056.280	0,31
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			25.812.094	25.626.537	3,90
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			568.258.171	566.469.009	86,50
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			568.258.171	566.469.009	86,50
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2023	1.500.000	EUR	1.521.270	1.508.520	0,23
Dänemark, insgesamt			1.521.270	1.508.520	0,23

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
IRLAND					
FCA Bank SpA 0.25% 28/02/2023 EMTN	1.900.000	EUR	1.897.777	1.906.992	0,29
Glenbeigh 2 Issuer DAC 0.206% 24/03/2046	1.000.000	EUR	951.217	957.201	0,15
Mulcair Securities DAC 0.452% 24/04/2071	1.600.000	EUR	942.342	944.511	0,14
Irland, insgesamt			3.791.336	3.808.704	0,58
ITALIEN					
Progetto Quinto SRL 0% 27/10/2036	500.000	EUR	439.270	440.494	0,07
Italien, insgesamt			439.270	440.494	0,07
LUXEMBURG					
Miravet Sarl - Compartment 2020-1 0.267% 26/05/2065	3.500.000	EUR	3.014.853	3.065.035	0,47
Luxemburg, insgesamt			3.014.853	3.065.035	0,47
NIEDERLANDE					
Domi 2021-1 BV 0.027% 15/06/2053	1.300.000	EUR	1.178.782	1.179.136	0,18
Dutch Property Finance 2020-2 BV 0.24% 28/01/2058	2.000.000	EUR	1.832.640	1.835.634	0,28
Dutch Property Finance 2021-2 BV 0.16389% 28/04/2059	1.700.000	EUR	1.707.412	1.704.736	0,26
Niederlande, insgesamt			4.718.834	4.719.506	0,72
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Becton Dickinson and Co 0% 13/08/2023	950.000	EUR	952.784	950.713	0,15
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			952.784	950.713	0,15
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			14.438.347	14.492.972	2,22
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			14.438.347	14.492.972	2,22
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
IRLAND					
Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC 0.227% 15/12/2029	260.000	EUR	260.000	261.040	0,04
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.857% 24/02/2058	1.800.000	EUR	1.207.632	1.209.753	0,18
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 0.507% 24/01/2026	1.950.000	EUR	1.796.827	1.803.937	0,28
Primrose Residential 2021-1 DAC 0.107% 24/03/2061	1.400.000	EUR	1.316.797	1.317.044	0,20
Shamrock Residential 2021-1 DAC 0.207% 24/12/2059	800.000	EUR	716.585	719.366	0,11
Irland, insgesamt			5.297.841	5.311.140	0,81
NIEDERLANDE					
Delft 2020 BV 0.099% 17/10/2042	1.300.000	EUR	906.160	907.288	0,14
EDML 2021-1 BV 0.044% 28/01/2060	1.800.000	EUR	1.820.844	1.819.980	0,28
Niederlande, insgesamt			2.727.004	2.727.268	0,42

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
PORTUGAL					
TAGUS-Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta V 0.85% 12/02/2022	700.000	EUR	29.520	29.366	-
Portugal, insgesamt			29.520	29.366	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT:					
ANLEIHEN			8.054.365	8.067.774	1,23
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT					
			8.054.365	8.067.774	1,23
D) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
DEUTSCHLAND					
German Treasury Bill 0% 14/12/2022	24.000.000	EUR	24.165.660	24.147.600	3,69
German Treasury Bill 0% 24/08/2022	6.000.000	EUR	6.034.760	6.026.400	0,92
Deutschland, insgesamt			30.200.420	30.174.000	4,61
LUXEMBURG					
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 13/10/2022	300.000	EUR	301.762	301.500	0,05
European Stability Mechanism Treasury Bill 0% 15/09/2022	200.000	EUR	201.070	200.906	0,03
Luxemburg, insgesamt			502.832	502.406	0,08
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			30.703.252	30.676.406	4,69
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			30.703.252	30.676.406	4,69
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			621.454.135	619.706.161	94,64
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				35.083.589	5,36
GESAMTNETTOVERMÖGEN				654.789.750	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	566.469.009	86,14
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	14.492.972	2,20
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	8.067.774	1,23
GELDMARKTINSTRUMENTE	30.676.406	4,66
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	249.480	0,04
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.408.095	0,21
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	32.323.429	4,91
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	2.472.397	0,38
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.541.615	0,23
GESAMT	657.701.177	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	66,07
Banken und Finanzinstitute	11,69
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	9,14
Überstaatliche Einrichtungen	1,65
Transportwesen	1,45
Immobilien-gesellschaften	0,89
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,80
Öffentlicher Dienst	0,69
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,64
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,56
Internet-Software	0,36
Benzin	0,16
Automobilindustrie	0,15
Schweizer Kommunalanleihen (Swiss Municipality Bonds)	0,14
Sonstige Dienstleistungen	0,13
Chemische Stoffe	0,12
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	94,64
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	5,36
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	1.053.370	0,41
Australien, insgesamt			1.084.454	1.053.370	0,41
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	420.000	EUR	428.555	425.607	0,17
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	1.470.000	EUR	1.493.797	1.481.878	0,58
Österreich, insgesamt			1.922.352	1.907.485	0,75
BELGIEN					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.980.000	EUR	3.046.993	3.022.584	1,17
Belgien, insgesamt			3.046.993	3.022.584	1,17
KANADA					
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	5.500.000	CAD	3.702.634	3.840.307	1,49
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	4.530.000	CAD	3.144.106	3.210.321	1,25
CDP Financial Inc 1% 17/04/2023	502.000	USD	460.616	443.395	0,17
CNOOC Finance 2014 ULC 4.25% 30/04/2024	800.000	USD	732.092	746.859	0,29
Province of Alberta Canada 1.875% 13/11/2024	1.237.000	USD	1.113.221	1.110.950	0,43
Province of Alberta Canada 2.95% 23/01/2024	1.060.000	USD	935.685	970.909	0,38
Province of Ontario Canada 1.75% 08/09/2025	1.443.000	CAD	985.200	1.014.020	0,39
Kanada, insgesamt			11.073.554	11.336.761	4,40
KAIMANINSELN					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	528.590	0,21
Kaimaninseln, insgesamt			504.245	528.590	0,21
CHINA					
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	21.000.000	CNH	2.820.496	2.905.406	1,13
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	35.000.000	CNH	4.492.301	4.881.062	1,90
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	79.000.000	CNH	10.202.057	11.003.511	4,27
China, insgesamt			17.514.854	18.789.979	7,30
DÄNEMARK					
Denmark Government Bond 0.25% 15/11/2022	4.900.000	DKK	667.376	663.790	0,26
Dänemark, insgesamt			667.376	663.790	0,26
ÄGYPTEN					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.251.078	0,49
Ägypten, insgesamt			1.176.973	1.251.078	0,49

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
FRANKREICH					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	766.432	0,30
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	2.810.000	EUR	2.845.043	2.831.384	1,10
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	4.070.000	EUR	4.250.389	4.115.136	1,60
Frankreich, insgesamt			7.850.663	7.712.952	3,00
DEUTSCHLAND					
HOWOGE Wohnungs-baugesellschaft mbH 0% 01/11/2024 EMTN	300.000	EUR	299.424	299.478	0,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	973.811	0,38
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20/01/2025 EMTN	1.050.000	EUR	1.096.829	1.085.270	0,42
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	400.000	EUR	400.998	398.332	0,15
Deutschland, insgesamt			2.803.682	2.756.891	1,07
HONGKONG					
Hong Kong Government International Bond 2.5% 28/05/2024	430.000	USD	383.575	391.364	0,15
Hongkong, insgesamt			383.575	391.364	0,15
ISLAND					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	400.000	EUR	405.696	404.304	0,16
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	300.000	EUR	299.670	299.664	0,12
Island, insgesamt			705.366	703.968	0,28
INDONESIEN					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	1.025.000	EUR	1.094.135	1.061.029	0,41
Indonesien, insgesamt			1.094.135	1.061.029	0,41
IRLAND					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	925.000	EUR	1.027.797	990.971	0,38
Irland, insgesamt			1.027.797	990.971	0,38
ITALIEN					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.500.000	EUR	1.512.495	1.502.655	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	7.000.000	EUR	7.213.806	7.092.890	2,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	5.670.000	EUR	6.115.926	5.996.195	2,33
Italien, insgesamt			14.842.227	14.591.740	5,67
ELFENBEINKÜSTE					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	536.312	0,21
Elfenbeinküste, insgesamt			508.161	536.312	0,21
JAPAN					
Development Bank of Japan Inc 0.5% 04/03/2024 EMTN	360.000	USD	294.055	313.405	0,12
Japan Bank for International Cooperation 1.625% 17/10/2022	770.000	USD	700.832	682.911	0,26
Japan Bank for International Cooperation 1.75% 23/01/2023	1.000.000	USD	893.871	889.870	0,35
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	2.035.000.000	JPY	16.294.820	15.603.182	6,06

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
JAPAN (Fortsetzung)					
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	2.406.000.00 0	JPY	19.405.587	18.394.694	7,15
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	1.707.000.00 0	JPY	13.134.904	13.051.643	5,07
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	612.000.000	JPY	4.641.913	4.680.258	1,82
Japan, insgesamt			55.365.982	53.615.963	20,83
LUXEMBURG					
China Construction Bank Europe SA 0% 28/06/2024 EMTN	1.220.000	EUR	1.219.623	1.213.156	0,47
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.000	EUR	1.974.950	1.970.383	0,77
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	911.779	0,35
Luxemburg, insgesamt			4.083.396	4.095.318	1,59
MEXIKO					
Mexican Bonos 8% 07/12/2023	160.000	MXN	703.644	697.172	0,27
Mexiko, insgesamt			703.644	697.172	0,27
NIEDERLANDE					
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.344.711	0,52
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 2.25% 21/10/2022	400.000	USD	355.979	356.743	0,14
Niederlande, insgesamt			1.703.712	1.701.454	0,66
NEUSEELAND					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	870.000	NZD	497.165	506.079	0,20
Neuseeland, insgesamt			497.165	506.079	0,20
NORWEGEN					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	571.262	0,22
Norway Government Bond 2% 24/05/2023	5.000.000	NOK	514.985	504.242	0,20
Norwegen, insgesamt			1.078.634	1.075.504	0,42
PHILIPPINEN					
Asian Development Bank 1.5% 18/10/2024	1.598.000	USD	1.441.252	1.425.019	0,55
Philippinen, insgesamt			1.441.252	1.425.019	0,55
POLEN					
Republic of Poland Government Bond 2.25% 25/04/2022	3.410.000	PLN	804.005	744.320	0,29
Republic of Poland Government Bond 4% 25/10/2023	3.390.000	PLN	802.224	747.299	0,29
Republic of Poland Government International Bond 0% 07/07/2023 EMTN	285.000	EUR	285.943	285.772	0,11
Polen, insgesamt			1.892.172	1.777.391	0,69
SAUDI-ARABIEN					
Saudi Government International Bond 0% 03/03/2024 EMTN	870.000	EUR	871.467	867.320	0,34
Saudi-Arabien, insgesamt			871.467	867.320	0,34

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
SÜDKOREA					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 29/06/2024	1.420.000	USD	1.192.745	1.236.444	0,48
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.045.345	0,41
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	737.292	0,28
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.076.833	0,42
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	227.889	0,09
Korea International Bond 2% 19/06/2024	370.000	USD	324.115	333.195	0,13
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.405.223	0,55
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	644.977	0,25
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.064.937	0,41
Südkorea, insgesamt			7.548.708	7.772.135	3,02
SPANIEN					
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	4.510.000	EUR	4.572.316	4.538.774	1,76
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.410.000	EUR	2.463.899	2.445.861	0,95
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.490.000	EUR	1.515.981	1.496.079	0,58
Spanien, insgesamt			8.552.196	8.480.714	3,29
SCHWEDEN					
Kommuninvest I Sverige AB 1.625% 24/10/2022	870.000	USD	789.994	772.098	0,30
Svensk Exportkredit AB 2.375% 09/03/2022	1.810.000	USD	1.619.557	1.597.580	0,62
Schweden, insgesamt			2.409.551	2.369.678	0,92
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE					
First Abu Dhabi Bank PJSC 1.07225% 16/04/2022 EMTN	1.440.000	USD	1.219.422	1.267.078	0,49
Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt			1.219.422	1.267.078	0,49
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Santander UK Group Holdings Plc 4.796% 15/11/2024	420.000	USD	408.211	391.961	0,15
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.150.000	GBP	3.570.436	3.735.191	1,45
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	5.910.000	GBP	7.151.276	7.231.349	2,81
Vereinigtes Königreich, insgesamt			11.129.923	11.358.501	4,41
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
AbbVie Inc 3.8% 15/03/2025	640.000	USD	585.479	599.761	0,23
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	663.318	0,26
Bank of America Corp 1.379% 07/02/2025 EMTN	1.150.000	EUR	1.190.791	1.181.959	0,46
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	710.000	EUR	724.168	722.013	0,28
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	510.000	EUR	519.301	518.461	0,20
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	402.200	0,16
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	1.340.000	USD	1.208.273	1.233.879	0,47
Deutsche Bank AG 0.962% 08/11/2023	245.000	USD	211.572	214.618	0,08
Ford Motor Credit Co LLC 3.096% 04/05/2023	425.000	USD	344.813	379.529	0,15
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	582.529	0,23
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.928.000	AUD	1.874.342	1.919.554	0,75
JPMorgan Chase & Co 1.561% 10/12/2025	830.000	USD	737.377	730.724	0,28
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	1.420.000	USD	1.222.665	1.242.937	0,48
Trimble Inc 4.15% 15/06/2023	580.000	USD	543.976	530.191	0,21
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			10.779.282	10.921.673	4,24

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	1.890.000	USD	1.582.691	1.656.143	0,64
Venezuela, insgesamt			1.582.691	1.656.143	0,64
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			177.065.604	176.886.006	68,72

2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	24.140.000	USD	21.489.078	21.477.166	8,34
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022	4.180.000	USD	3.770.439	3.719.344	1,44
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	16.710.000	USD	14.773.680	14.933.336	5,80
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	11.780.000	USD	10.610.741	10.412.998	4,04
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	7.730.000	USD	6.873.862	6.983.795	2,71
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	100.000	USD	88.691	91.047	0,04
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			57.606.491	57.617.686	22,37
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			57.606.491	57.617.686	22,37

WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			234.672.095	234.503.692	91,09
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN

AUSTRALIEN					
NBN Co Ltd 0.875% 08/10/2024	1.410.000	USD	1.204.192	1.222.653	0,47
Australien, insgesamt			1.204.192	1.222.653	0,47

KAIMANINSELN					
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	610.000	USD	533.256	547.305	0,21
Kaimaninseln, insgesamt			533.256	547.305	0,21

CHILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.380.000	USD	1.220.902	1.236.442	0,48
Chile, insgesamt			1.220.902	1.236.442	0,48

DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	600.000	USD	550.277	528.069	0,21
Dänemark, insgesamt			550.277	528.069	0,21

FRANKREICH					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	788.216	0,31
Frankreich, insgesamt			780.491	788.216	0,31

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
JAPAN					
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	730.954	0,28
Japan, insgesamt			688.870	730.954	0,28
LUXEMBURG					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 0.125% 28/10/2024 EMTN	250.000	EUR	249.463	250.460	0,10
Luxemburg, insgesamt			249.463	250.460	0,10
SÜDKOREA					
Korea Development Bank 0.29989% 09/03/2024	550.000	USD	455.959	482.938	0,19
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.177.909	0,46
Südkorea, insgesamt			1.609.138	1.660.847	0,65
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Macquarie Bank Ltd 2.3% 22/01/2025	1.200.000	USD	1.069.354	1.080.274	0,42
Vereinigtes Königreich, insgesamt			1.069.354	1.080.274	0,42
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Georgia-Pacific LLC 1.75% 30/09/2025	710.000	USD	609.717	626.626	0,24
Glencore Funding LLC 4.125% 12/03/2024	1.130.000	USD	1.052.665	1.044.415	0,41
Hyundai Capital America 1% 17/09/2024	1.090.000	USD	920.389	942.344	0,36
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			2.582.771	2.613.385	1,01
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			10.488.714	10.658.605	4,14
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			10.488.714	10.658.605	4,14
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
NIEDERLANDE					
Mondelez International Holdings Netherlands BV 1.25% 24/09/2026	710.000	USD	603.262	608.339	0,24
Niederlande, insgesamt			603.262	608.339	0,24
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	1.010.000	USD	856.697	879.147	0,34
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			856.697	879.147	0,34
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			1.459.959	1.487.486	0,58
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			1.459.959	1.487.486	0,58
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			246.620.768	246.649.783	95,81
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				10.786.933	4,19
GESAMTNETTOVERMÖGEN				257.436.716	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT	234.503.692	89,35
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	10.658.605	4,06
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	1.487.486	0,57
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.098.689	0,42
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	33.276	0,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	13.312.591	5,07
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	227.151	0,09
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	150.000	0,06
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	972.968	0,37
GESAMT	262.444.458	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	74,92
Banken und Finanzinstitute	8,46
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,88
Überstaatliche Einrichtungen	3,41
Benzin	1,03
Bergbau, Schwerindustrie	0,82
Nachrichtenübertragung	0,47
Transportwesen	0,41
Immobilien-gesellschaften	0,27
Öffentlicher Dienst	0,25
Forst- und Papierindustrie	0,24
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,23
Internet-Software	0,21
Elektronische Halbleiterindustrie	0,21
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	95,81
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	4,19
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2023	470.000	EUR	469.455	474.178	0,08
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	17.565.000	EUR	18.293.099	18.337.156	3,18
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/04/2027	660.000	EUR	654.124	688.043	0,12
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/02/2028	1.463.000	EUR	1.541.489	1.550.312	0,27
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/10/2026	870.000	EUR	901.431	915.753	0,16
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	820.000	EUR	878.036	872.685	0,15
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	945.144	0,16
Republic of Austria Government Bond 1.75% 20/10/2023	670.000	EUR	706.118	698.576	0,12
Republic of Austria Government Bond 3.4% 22/11/2022	850.000	EUR	882.705	879.172	0,15
Republic of Austria Government Bond 3.65% 20/04/2022	825.000	EUR	993.170	833.927	0,14
Republic of Austria Government Bond 4.85% 15/03/2026	615.000	EUR	813.860	753.904	0,13
Republic of Austria Government Bond 6.25% 15/07/2027	705.000	EUR	942.404	965.039	0,17
Österreich, insgesamt			28.033.485	27.913.889	4,83
BELGIEN					
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.700.000	EUR	6.857.651	6.578.529	1,14
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	7.500.000	EUR	7.456.350	7.119.450	1,23
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.838.155	0,49
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	2.523.723	EUR	2.522.035	2.733.116	0,47
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	1.448.902	EUR	1.453.324	1.687.609	0,29
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.801.958	EUR	1.819.401	2.148.204	0,37
Belgien, insgesamt			22.895.148	23.105.063	3,99
CHINA					
China Government International Bond 0.25% 25/11/2030	6.356.000	EUR	6.353.200	6.147.650	1,06
China Government International Bond 0.5% 12/11/2031	1.661.000	EUR	1.678.508	1.623.079	0,28
China Government International Bond 1% 12/11/2039	1.100.000	EUR	1.124.200	1.058.552	0,18
China, insgesamt			9.155.908	8.829.281	1,52
FRANKREICH					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	8.722.631	EUR	8.942.024	8.831.141	1,53
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	21.924.000	EUR	22.222.713	21.938.030	3,80
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.440.194	0,42
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	4.159.773	0,72
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	4.164.000	EUR	4.326.631	4.319.817	0,75
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	2.777.818	EUR	3.000.460	2.709.539	0,47
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	1.800.000	EUR	1.726.110	1.389.960	0,24
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	9.772.698	EUR	10.481.548	10.355.053	1,79
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	14.358.218	EUR	14.651.092	15.231.197	2,64
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.480.000	EUR	2.541.803	2.652.286	0,46
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.150.000	EUR	2.234.202	2.267.455	0,39
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	2.135.665	EUR	2.113.013	2.365.484	0,41
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	9.358.816	EUR	10.789.097	10.834.046	1,88

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.835.000	EUR	2.880.684	2.928.612	0,51
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	3.710.000	EUR	4.106.202	3.953.413	0,68
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.919.670	EUR	2.056.222	2.464.031	0,43
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	2.725.000	EUR	2.935.431	2.909.946	0,50
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/10/2022	2.750.000	EUR	2.970.744	2.814.268	0,49
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	13.341.430	EUR	16.921.226	16.139.261	2,80
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	2.670.000	EUR	3.002.442	3.144.459	0,54
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	3.000.000	EUR	3.240.116	3.033.270	0,53
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.973.094	0,51
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.155.000	EUR	3.724.461	3.435.227	0,60
Frankreich, insgesamt			134.027.867	133.289.556	23,09
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	19.600.000	EUR	20.139.684	19.988.472	3,46
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	5.819.000	EUR	6.128.825	5.950.160	1,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	9.265.000	EUR	9.656.389	9.587.978	1,66
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	22.866.682	EUR	24.123.061	23.835.314	4,14
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2024	8.518.304	EUR	8.988.660	8.887.402	1,54
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	2.640.000	EUR	2.844.850	2.789.582	0,48
Deutschland, insgesamt			71.881.469	71.038.908	12,31
ISLAND					
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	1.232.000	EUR	1.230.645	1.230.620	0,21
Island, insgesamt			1.230.645	1.230.620	0,21
IRLAND					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	1.290.000	EUR	1.326.236	1.255.467	0,22
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	3.538.571	EUR	3.958.675	3.928.770	0,68
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	761.000	EUR	828.729	966.873	0,17
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	2.147.004	0,37
Irland, insgesamt			8.199.840	8.298.114	1,44
ITALIEN					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.572.000	EUR	7.424.902	7.211.194	1,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	4.635.000	EUR	4.343.670	4.708.233	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	1.628.000	EUR	1.669.815	1.653.283	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	1.725.000	EUR	1.714.805	1.589.243	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	2.380.000	EUR	2.396.587	2.331.496	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	3.234.000	EUR	3.209.416	3.249.200	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	6.538.000	EUR	5.962.079	6.808.412	1,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	2.755.000	EUR	2.795.123	2.770.290	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	6.141.000	EUR	5.664.940	6.407.704	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.712.000	EUR	3.718.734	3.761.258	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.316.000	EUR	6.919.459	7.607.908	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	890.000	EUR	911.111	833.521	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	14.808.000	EUR	14.434.801	16.039.285	2,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.422.000	EUR	5.869.586	5.789.937	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	3.193.354	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	5.672.000	EUR	5.606.950	5.394.753	0,93

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.228.000	EUR	9.538.483	9.661.901	1,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	1.000.000	EUR	1.241.410	1.126.970	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.855.000	EUR	11.428.988	12.383.384	2,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.180.000	EUR	1.109.792	1.415.233	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	2.000.000	EUR	2.161.640	2.445.460	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.204.000	EUR	3.460.624	4.205.410	0,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.190.000	EUR	9.926.453	9.880.907	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	3.775.000	EUR	5.213.220	5.848.343	1,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	1.700.000	EUR	2.074.385	2.576.078	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	1.700.000	EUR	1.991.306	2.611.149	0,45
Italien, insgesamt			123.636.441	131.503.906	22,78
LETTLAND					
Latvia Government International Bond 0.25% 23/01/2030 EMTN	1.518.000	EUR	1.516.421	1.510.896	0,26
Lettland, insgesamt			1.516.421	1.510.896	0,26
LUXEMBURG					
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	8.911.000	EUR	8.987.284	8.845.861	1,53
European Union 0.4% 04/02/2037	11.375.000	EUR	11.527.971	11.485.451	1,99
European Union 0.45% 04/07/2041 EMTN	1.510.000	EUR	1.526.993	1.501.831	0,26
Luxemburg, insgesamt			22.042.248	21.833.143	3,78
NIEDERLANDE					
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	1.280.000	EUR	1.286.392	1.314.291	0,23
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	1.070.000	EUR	1.096.977	1.115.464	0,19
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	641.286	0,11
Niederlande, insgesamt			2.990.161	3.071.041	0,53
RUMÄNIEN					
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	1.728.000	EUR	1.687.691	1.574.225	0,27
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	1.907.000	EUR	1.920.646	1.816.780	0,31
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	10.199.000	EUR	10.223.001	9.062.423	1,57
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	1.864.000	EUR	1.863.853	1.663.956	0,29
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	7.237.000	EUR	7.181.308	6.467.996	1,12
Rumänien, insgesamt			22.876.499	20.585.380	3,56
SLOWENIEN					
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	2.200.000	EUR	2.190.914	2.119.590	0,37
Slowenien, insgesamt			2.190.914	2.119.590	0,37
SPANIEN					
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	12.278.000	EUR	12.225.529	12.460.697	2,16
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.720.000	EUR	1.725.335	1.727.018	0,30
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	1.230.000	EUR	1.238.608	1.241.611	0,22
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	3.984.000	EUR	3.961.769	3.884.838	0,67
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	744.113	0,13

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
SPAIN (Fortsetzung)					
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	1.430.000	EUR	1.435.797	1.530.286	0,27
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	1.500.000	EUR	1.504.628	1.622.205	0,28
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	5.916.000	EUR	6.465.560	6.441.992	1,12
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	1.730.000	EUR	1.717.300	1.871.601	0,32
Spain Government Bond 1.5% 30/04/2027	4.663.000	EUR	4.948.745	5.051.614	0,88
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.804.299	0,66
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.647.818	0,29
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	15.318.000	EUR	17.373.376	17.359.124	3,01
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	5.457.537	0,95
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	1.140.000	EUR	1.169.301	1.353.397	0,23
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	1.971.295	0,34
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.740.000	EUR	1.872.408	1.915.949	0,33
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	1.485.000	EUR	1.541.515	2.182.044	0,38
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	1.565.000	EUR	1.704.445	2.568.181	0,44
Spain Government Bond 4.9% 30/07/2040	1.277.000	EUR	1.655.880	2.121.071	0,37
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	980.000	EUR	1.325.052	1.764.461	0,31
Spanien, insgesamt			75.494.074	78.721.151	13,66
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			526.171.120	533.050.538	92,33
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			526.171.120	533.050.538	92,33
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	11.186.000	EUR	11.625.962	12.025.845	2,08
Mexiko, insgesamt			11.625.962	12.025.845	2,08
SPANIEN					
Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	1.225.000	EUR	1.299.327	1.652.893	0,29
Spanien, insgesamt			1.299.327	1.652.893	0,29
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			12.925.289	13.678.738	2,37
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			12.925.289	13.678.738	2,37
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			539.096.409	546.729.276	94,70
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				30.579.102	5,30
GESAMTNETTOVERMÖGEN				577.308.378	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	533.050.538	91,15
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	13.678.738	2,34
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	67.840	0,01
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	542.096	0,09
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	22.375.783	3,83
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	11.889.490	2,03
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	70.000	0,01
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	3.162.489	0,54
GESAMT	584.836.974	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	90,92
Überstaatliche Einrichtungen	3,78
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	94,70
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	5,30
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
APT Pipelines Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	905.045	0,11
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	887.048	0,11
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	1.200.000	EUR	1.225.164	1.230.468	0,15
Australia Government Bond 1% 21/12/2030	7.910.000	AUD	4.862.700	4.778.328	0,59
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	8.440.000	AUD	5.999.912	5.768.512	0,72
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	4.256.000	AUD	3.269.091	3.187.682	0,40
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.194.000	EUR	2.542.299	2.507.874	0,31
Commonwealth Bank of Australia 1.936% 03/10/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.565.235	1.556.595	0,19
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	2.047.000	EUR	2.036.779	2.018.588	0,25
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.925.000	USD	2.595.883	2.712.673	0,34
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.382.173	0,17
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	975.000	USD	800.414	833.543	0,10
Australien, insgesamt			27.898.996	27.768.529	3,44
ÖSTERREICH					
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	2.800.000	EUR	2.855.384	2.927.372	0,36
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	940.000	EUR	1.019.148	808.691	0,10
Österreich, insgesamt			3.874.532	3.736.063	0,46
BELGIEN					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22/06/2029	1.260.000	EUR	1.387.739	1.353.681	0,17
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.010.000	EUR	1.288.453	1.204.072	0,15
Kingdom of Belgium Government Bond 1.9% 22/06/2038	1.720.000	EUR	2.016.505	2.087.134	0,26
Belgien, insgesamt			4.692.697	4.644.887	0,58
BERMUDA					
Ooredoo International Finance Ltd 2.625% 08/04/2031	800.000	USD	673.340	705.839	0,09
Bermuda, insgesamt			673.340	705.839	0,09
KANADA					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	438.000	CAD	415.459	414.752	0,05
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	13.554.000	CAD	9.242.638	9.366.291	1,16
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	8.270.000	CAD	5.646.504	5.769.267	0,72
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	3.657.000	CAD	2.729.751	2.715.789	0,34
Enbridge Inc 2.5% 15/01/2025	1.925.000	USD	1.733.672	1.739.356	0,22
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	1.560.000	USD	1.386.632	1.422.794	0,18
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.170.000	CAD	936.595	954.593	0,12
Province of Quebec Canada 1.35% 28/05/2030	2.190.000	USD	1.998.956	1.866.295	0,23
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	731.000	USD	715.311	717.520	0,09
Kanada, insgesamt			24.805.518	24.966.657	3,11

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 09/02/2031	1.350.000	USD	1.101.021	1.145.351	0,14
DP World Crescent Ltd 3.875% 18/07/2029 EMTN	600.000	USD	528.131	561.632	0,07
QNB Finance Ltd 2.75% 12/02/2027 EMTN	500.000	USD	453.572	451.385	0,06
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	2.300.000	GBP	2.637.152	2.707.121	0,34
Kaimaninseln, insgesamt			4.719.876	4.865.489	0,61
CHINA					
China Development Bank 3.7% 20/10/2030	21.000.000	CNH	2.708.004	3.017.469	0,38
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	82.000.000	CNH	10.848.326	11.674.095	1,45
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	25.000.000	CNH	3.295.657	3.710.803	0,46
China, insgesamt			16.851.987	18.402.367	2,29
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	2.925.000	EUR	3.047.731	2.956.590	0,37
Denmark Government Bond 0.5% 15/11/2029	5.900.000	DKK	833.352	829.385	0,10
Dänemark, insgesamt			3.881.083	3.785.975	0,47
FRANKREICH					
Agence Francaise de Developpement EPIC 0.125% 29/09/2031	500.000	EUR	497.325	487.880	0,06
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.500.000	EUR	1.477.095	1.679.790	0,21
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17/07/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.220.820	1.224.480	0,15
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.382.498	0,17
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.925.000	USD	2.638.254	2.783.611	0,35
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.491.518	0,19
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	2.660.000	EUR	2.654.088	2.661.703	0,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	4.220.000	EUR	4.280.774	4.178.813	0,52
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	3.920.000	EUR	3.849.640	3.844.187	0,48
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.318.000	EUR	1.285.208	1.285.604	0,16
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	3.046.000	EUR	3.383.101	3.373.780	0,42
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.890.000	EUR	2.400.999	2.425.947	0,30
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	4.300.000	EUR	4.269.212	4.304.386	0,54
Orange SA 5.25% / perpetual	1.960.000	EUR	2.232.153	2.146.965	0,27
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	2.000.000	USD	1.836.527	1.869.451	0,23
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% / perpetual	500.000	EUR	493.900	493.440	0,06
Frankreich, insgesamt			35.143.648	35.634.053	4,44
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	4.155.000	EUR	4.123.165	4.139.336	0,52
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	832.000	EUR	787.430	800.010	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	547.000	EUR	909.743	912.396	0,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	1.280.000	EUR	2.342.702	2.250.445	0,28
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.580.000	EUR	3.163.544	3.015.504	0,38
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	200.000	EUR	198.400	194.356	0,02
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	400.000	EUR	398.420	393.272	0,05
Deutschland, insgesamt			11.923.404	11.705.319	1,46

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
UNGARN					
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	54.000.000	HUF	186.732	130.781	0,02
Hungary Government International Bond 5.375% 25/03/2024	690.000	USD	667.547	659.432	0,08
Ungarn, insgesamt			854.279	790.213	0,10
ISLAND					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	391.464	0,05
Island, insgesamt			396.652	391.464	0,05
INDIEN					
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	1.185.000	USD	1.045.617	1.060.748	0,13
Export-Import Bank of India 3.875% 01/02/2028	690.000	USD	668.495	648.965	0,08
Indien, insgesamt			1.714.112	1.709.713	0,21
INDONESIEN					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	1.600.000	EUR	1.636.800	1.602.416	0,20
Indonesia Government International Bond 1.75% 24/04/2025	1.020.000	EUR	1.040.881	1.061.188	0,13
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	3.300.000	EUR	3.405.820	3.449.523	0,43
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	610.000	USD	560.871	611.100	0,08
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/02/2031	20.500.000.00				
	0	IDR	1.236.103	1.274.874	0,16
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	23.493.000.00				
	0	IDR	1.449.512	1.527.823	0,19
Indonesia Treasury Bond 7% 15/09/2030	44.990.000.00				
	0	IDR	2.655.036	2.878.487	0,36
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2042	22.562.000.00				
	0	IDR	1.421.328	1.425.755	0,18
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	590.000	USD	606.021	690.651	0,09
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4% 30/06/2050 EMTN	1.120.000	USD	923.597	953.832	0,12
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	780.000	USD	716.631	862.218	0,11
Indonesien, insgesamt			15.652.600	16.337.867	2,05
IRLAND					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 2.45% 29/10/2026	1.100.000	USD	942.944	972.734	0,12
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	2.000.000	USD	1.729.956	1.816.673	0,23
GE Capital International Funding Co Unlimited Co 4.418% 15/11/2035	352.000	USD	307.924	370.615	0,05
Ireland Government Bond 0.2% 18/10/2030	1.230.000	EUR	1.243.850	1.234.034	0,15
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	721.784	0,09
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	950.000	EUR	958.284	961.362	0,12
Taurus 2018-2 UK DAC 1.21438% 22/05/2028	1.000.000	GBP	676.617	699.843	0,09
Taurus 2019-4 FIN DAC 1.4% 18/11/2031	2.000.000	EUR	2.000.820	1.997.600	0,25
Irland, insgesamt			8.566.135	8.774.645	1,10
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	1.404.000	EUR	1.514.832	1.525.699	0,19
State of Israel 2.5% 15/01/2030	922.000	USD	797.866	843.794	0,11
Israel, insgesamt			2.312.698	2.369.493	0,30

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
ITALIEN					
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.333.728	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	2.175.000	USD	1.847.889	2.054.573	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 01/08/2026	3.090.000	EUR	3.047.887	3.031.692	0,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	3.012.000	EUR	3.070.885	3.059.590	0,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	5.630.000	EUR	6.016.403	6.048.332	0,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	1.530.000	EUR	1.515.030	1.498.819	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.3% 15/05/2028	2.000.000	EUR	2.399.132	2.488.818	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	2.950.000	EUR	3.179.334	3.224.046	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/12/2030	2.633.000	EUR	2.842.617	2.769.416	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	2.700.000	EUR	2.612.925	2.528.658	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	5.354.000	EUR	5.589.520	5.585.239	0,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	360.000	EUR	358.081	342.403	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	1.700.000	EUR	1.659.510	1.868.776	0,23
Republic of Italy Government International Bond 0.875% 06/05/2024	2.070.000	USD	1.707.761	1.800.183	0,22
Italien, insgesamt			37.019.327	37.634.273	4,67
JAPAN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	1.050.000	EUR	1.056.029	1.044.530	0,13
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	647.244	0,08
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	749.000.000	JPY	6.330.361	5.760.679	0,72
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	949.000.000	JPY	7.785.664	7.328.115	0,90
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	728.000.000	JPY	5.240.175	5.206.852	0,65
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	222.000.000	JPY	1.733.870	1.580.514	0,20
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	699.000.000	JPY	6.316.423	6.267.310	0,77
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	766.000.000	JPY	5.762.491	5.781.110	0,71
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	500.000.000	JPY	4.025.957	3.796.212	0,47
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	100.000.000	JPY	743.791	753.691	0,09
Japan, insgesamt			39.643.897	38.166.257	4,72
JERSEY					
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.625% 31/03/2036	1.375.000	USD	1.162.005	1.180.490	0,15
Jersey, insgesamt			1.162.005	1.180.490	0,15
LUXEMBURG					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	1.799.000	GBP	2.171.056	2.225.708	0,28
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	1.007.170	0,13
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	2.000.000	EUR	1.969.940	1.962.420	0,24
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	5.002.000	USD	4.747.747	4.621.704	0,58
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	700.000	EUR	693.987	694.883	0,09
European Union 0.4% 04/02/2037	650.000	EUR	644.924	656.312	0,08
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	550.000	EUR	549.896	555.539	0,07
Medtronic Global Holdings SCA 1.125% 07/03/2027	500.000	EUR	509.983	521.195	0,06
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	1.700.000	EUR	1.747.913	1.796.594	0,22
Luxemburg, insgesamt			14.043.946	14.041.525	1,75
MALAYSIA					
Petronas Capital Ltd 3.5% 18/03/2025 EMTN	940.000	USD	841.455	874.832	0,11
Malaysia, insgesamt			841.455	874.832	0,11

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
MEXIKO					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	520.000	MXN	2.461.092	2.260.939	0,28
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	181.300	MXN	852.712	824.829	0,10
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.110.000	EUR	1.179.364	1.132.677	0,14
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	2.400.000	EUR	2.721.420	2.776.344	0,35
Mexico Government International Bond 3.75% 19/04/2071 EMTN	460.000	USD	374.837	362.167	0,05
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	920.000	USD	861.711	901.482	0,11
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	2.223.000	EUR	2.193.637	2.279.597	0,28
Mexiko, insgesamt			10.644.773	10.538.035	1,31
NIEDERLANDE					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	1.700.000	EUR	1.699.881	1.682.796	0,21
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	2.194.000	EUR	2.209.802	2.168.199	0,27
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	800.000	EUR	797.000	786.872	0,10
AT Securities BV 5.25% / perpetual	2.500.000	USD	2.162.340	2.269.851	0,28
Bharti Airtel International Netherlands BV 5.35% 20/05/2024	850.000	USD	727.493	804.548	0,10
E-MAC NL 2004-II BV 2.732% 25/01/2037	7.500.000	EUR	813.002	817.097	0,10
E-MAC Program BV 1.201% 25/07/2046	2.900.000	EUR	732.527	750.040	0,09
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	900.000	EUR	904.578	899.595	0,11
Iberdrola International BV 1.875% / perpetual	2.900.000	EUR	2.959.093	2.956.260	0,37
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.000.000	EUR	1.007.524	1.003.150	0,12
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	1.100.000	EUR	1.176.018	1.158.850	0,14
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	2.633.000	EUR	2.676.316	2.743.823	0,34
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	2.584.000	EUR	2.637.979	2.607.747	0,32
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	200.000	EUR	345.324	324.222	0,04
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	1.200.000	EUR	1.310.400	1.306.080	0,16
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.800.000	USD	1.677.333	1.696.910	0,21
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.413.000	EUR	2.449.868	2.485.511	0,31
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	1.300.000	EUR	1.291.953	1.296.451	0,16
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	700.000	EUR	721.191	749.987	0,09
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	2.900.000	EUR	2.992.346	2.954.375	0,37
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.150.000	EUR	1.250.620	1.283.941	0,16
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	2.633.000	EUR	2.626.345	2.652.563	0,33
Niederlande, insgesamt			35.168.933	35.398.868	4,38
NEUSEELAND					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	4.700.000	NZD	2.831.668	2.722.047	0,34
Neuseeland, insgesamt			2.831.668	2.722.047	0,34
NIGERIA					
Africa Finance Corp 4.375% 17/04/2026 EMTN	650.000	USD	573.434	617.306	0,08
Nigeria, insgesamt			573.434	617.306	0,08
NORWEGEN					
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	2.390.000	NOK	220.340	231.942	0,03
Norwegen, insgesamt			220.340	231.942	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
PERU					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	4.200.000	PEN	992.119	947.661	0,12
Peru, insgesamt			992.119	947.661	0,12
POLEN					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	1.901.000	EUR	1.903.479	1.909.307	0,24
Polen, insgesamt			1.903.479	1.909.307	0,24
PORTUGAL					
Hefesto STC - Guincho Finance 1.463% 30/11/2038	1.000.000	EUR	266.073	262.601	0,03
Portugal, insgesamt			266.073	262.601	0,03
KATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	1.060.000	USD	1.046.489	1.260.218	0,16
Katar, insgesamt			1.046.489	1.260.218	0,16
RUSSLAND					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	356.500.000	RUB	3.712.372	3.545.376	0,44
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.000.000	EUR	4.366.300	4.290.640	0,53
Russland, insgesamt			8.078.672	7.836.016	0,97
SAUDI-ARABIEN					
Saudi Arabian Oil Co 3.25% 24/11/2050	500.000	USD	417.043	427.937	0,05
Saudi Arabian Oil Co 3.5% 16/04/2029 EMTN	1.210.000	USD	1.130.498	1.135.327	0,14
Saudi-Arabien, insgesamt			1.547.541	1.563.264	0,19
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd 1.5% 11/04/2028 EMTN	400.000	EUR	399.800	406.712	0,05
ONGC Videsh Vankomeft Pte Ltd 3.75% 27/07/2026	1.200.000	USD	1.144.295	1.104.882	0,14
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.150.000	USD	1.878.394	2.066.076	0,26
Singapur, insgesamt			3.422.489	3.577.670	0,45
SÜDKOREA					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.139.271	0,14
Export-Import Bank of Korea 2.375% 25/06/2024	1.230.000	USD	1.095.723	1.116.507	0,14
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.133.646	0,14
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	455.777	0,06
Korea Housing Finance Corp 0.75% 30/10/2023	450.000	EUR	449.672	457.595	0,06
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.829.800	0,23
Korea International Bond 2% 19/06/2024	750.000	USD	656.990	675.396	0,08
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.816.121	0,23
Südkorea, insgesamt			8.465.157	8.624.113	1,08

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
SPANIEN					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	2.600.000	EUR	2.566.720	2.502.630	0,31
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	1.200.000	EUR	1.278.900	1.327.272	0,17
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.365.320	0,17
CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.516.905	1.516.605	0,19
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.500.000	EUR	3.474.472	3.431.750	0,43
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	2.000.000	EUR	1.967.236	1.908.680	0,24
IE2 Holdco SAU 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	1.086.420	0,14
Spain Government Bond 0% 31/01/2028	1.770.000	EUR	1.757.926	1.757.433	0,22
Spain Government Bond 0.5% 31/10/2031	1.202.000	EUR	1.196.940	1.194.584	0,15
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	1.230.000	EUR	1.222.404	1.199.385	0,15
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	175.000	EUR	173.889	170.445	0,02
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	2.226.000	EUR	2.363.509	2.385.025	0,30
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	173.876	0,02
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	5.940.000	EUR	6.455.694	6.329.841	0,78
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.462.000	EUR	1.715.548	1.649.794	0,21
Spanien, insgesamt			28.268.849	27.999.060	3,50
SCHWEDEN					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.195	1.018.160	0,13
Sweden Government Bond 1.375% 23/06/2071	6.355.000	SEK	624.325	603.993	0,08
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	7.870.000	SEK	794.683	788.432	0,10
Schweden, insgesamt			2.434.203	2.410.585	0,31
SCHWEIZ					
Credit Suisse Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.195.942	0,15
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.410.781	0,18
Schweiz, insgesamt			2.505.660	2.606.723	0,33
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	790.000	USD	723.087	755.932	0,09
Togo - insgesamt			723.087	755.932	0,09
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
BP Capital Markets Plc 4.375% / perpetual	450.000	USD	400.980	412.720	0,05
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	700.000	USD	633.833	662.809	0,08
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 0.59838% 15/06/2044	300.000	GBP	294.225	324.394	0,04
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 0.44838% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.124.091	0,14
EuroMASTR Plc 1.79838% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.590.058	1.562.970	0,19
Eurosail-UK 2007-4bl Plc 1.04463% 13/06/2045	1.500.000	GBP	1.087.257	1.143.563	0,14
HSBC Holdings Plc 4.25% 14/03/2024	1.600.000	USD	1.378.211	1.485.586	0,18
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	450.000	EUR	447.543	456.300	0,06
Lloyds Banking Group Plc 1.75% 07/09/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.261.065	1.334.424	0,17
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.455.431	0,18
Logicor 2019-1 UK Plc 1.875% 17/11/2026	1.000.000	GBP	1.111.954	1.210.894	0,15
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	451.809	0,06
Paragon Mortgages No 25 Plc 1.05175% 15/05/2050	800.000	GBP	886.176	952.736	0,12
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	900.000	USD	795.354	831.171	0,10
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	900.000	GBP	1.000.030	1.140.228	0,14
Ribbon Finance 2018 Plc 1.26125% 20/04/2028	1.500.000	GBP	1.202.980	1.225.727	0,15

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	5.080.000	GBP	5.720.946	5.774.881	0,71
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	5.270.000	GBP	5.221.771	5.518.355	0,69
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	530.000	GBP	616.928	619.838	0,08
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	2.862.000	GBP	3.240.870	3.438.240	0,43
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	1.185.000	GBP	1.647.704	1.608.016	0,20
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	2.650.000	GBP	4.229.985	4.620.599	0,58
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	991.200	GBP	1.555.466	1.560.037	0,19
United Kingdom Gilt 4.25% 07/09/2039	1.520.000	GBP	2.468.205	2.708.383	0,34
Uropa Securities Plc 0.66813% 10/10/2040	1.100.000	GBP	894.149	955.529	0,12
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	2.925.000	EUR	3.134.047	3.095.703	0,39
Vodafone Group Plc 2.2% 25/08/2026 EMTN	650.000	EUR	684.918	708.188	0,09
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three Plc 2.19833% 21/12/2049	900.000	GBP	981.052	1.075.790	0,13
Vereinigtes Königreich, insgesamt			45.210.591	47.458.412	5,90
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.100.000	USD	889.400	917.753	0,11
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	1.100.000	USD	881.186	914.803	0,11
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	2.223.000	USD	2.344.709	2.400.496	0,30
Altria Group Inc 2.45% 04/02/2032	1.525.000	USD	1.243.247	1.269.778	0,16
Anheuser-Busch InBev Finance Inc 3.65% 01/02/2026	1.325.000	USD	1.232.699	1.253.542	0,16
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.316.000	USD	1.284.522	1.231.765	0,15
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.500.000	GBP	1.667.410	1.878.031	0,23
AT&T Inc 3.1% 01/02/2043	1.700.000	USD	1.411.607	1.447.347	0,18
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	1.667.000	USD	1.663.660	1.646.961	0,20
Bank of America Corp 2.572% 20/10/2032	1.725.000	USD	1.489.305	1.522.208	0,19
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	1.875.000	USD	1.657.863	1.671.259	0,21
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.667.000	USD	1.667.538	1.633.373	0,20
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.600.000	USD	1.467.298	1.472.965	0,18
Bayer US Finance II LLC 3.875% 15/12/2023	1.775.000	USD	1.586.462	1.631.168	0,20
Boeing Co 5.15% 01/05/2030	1.300.000	USD	1.252.384	1.332.866	0,17
BP Capital Markets America Inc 3.119% 04/05/2026	825.000	USD	681.583	767.340	0,10
Burlington Northern Santa Fe LLC 3.3% 15/09/2051	125.000	USD	107.146	118.951	0,01
Burlington Northern Santa Fe LLC 4.55% 01/09/2044	150.000	USD	135.720	165.435	0,02
Citigroup Inc 4.45% 29/09/2027	1.225.000	USD	1.219.677	1.197.564	0,15
Citigroup Inc 5.5% 13/09/2025	975.000	USD	898.733	967.987	0,12
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.462.000	USD	1.305.346	1.277.206	0,16
Comcast Corp 0.25% 20/05/2027	500.000	EUR	498.105	496.105	0,06
Comcast Corp 1.95% 15/01/2031	1.025.000	USD	917.201	880.308	0,11
Comcast Corp 4% 01/03/2048	1.111.000	USD	1.145.414	1.120.477	0,14
Crown Castle International Corp 3.3% 01/07/2030	500.000	USD	458.096	463.551	0,06
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	2.223.000	USD	1.987.185	1.982.149	0,25
CVS Health Corp 3.75% 01/04/2030	1.471.000	USD	1.470.669	1.419.737	0,18
Deutsche Bank AG 0.962% 08/11/2023	975.000	USD	841.969	854.094	0,11
Deutsche Bank AG 2.222% 18/09/2024	675.000	USD	593.862	600.965	0,07
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.901.000	USD	1.893.443	1.853.408	0,23
Eli Lilly & Co 1.7% 01/11/2049	400.000	EUR	450.992	437.676	0,05
Energy Transfer LP 2.9% 15/05/2025	1.650.000	USD	1.482.752	1.497.333	0,19
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.400.000	EUR	1.455.521	1.462.482	0,18
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.400.000	USD	1.341.246	1.339.652	0,17
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	490.266	0,06
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.925.000	USD	2.407.662	2.510.762	0,31

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Goldman Sachs Group Inc 2% 01/11/2028 EMTN	900.000	EUR	895.428	976.689	0,12
Goldman Sachs Group Inc 2.65% 21/10/2032	1.025.000	USD	883.506	905.717	0,11
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	2.047.000	USD	2.542.316	2.548.688	0,32
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.272.000	USD	1.324.881	1.372.098	0,17
International Bank for Reconstruction & Development 0.4799% 19/08/2027	3.700.000	USD	3.134.398	3.287.378	0,41
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	3.600.000	AUD	2.267.775	2.360.107	0,29
JPMorgan Chase & Co 1.953% 04/02/2032	2.950.000	USD	2.438.288	2.492.454	0,31
McDonald's Corp 3.375% 26/05/2025	2.650.000	USD	2.394.932	2.475.345	0,31
NextEra Energy Capital Holdings Inc 2.75% 01/11/2029	2.650.000	USD	2.371.440	2.396.418	0,30
Northrop Grumman Corp 3.25% 15/01/2028	1.375.000	USD	1.301.795	1.291.862	0,16
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.925.000	USD	2.488.687	2.542.168	0,32
NVIDIA Corp 2% 15/06/2031	700.000	USD	601.410	610.044	0,08
Occidental Petroleum Corp 3.2% 15/08/2026	175.000	USD	156.324	157.823	0,02
Oracle Corp 2.875% 25/03/2031	775.000	USD	662.791	683.829	0,09
Pacific Gas and Electric Co 2.5% 01/02/2031	475.000	USD	422.252	396.837	0,05
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	900.000	EUR	908.307	971.127	0,12
Republic Services Inc 2.375% 15/03/2033	1.675.000	USD	1.442.172	1.461.633	0,18
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.000.000	USD	887.119	883.750	0,11
Southern Co 1.875% 15/09/2081	4.000.000	EUR	4.000.000	3.882.840	0,48
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.375.000	USD	1.288.778	1.278.839	0,16
State Street Corp 3.1% 15/05/2023	800.000	USD	676.602	725.297	0,09
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	1.750.000	EUR	1.736.103	1.764.193	0,22
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	1.024.867	0,13
Verizon Communications Inc 2.987% 30/10/2056	976.000	USD	752.177	812.032	0,10
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.375.000	USD	1.378.147	1.346.211	0,17
Walt Disney Co 2.65% 13/01/2031	973.000	USD	928.492	887.798	0,11
Walt Disney Co 3.8% 22/03/2030	700.000	USD	694.155	690.256	0,09
Wells Fargo & Co 2.879% 30/10/2030	500.000	USD	450.481	456.578	0,06
Wells Fargo & Co 3.068% 30/04/2041	675.000	USD	553.149	606.064	0,08
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	1.300.000	EUR	1.439.481	1.408.225	0,18
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			85.547.150	86.824.930	10,82
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.146.852	0,27
Venezuela, insgesamt			2.062.089	2.146.852	0,27
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			498.584.983	504.177.492	62,76
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF ¹	6.600.000	USD	31.733.452	31.961.133	3,97
Irland, insgesamt			31.733.452	31.961.133	3,97
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			31.733.452	31.961.133	3,97

¹ ETF.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
3) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	7.435.000	USD	6.277.910	6.424.595	0,79
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	14.290.000	USD	11.401.656	11.008.951	1,36
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/10/2026	5.750.000	USD	4.908.648	5.025.072	0,63
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	2.480.000	USD	1.750.906	1.853.676	0,23
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	3.481.500	USD	3.199.639	3.114.564	0,39
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	702.100	USD	618.989	628.053	0,08
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	11.300.000	USD	9.174.534	9.623.060	1,19
United States Treasury Note/Bond 1.875% 31/05/2022	5.397.800	USD	4.857.090	4.779.574	0,59
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	3.500.000	USD	2.971.257	3.140.732	0,39
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	8.830.000	USD	8.200.315	9.043.432	1,12
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	10.854.300	USD	9.856.532	9.935.124	1,23
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.404.300	USD	1.741.670	1.650.874	0,21
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	1.609.100	USD	1.787.533	1.678.615	0,21
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			66.746.679	67.906.322	8,42
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			66.746.679	67.906.322	8,42
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			597.065.114	604.044.947	75,15
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	1.180.000	USD	976.111	1.040.677	0,13
Australien, insgesamt			976.111	1.040.677	0,13
KANADA					
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	700.000	CAD	475.650	493.666	0,06
Toronto-Dominion Bank 1.943% 13/03/2025	424.000	CAD	282.880	296.393	0,04
Kanada, insgesamt			758.530	790.059	0,10
KAIMANINSELN					
ADCB Finance Cayman Ltd 4% 29/03/2023	830.000	USD	723.059	753.313	0,09
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	775.000	USD	697.210	695.346	0,09
Kaimaninseln, insgesamt			1.420.269	1.448.659	0,18
CHILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.175.000	USD	1.050.092	1.052.768	0,13
Chile, insgesamt			1.050.092	1.052.768	0,13
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	525.000	USD	456.140	462.061	0,06
Dänemark, insgesamt			456.140	462.061	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
FINNLAND					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	787.923	0,10
Finland, insgesamt			823.770	787.923	0,10
FRANKREICH					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.644.811	0,20
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	1.462.000	USD	1.512.156	1.450.391	0,18
Frankreich, insgesamt			3.153.026	3.095.202	0,38
INDONESIEN					
Pertamina Persero PT 4.7% 30/07/2049 EMTN	205.000	USD	182.766	196.614	0,02
Indonesien, insgesamt			182.766	196.614	0,02
IRLAND					
Arrow CMBS 2018 DAC 1.1% 22/05/2030	1.000.000	EUR	845.187	846.569	0,11
Irland, insgesamt			845.187	846.569	0,11
ITALIEN					
UniCredit SpA 6.572% 14/01/2022	750.000	USD	655.508	660.497	0,08
Italien, insgesamt			655.508	660.497	0,08
JAPAN					
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	418.000.000	JPY	3.227.590	3.346.979	0,42
Japanese Government CPI Linked Bond 0.1% 10/03/2029	279.000.000	JPY	2.231.249	2.226.751	0,28
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	1.850.000	USD	1.526.088	1.590.899	0,20
Japan, insgesamt			6.984.927	7.164.629	0,90
MALAYSIA					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	23.405.000	MYR	5.055.276	4.999.319	0,62
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	6.500.000	MYR	1.464.858	1.399.956	0,17
Malaysia, insgesamt			6.520.134	6.399.275	0,79
NIEDERLANDE					
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	1.600.000	USD	1.452.894	1.447.302	0,18
Deutsche Telekom International Finance BV 4.375% 21/06/2028	700.000	USD	698.541	688.268	0,09
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	1.575.000	USD	1.195.422	1.481.140	0,18
Eurosail-NL 2007-2 BV 0.949% 17/10/2040	1.550.000	EUR	199.881	198.340	0,02
Niederlande, insgesamt			3.546.738	3.815.050	0,47
PERU					
Peruvian Government International Bond 5.35% 12/08/2040	1.295.000	PEN	326.377	243.061	0,03
Peru, insgesamt			326.377	243.061	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
PHILIPPINEN					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	79.460.000	PHP	1.393.588	1.357.268	0,17
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.170.000	EUR	1.166.814	1.184.918	0,15
Philippinen, insgesamt			2.560.402	2.542.186	0,32
POLEN					
Republic of Poland Government Bond 0.25% 25/10/2026	2.900.000	PLN	604.903	531.695	0,07
Polen, insgesamt			604.903	531.695	0,07
RUSSLAND					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029	17.000.000	RUB	264.715	183.904	0,02
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026	43.000.000	RUB	610.470	495.643	0,06
Russland, insgesamt			875.185	679.547	0,08
SÜDKOREA					
Korea Electric Power Corp 2.5% 24/06/2024 EMTN	1.930.000	USD	1.711.452	1.754.582	0,22
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	2.900.000.000	KRW	2.108.136	1.996.288	0,25
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.342.250.000	KRW	937.424	930.046	0,12
Südkorea, insgesamt			4.757.012	4.680.916	0,59
SPANIEN					
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	240.531	0,03
Spanien, insgesamt			228.196	240.531	0,03
SCHWEIZ					
UBS Group AG 3.491% 23/05/2023	825.000	USD	701.316	732.801	0,09
Schweiz, insgesamt			701.316	732.801	0,09
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	140.000	EUR	138.692	145.775	0,02
Togo - insgesamt			138.692	145.775	0,02
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	775.000	USD	632.181	652.160	0,08
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 3.09838% 15/12/2049	1.500.000	GBP	1.237.419	1.238.548	0,15
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	575.000	USD	485.156	495.930	0,06
Vereinigtes Königreich, insgesamt			2.354.756	2.386.638	0,29
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 1.35975% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.753.220	0,22
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	2.250.000	USD	1.863.728	1.879.834	0,23
Broadcom Inc 2.45% 15/02/2031	100.000	USD	86.458	85.830	0,01
Burlington Northern Santa Fe LLC 3.05% 15/02/2051	225.000	USD	197.971	204.564	0,03
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 1.56% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	483.212	0,06
Cigna Corp 3.05% 15/10/2027	1.425.000	USD	1.300.710	1.326.959	0,17

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Daimler Finance North America LLC 0.75% 01/03/2024	1.000.000	USD	839.911	870.735	0,11
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.462.000	USD	1.360.542	1.363.907	0,17
Enterprise Products Operating LLC 4.875% 16/08/2077	2.633.000	USD	2.021.975	2.164.052	0,27
Fannie Mae Pool 2% 01/04/2051	2.000.000	USD	1.572.513	1.648.136	0,21
Fox Corp 4.709% 25/01/2029	2.375.000	USD	2.280.718	2.385.421	0,30
Georgia-Pacific LLC 2.3% 30/04/2030	1.450.000	USD	1.312.711	1.280.391	0,16
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	654.356	641.410	0,08
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	975.000	USD	787.914	920.566	0,11
Hyundai Capital America 1.8% 10/01/2028	975.000	USD	818.209	826.950	0,10
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.375.000	USD	1.312.057	1.272.238	0,16
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	1.755.000	GBP	2.170.708	2.183.396	0,27
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 0.81188% 25/12/2033	34.795.000	USD	475.130	475.916	0,06
Occidental Petroleum Corp 5.55% 15/03/2026	1.120.000	USD	1.175.671	1.091.311	0,14
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	1.625.766	1.713.048	0,21
Synchrony Bank 3% 15/06/2022	1.250.000	USD	1.111.022	1.108.138	0,14
Union Pacific Corp 2.891% 06/04/2036	500.000	USD	441.322	459.598	0,06
Union Pacific Corp 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	738.383	0,09
Verizon Communications Inc 2.355% 15/03/2032	950.000	USD	815.232	822.428	0,10
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			27.125.720	27.699.643	3,46
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			67.045.757	67.642.776	8,43
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			67.045.757	67.642.776	8,43
2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
BERMUDA					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	829.788	787.980	0,10
Bermuda, insgesamt			829.788	787.980	0,10
KAIMANINSELN					
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	473.216	460.025	0,06
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	795.748	772.220	0,10
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	1.145.391	998.923	0,12
Kaimaninseln, insgesamt			2.414.355	2.231.168	0,28
CHINA					
Agricultural Development Bank of China 3.37% 26/02/2026	10.000.000	CNH	1.285.977	1.409.651	0,18
Agricultural Development Bank of China 3.79% 26/10/2030	20.000.000	CNH	2.586.238	2.885.202	0,36
China Development Bank 3.3% 03/03/2026	10.000.000	CNH	1.284.511	1.411.238	0,18
Export-Import Bank of China 3.23% 23/03/2030	21.000.000	CNH	2.608.877	2.918.878	0,36
Export-Import Bank of China 3.33% 22/02/2026	10.000.000	CNH	1.283.115	1.408.265	0,18
China, insgesamt			9.048.718	10.033.234	1,26
KOLUMBIEN					
Colombian TES 7.75% 18/09/2030	1.751.000.000	COP	491.254	369.243	0,05
Kolumbien, insgesamt			491.254	369.243	0,05

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
IRLAND					
Arrow CMBS 2018 DAC 2.05% 22/05/2030	1.000.000	EUR	845.187	845.525	0,11
Berg Finance 2021 DAC 1.45% 22/04/2033	1.800.000	EUR	1.414.853	1.417.541	0,18
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.857% 24/02/2058	3.000.000	EUR	2.020.379	2.016.255	0,25
Pembroke Property Finance DAC 0.63% 01/06/2037	1.000.000	EUR	49.922	50.341	0,01
Portman Square 2021-NPL1 DAC 1.433% 25/10/2061	1.400.000	EUR	1.383.704	1.384.690	0,17
Rathlin Residential 2021-1 DAC 1.432% 27/09/2075	1.000.000	EUR	907.688	908.075	0,11
Small Business Origination Loan Trust 2019-2 DAC 2.84475% 15/03/2028	2.000.000	GBP	1.045.258	1.110.590	0,14
Small Business Origination Loan Trust 2019-3 DAC 3.04634% 15/10/2028	1.510.000	GBP	1.175.858	1.201.321	0,15
Irland, insgesamt			8.842.849	8.934.338	1,12
ITALIEN					
Taurus 2020-1 NL DAC 0.9% 20/02/2030	1.100.000	EUR	958.006	1.009.290	0,13
Taurus 2020-1 NL DAC 1.55% 20/02/2030	1.000.000	EUR	919.237	917.858	0,11
Taurus 2021-4 UK DAC 0.99995% 17/08/2031	1.500.000	GBP	1.744.388	1.766.916	0,22
Italien, insgesamt			3.621.631	3.694.064	0,46
MACAU					
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	45.000.000	CNH	5.764.534	6.227.113	0,76
Macau, insgesamt			5.764.534	6.227.113	0,76
PHILIPPINEN					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	412.900	0,05
Philippinen, insgesamt			438.606	412.900	0,05
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Dowson 2021-2 Plc 1.64605% 20/10/2028	2.000.000	GBP	2.373.433	2.382.079	0,30
	23.000.000,00				
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	0	VND	833.271	878.583	0,11
Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2021-1 2.89634% 15/03/2029	1.400.000	GBP	1.681.308	1.690.133	0,21
RMAC NO 2 Plc 1.54463% 12/06/2046	333.000	GBP	378.954	398.448	0,05
Stratton Mortgage Funding 2019-1 Plc 2.54965% 25/05/2051	1.000.000	GBP	1.095.693	1.198.944	0,15
Vereinigtes Königreich, insgesamt			6.362.659	6.548.187	0,82
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	208.426	188.281	0,02
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 0.96188% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.124.988	0,14
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 1.95975% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.141.805	0,14
BF 2019-NYT Mortgage Trust 1.51% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	1.889.191	0,24
Bunker Hill Loan Depository Trust 2020-1 4.353% 25/02/2055	700.000	USD	623.907	629.933	0,08
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.605408% 10/02/2047	1.100.000	USD	891.406	960.313	0,12
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 10/08/2048	1.100.000	USD	822.452	892.718	0,11
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	2.323.502	2.319.193	0,29
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	760.015	768.624	0,10
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.090.000	USD	761.765	741.014	0,09
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.720.000	USD	921.732	885.099	0,11
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.928.884	2.034.595	0,25
Fannie Mae Pool 2.5% 01/08/2050	3.275.000	USD	1.378.679	1.413.485	0,18
Fannie Mae Pool 2.5% 01/10/2051	2.500.000	USD	2.196.438	2.238.336	0,28

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	252.570	245.450	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	467.783	517.681	0,06
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	2.400.000	USD	452.675	442.806	0,06
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	468.544	456.121	0,06
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	250.366	264.397	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	1.431.524	1.433.374	0,18
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	21.160	21.433	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	2.201.570	2.196.186	0,27
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	595.649	639.513	0,08
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	169.501	168.975	0,02
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	217.538	233.797	0,03
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	258.514	259.460	0,03
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	288.101	289.932	0,04
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	366.512	381.976	0,05
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	170.560	173.083	0,02
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	415.585	452.715	0,06
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	340.449	370.239	0,05
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	518.311	517.368	0,06
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.673.581	1.707.485	0,21
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	154.951	153.393	0,02
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	4.488.681	4.517.445	0,56
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	3.360.883	USD	2.466.787	2.481.532	0,31
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	464.200	475.916	0,06
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.377.933	1.384.615	0,17
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	207.443	203.453	0,03
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	357.929	371.193	0,05
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	386.206	412.248	0,05
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	283.621	274.776	0,03
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	43.766	43.950	0,01
GS Mortgage Securities Corp Trust 2018-HULA 1.03% 15/07/2025	1.500.000	USD	1.237.647	1.216.016	0,15
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 2.7% 25/02/2044	1.250.000	USD	563.054	561.831	0,07
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	2.000.000	USD	1.008.932	1.126.578	0,14
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	326.391	332.524	0,04
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	200.196	200.481	0,02
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	221.418	221.875	0,03
WAVE 2019-1 LLC 3.597% 15/09/2044	1.400.000	USD	1.136.660	1.072.828	0,13
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			42.462.780	43.050.220	5,36
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT:					
ANLEIHEN			80.277.174	82.288.447	10,26
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			80.277.174	82.288.447	10,26
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			744.388.045	753.976.170	93,84
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				49.526.651	6,16
GESAMTNETTOVERMÖGEN				803.502.821	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	604.044.947	74,39
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	67.642.776	8,33
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	82.288.447	10,13
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.765.018	0,34
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	851.821	0,10
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	41.915.241	5,16
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	4.767.378	0,59
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	2.570.000	0,32
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	5.174.804	0,64
GESAMT	812.020.432	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	41,97
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	12,46
Banken und Finanzinstitute	10,60
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	6,98
Investmentfonds	3,97
Öffentlicher Dienst	2,14
Überstaatliche Einrichtungen	2,07
Nachrichtenübertragung	1,69
Versicherungen	1,61
Benzin	1,31
Immobilien-gesellschaften	1,15
Transportwesen	1,04
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,83
Grafik und Verlagswesen	0,81
Elektronische und elektrische Geräte	0,71
Verschiedenes	0,55
Sonstige Dienstleistungen	0,53
Internet-Software	0,50
Luftfahrttechnik	0,49
Einzelhandel	0,45
Freizeitindustrie	0,42
Elektronische Halbleiterindustrie	0,30
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,29
Umweltschutz und Recycling	0,18
Forst- und Papierindustrie	0,16
Lebensmittel und Brennereien	0,16
Büroausstattung, Computer	0,16
Automobilindustrie	0,11
Bergbau, Schwerindustrie	0,11
Konsumgüter	0,09
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	93,84
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	6,16
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Ampol Ltd	15.921	AUD	324.211	301.904	0,02
Aurizon Holdings Ltd	248.439	AUD	633.400	554.335	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	100.490	AUD	1.046.377	1.767.424	0,09
BHP Group Ltd ¹	45.476	AUD	1.025.747	1.206.584	0,06
BlueScope Steel Ltd	84.788	AUD	994.572	1.132.943	0,06
CSL Ltd	2.240	AUD	422.075	416.342	0,02
Goodman Group	164.275	AUD	1.140.214	2.783.202	0,15
Macquarie Group Ltd	11.118	AUD	1.423.072	1.460.006	0,08
Newcrest Mining Ltd	28.971	AUD	555.598	453.422	0,02
Scentre Group	127.026	AUD	229.469	256.630	0,01
South32 Ltd	95.839	AUD	133.110	245.705	0,01
Wesfarmers Ltd	3.049	AUD	116.850	115.595	0,01
Australien, insgesamt			8.044.695	10.694.092	0,56
ÖSTERREICH					
Erste Group Bank AG	35.133	EUR	1.384.466	1.452.750	0,08
Österreich, insgesamt			1.384.466	1.452.750	0,08
BELGIEN					
KBC Group NV	27.902	EUR	1.735.418	2.105.485	0,11
Proximus SADP	24.071	EUR	396.877	412.577	0,02
UCB SA	20.156	EUR	1.585.435	2.022.655	0,11
Belgien, insgesamt			3.717.730	4.540.717	0,24
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	49.701	USD	1.476.131	1.942.675	0,10
Everest Re Group Ltd	5.977	USD	1.300.949	1.439.694	0,08
Genpact Ltd	39.257	USD	1.121.935	1.832.362	0,10
IHS Markit Ltd	32.929	USD	2.747.188	3.848.859	0,21
Bermuda, insgesamt			6.646.203	9.063.590	0,49
BRASILIEN					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	314.472	BRL	606.202	553.063	0,03
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	70.800	BRL	935.387	674.556	0,04
Raia Drogasil SA	180.963	BRL	682.228	694.230	0,04
Brasilien, insgesamt			2.223.817	1.921.849	0,11
KANADA					
Air Canada	4	CAD	52	59	-
ARC Resources Ltd	53.160	CAD	226.476	425.590	0,02
Bank of Nova Scotia	3.907	CAD	213.426	243.566	0,01
Barrick Gold Corp	148.539	CAD	2.679.562	2.486.932	0,13
Brookfield Asset Management Inc	48.109	USD	1.899.342	2.554.363	0,14

¹ 23.140 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
KANADA (Fortsetzung)					
CAE Inc	173.323	CAD	3.691.065	3.850.272	0,21
Canadian National Railway Co	43.792	CAD	3.958.769	4.736.945	0,25
Canadian Natural Resources Ltd	15.351	CAD	564.233	571.206	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	13.035	USD	248.546	484.285	0,03
Canadian Pacific Railway Ltd ¹	6.793	CAD	395.958	430.245	0,02
Genovus Energy Inc	16.200	USD	171.217	174.935	0,01
CGI Inc	8.883	CAD	493.115	691.678	0,04
Enbridge Inc	6.510	CAD	240.837	223.926	0,01
Imperial Oil Ltd	4.722	CAD	139.763	149.965	0,01
Intact Financial Corp	12.363	CAD	808.777	1.415.099	0,08
Kinross Gold Corp	627.337	CAD	3.239.517	3.205.571	0,17
Manulife Financial Corp	16.663	CAD	227.020	279.678	0,01
Nuvei Corp	14.705	USD	1.033.709	840.249	0,04
Onex Corp	16.971	CAD	906.849	1.172.945	0,06
Open Text Corp	5.969	CAD	215.713	249.489	0,01
Power Corp of Canada	6.867	CAD	135.266	199.826	0,01
Royal Bank of Canada	28.219	CAD	1.572.025	2.637.329	0,14
Shopify Inc	446	CAD	570.455	540.772	0,03
Suncor Energy Inc	132.676	CAD	2.871.250	2.923.308	0,16
Teck Resources Ltd	8.018	CAD	153.599	203.345	0,01
Thomson Reuters Corp	4.584	CAD	425.024	482.732	0,03
Toromont Industries Ltd	2.152	CAD	123.184	171.327	0,01
Toronto-Dominion Bank	18.217	CAD	1.187.094	1.229.894	0,07
Tourmaline Oil Corp	4.055	CAD	34.255	115.288	0,01
Yamana Gold Inc	310.997	CAD	1.421.028	1.151.798	0,06
Zymeworks Inc	4.515	USD	99.789	65.073	-
Kanada, insgesamt			29.946.915	33.907.690	1,81
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd	396.300	HKD	9.370.148	5.314.723	0,28
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	7.358	USD	1.029.637	768.604	0,04
China Mengniu Dairy Co Ltd	146.000	HKD	756.345	727.863	0,04
CK Hutchison Holdings Ltd	442.267	HKD	2.792.209	2.509.153	0,13
Diversey Holdings Ltd	210.225	USD	2.949.075	2.460.512	0,13
Gracell Biotechnologies Inc	13.612	USD	151.180	72.297	-
Hutchmed China Ltd	16.307	HKD	99.820	104.287	0,01
Legend Biotech Corp	2.301	USD	81.279	94.310	0,01
Mint Group Ltd	124.901	HKD	365.387	483.913	0,03
NetEase Inc / ADR	8.589	USD	767.677	768.720	0,04
NIO Inc	9.026	USD	320.758	251.445	0,01
Precision Tsugami China Corp Ltd	138.317	HKD	108.158	152.109	0,01
Sea Ltd	1.101	USD	311.817	216.589	0,01
SITC International Holdings Co Ltd	47.135	HKD	130.518	149.923	0,01
Tencent Holdings Ltd	22.300	HKD	1.179.430	1.148.962	0,06
Zai Lab Ltd / ADR	3.053	USD	191.393	168.731	0,01
Kaimaninseln, insgesamt			20.604.831	15.392.141	0,82
CHINA					
China Construction Bank Corp	947.000	HKD	563.764	576.791	0,03
China Longyuan Power Group Corp Ltd	2.187.470	HKD	1.686.042	4.490.433	0,24
China, insgesamt			2.249.806	5.067.224	0,27

¹ 6.400 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
CURACAO					
Schlumberger NV	32.490	USD	1.136.042	855.677	0,05
Curacao, insgesamt			1.136.042	855.677	0,05
DÄNEMARK					
AP Moller - Maersk A/S Shs B	1.038	DKK	2.413.059	3.272.713	0,17
Ascendis Pharma A/S	2.685	USD	336.528	317.634	0,02
Danske Bank A/S	9.511	DKK	237.251	144.438	0,01
Genmab A/S	1.704	DKK	526.411	602.550	0,03
Vestas Wind Systems A/S	40.161	DKK	1.105.618	1.079.947	0,06
Dänemark, insgesamt			4.618.867	5.417.282	0,29
FINNLAND					
Kone Oyj	16.619	EUR	1.120.234	1.047.662	0,06
Nokia Oyj	395.829	EUR	2.081.344	2.206.351	0,12
UPM-Kymmene Oyj	5.742	EUR	166.599	192.127	0,01
Wartsila OYJ Abp	9.433	EUR	71.404	116.592	0,01
Finnland, insgesamt			3.439.581	3.562.732	0,20
FRANKREICH					
Arkema SA	7.192	EUR	689.843	890.729	0,05
AXA SA	165.255	EUR	3.882.578	4.327.203	0,23
BNP Paribas SA	8.089	EUR	428.350	491.569	0,03
Bouygues SA	6.970	EUR	265.273	219.485	0,01
Carrefour SA	256.020	EUR	3.661.472	4.123.202	0,22
Cie de Saint-Gobain	41.484	EUR	1.513.843	2.566.615	0,14
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1.078	EUR	101.576	155.394	0,01
CNP Assurances	17.305	EUR	281.556	376.384	0,02
Credit Agricole SA	194.129	EUR	2.509.603	2.436.319	0,13
Edenred	20.867	EUR	955.484	846.574	0,05
Electricite de France SA	50.837	EUR	598.595	525.146	0,03
Engie SA	223.695	EUR	3.107.382	2.911.167	0,16
Ipsen SA	3.515	EUR	248.986	282.958	0,02
Kering SA	2.475	EUR	1.649.258	1.749.578	0,09
La Francaise des Jeux SAEM	9.214	EUR	346.996	358.793	0,02
Legrand SA	19.264	EUR	1.955.148	1.982.266	0,11
L'Oreal SA	9.445	EUR	3.291.000	3.938.093	0,21
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	11.196	EUR	6.704.538	8.139.492	0,43
Orange SA	85.473	EUR	860.818	804.557	0,04
Pernod Ricard SA	53.245	EUR	9.476.667	11.261.318	0,60
Publicis Groupe SA	10.139	EUR	352.335	600.229	0,03
Schneider Electric SE	23.225	EUR	2.746.300	4.005.383	0,21
SEB SA	5.860	EUR	802.477	802.234	0,04
Societe Generale SA	10.310	EUR	393.083	311.414	0,02
TotalEnergies SE	123.353	EUR	5.645.253	5.505.245	0,29
Unibail-Rodamco-Westfield	3.092	EUR	559.884	190.529	0,01
Vinci SA	9.814	EUR	679.592	911.819	0,05
Frankreich, insgesamt			53.707.890	60.713.695	3,25

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	1.876	EUR	476.436	475.003	0,03
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	37.086	EUR	2.952.142	3.281.740	0,18
Brenntag SE	22.707	EUR	1.188.465	1.807.023	0,10
Commerzbank AG	328.183	EUR	2.162.498	2.195.216	0,12
Covestro AG	8.116	EUR	459.374	439.887	0,02
Daimler AG	11.681	EUR	805.314	789.518	0,04
Daimler Truck Holding AG	21.104	EUR	679.082	681.448	0,04
Deutsche Bank AG	87.596	EUR	934.436	965.133	0,05
Deutsche Boerse AG	8.654	EUR	1.284.206	1.273.003	0,07
Deutsche Post AG	128.283	EUR	6.886.565	7.253.121	0,39
E.ON SE	19.828	EUR	196.872	241.743	0,01
GEA Group AG	3.166	EUR	89.741	152.253	0,01
HelloFresh SE	47.985	EUR	3.713.301	3.240.907	0,17
Infineon Technologies AG	9.422	EUR	376.896	384.041	0,02
Merck KGaA	5.589	EUR	1.269.296	1.268.703	0,07
RWE AG	26.933	EUR	863.025	962.047	0,05
SAP SE	28.452	EUR	3.492.332	3.553.655	0,19
Siemens AG	42.429	EUR	5.680.471	6.478.059	0,35
Talanx AG	14.375	EUR	491.015	611.513	0,03
Uniper SE	4.319	EUR	126.930	180.534	0,01
Volkswagen AG / preference	14.598	EUR	2.496.855	2.590.853	0,14
Zalando SE	5.838	EUR	430.374	415.315	0,02
Deutschland, insgesamt			37.055.626	39.240.715	2,11
GRIECHENLAND					
Hellenic Telecommunications Organization SA	134.791	EUR	1.840.348	2.191.028	0,12
Griechenland, insgesamt			1.840.348	2.191.028	0,12
HONGKONG					
AIA Group Ltd	940.155	HKD	8.441.706	8.334.829	0,44
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	27.724	HKD	1.151.651	1.424.045	0,08
Link REIT	43.096	HKD	355.347	333.697	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	43.500	HKD	706.553	761.475	0,04
Hongkong, insgesamt			10.655.257	10.854.046	0,58
UNGARN					
Richter Gedeon Nyrt	31.643	HUF	632.337	749.081	0,04
Ungarn, insgesamt			632.337	749.081	0,04
INDIEN					
HDFC Bank Ltd / ADR	128.575	USD	7.777.176	7.356.996	0,39
Indien, insgesamt			7.777.176	7.356.996	0,39
INDONESIEN					
Bank Central Asia Tbk PT	2.908.300	IDR	1.317.993	1.309.830	0,07
Indonesien, insgesamt			1.317.993	1.309.830	0,07

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
IRLAND					
Accenture Plc	38.071	USD	10.154.488	13.878.238	0,74
Allegion Plc	51.563	USD	5.202.715	6.005.104	0,32
CRH Plc	43.115	EUR	1.812.464	2.005.710	0,11
Dole Plc	124.460	USD	1.679.339	1.457.797	0,08
Eaton Corp Plc	5.929	USD	509.094	901.029	0,05
Flutter Entertainment Plc	14.243	GBP	1.845.546	1.994.963	0,11
Johnson Controls International Plc	52.785	USD	2.804.749	3.774.137	0,20
Kerry Group Plc	36.241	EUR	4.142.022	4.104.294	0,22
Kingspan Group Plc	6.758	EUR	689.887	709.590	0,04
Linde Plc	9.065	USD	1.313.152	2.761.509	0,15
Linde Plc	38.077	EUR	8.710.243	11.651.562	0,62
Medtronic Plc	43.601	USD	4.306.083	3.966.342	0,21
Ryanair Holdings Plc	58.964	EUR	1.017.969	899.201	0,05
Smurfit Kappa Group Plc	25.068	EUR	918.484	1.214.294	0,05
Trane Technologies Plc	6.813	USD	614.075	1.210.368	0,06
Irland, insgesamt			45.720.310	56.534.138	3,01
ISRAEL					
Nice Ltd	2.080	USD	557.827	555.301	0,03
Israel, insgesamt			557.827	555.301	0,03
ITALIEN					
Atlantia SpA	10.101	EUR	162.044	176.313	0,01
Davide Campari-Milano NV	149.672	EUR	1.583.289	1.924.034	0,10
DiaSorin SpA	4.680	EUR	906.112	783.666	0,04
Intesa Sanpaolo SpA	444.412	EUR	983.311	1.010.593	0,05
Moncler SpA	30.557	EUR	2.001.313	1.956.259	0,10
Prysmian SpA	6.611	EUR	183.814	218.890	0,01
Telecom Italia SpA	390.281	EUR	156.530	169.460	0,01
UniCredit SpA	211.473	EUR	2.228.709	2.864.190	0,15
Italien, insgesamt			8.205.122	9.103.405	0,47
JAPAN					
Advantest Corp	6.982	JPY	342.726	581.148	0,03
Aisin Corp	46.734	JPY	1.267.937	1.573.809	0,08
Asahi Group Holdings Ltd	100.600	JPY	4.071.571	3.436.960	0,18
Astellas Pharma Inc	135.100	JPY	1.851.498	1.929.717	0,10
Bandai Namco Holdings Inc	45.500	JPY	3.226.361	3.124.962	0,16
Bridgestone Corp	23.700	JPY	914.738	895.666	0,05
Brother Industries Ltd	49.666	JPY	830.292	838.549	0,04
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	57.700	JPY	1.933.456	1.645.686	0,09
Daifuku Co Ltd	4.500	JPY	338.833	323.014	0,02
Dai-ichi Life Holdings Inc	12.538	JPY	212.093	222.651	0,01
Daiichi Sankyo Co Ltd	91.400	JPY	2.019.860	2.041.515	0,11
Daikin Industries Ltd	6.300	JPY	1.249.218	1.255.148	0,07
Eisai Co Ltd	21.500	JPY	1.692.474	1.072.256	0,06
ENEOS Holdings Inc	212.662	JPY	705.547	698.782	0,04
GMO Payment Gateway Inc	3.243	JPY	253.648	355.369	0,02
Honda Motor Co Ltd	49.619	JPY	1.043.662	1.223.858	0,07
Hoya Corp	5.068	JPY	409.148	662.166	0,04

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
JAPAN (Fortsetzung)					
Ibiden Co Ltd	6.200	JPY	279.014	323.838	0,02
Isuzu Motors Ltd	73.900	JPY	674.429	807.541	0,04
ITOCHU Corp	25.000	JPY	651.453	671.609	0,04
Japan Post Holdings Co Ltd	48.927	JPY	355.183	335.062	0,02
Japan Post Insurance Co Ltd	16.326	JPY	249.089	230.639	0,01
Kajima Corp	64.717	JPY	716.376	652.832	0,03
Kao Corp	2.499	JPY	126.589	114.861	0,01
KDDI Corp	119.400	JPY	2.918.208	3.065.367	0,16
Keyence Corp	10.624	JPY	4.361.597	5.863.901	0,31
Kyowa Kirin Co Ltd	37.900	JPY	879.384	907.313	0,05
Lasertec Corp	2.705	JPY	324.729	728.953	0,04
Lion Corp	15.001	JPY	240.798	176.066	0,01
Marubeni Corp	43.648	JPY	319.171	373.138	0,02
Medipal Holdings Corp	11.618	JPY	195.476	191.187	0,01
Mitsubishi Electric Corp	69.100	JPY	811.367	769.600	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	418.500	JPY	1.853.287	1.997.039	0,11
Mizuho Financial Group Inc	140.180	JPY	1.687.450	1.566.069	0,08
Nabtesco Corp	12.800	JPY	324.988	332.819	0,02
Nintendo Co Ltd	3.823	JPY	1.540.722	1.566.226	0,08
Nippon Building Fund Inc ¹	62	JPY	396.781	317.210	0,02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	11.596	JPY	254.953	278.933	0,01
Nitto Denko Corp	5.222	JPY	253.326	354.502	0,02
Nomura Holdings Inc	148.572	JPY	653.161	569.196	0,03
Obayashi Corp	212.256	JPY	1.702.765	1.442.549	0,08
Olympus Corp	21.023	JPY	378.782	425.343	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	52.000	JPY	986.959	1.134.076	0,06
Oriental Land Co Ltd	12.300	JPY	1.836.048	1.821.694	0,09
Panasonic Corp	112.300	JPY	1.143.791	1.084.803	0,06
Recruit Holdings Co Ltd	20.300	JPY	1.074.708	1.080.771	0,06
Renesas Electronics Corp	20.560	JPY	198.280	223.413	0,01
Resona Holdings Inc	856.641	JPY	3.140.562	2.926.681	0,16
Rohm Co Ltd	1.835	JPY	100.887	146.711	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	18.760	JPY	730.577	724.303	0,04
Shimizu Corp	126.062	JPY	859.028	686.364	0,04
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	39.100	JPY	5.433.916	5.947.666	0,32
Shinko Electric Industries Co Ltd	8.600	JPY	259.953	360.538	0,02
SMC Corp	3.674	JPY	1.854.570	2.176.835	0,12
Sony Group Corp	40.824	JPY	3.027.619	4.512.473	0,24
Subaru Corp	53.443	JPY	910.307	839.471	0,04
Systemex Corp	5.300	JPY	593.495	629.342	0,03
T&D Holdings Inc	91.400	JPY	1.034.923	1.027.388	0,05
Taisei Corp	37.153	JPY	1.193.431	991.566	0,05
Taiyo Yuden Co Ltd	7.065	JPY	226.279	357.150	0,02
Terumo Corp	13.671	JPY	490.074	507.361	0,03
Tokio Marine Holdings Inc	18.901	JPY	753.492	922.576	0,05
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	151.304	JPY	389.233	343.153	0,02
Tokyo Electron Ltd	1.670	JPY	368.855	845.239	0,05
Toshiba Corp	4.714	JPY	178.053	170.267	0,01
Tosoh Corp	19.024	JPY	262.014	247.834	0,01
Toyota Industries Corp	48.800	JPY	3.551.067	3.424.647	0,18
Toyota Tsusho Corp	15.564	JPY	408.612	629.909	0,03
Yamada Holdings Co Ltd	8.115	JPY	31.461	24.354	-
Yamaha Motor Co Ltd	18.477	JPY	318.354	389.281	0,02
Yamato Holdings Co Ltd	12.477	JPY	272.311	257.535	0,01
Japan, insgesamt			76.140.999	80.376.450	4,28

¹ 45 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
JERSEY					
Aptiv Plc	26.216	USD	3.279.742	3.802.611	0,20
Experian Plc	2	GBP	59	87	-
Ferguson Plc	4.348	GBP	635.195	678.661	0,04
Glencore Plc	124.340	GBP	558.957	555.278	0,03
WPP Plc	338.893	GBP	2.825.461	4.518.693	0,24
Jersey, insgesamt			7.299.414	9.555.330	0,51
LUXEMBURG					
Ardagh Metal Packaging SA	28.947	USD	164.366	229.855	0,01
Arrival SA ¹	139.331	USD	1.390.604	909.107	0,05
Eurofins Scientific SE	49.236	EUR	3.774.419	5.356.877	0,29
Spotify Technology SA	2.657	USD	539.864	546.797	0,03
Luxemburg, insgesamt			5.869.253	7.042.636	0,38
NIEDERLANDE					
AerCap Holdings NV	20.692	USD	604.373	1.190.354	0,06
Airbus SE	18.227	EUR	1.823.248	2.047.986	0,11
Argenx SE	629	EUR	176.302	198.324	0,01
Argenx SE	773	USD	181.191	238.038	0,01
ASM International NV	3.913	EUR	236.727	1.520.983	0,08
ASML Holding NV	16.095	EUR	8.776.380	11.374.336	0,61
BE Semiconductor Industries NV	18.534	EUR	506.680	1.390.421	0,07
Heineken NV	69.089	EUR	6.153.161	6.830.139	0,35
IMCD NV	7.203	EUR	450.720	1.402.424	0,07
ING Groep NV	50.590	EUR	382.114	619.323	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize NV	147.389	EUR	3.069.498	4.441.568	0,24
Koninklijke Philips NV	50.124	EUR	1.922.714	1.642.313	0,09
LyondellBasell Industries NV	8.242	USD	648.064	668.449	0,04
QIAGEN NV	4.424	EUR	217.467	216.732	0,01
Stellantis NV	72.272	EUR	1.111.589	1.205.352	0,06
STMicroelectronics NV	21.942	EUR	969.678	951.625	0,05
Wolters Kluwer NV	22.639	EUR	1.484.144	2.345.400	0,13
Niederlande, insgesamt			28.714.050	38.283.767	2,02
NORWEGEN					
DNB Bank ASA	21.116	NOK	412.454	425.347	0,02
Equinor ASA	124.217	NOK	2.843.858	2.922.059	0,16
Norwegen, insgesamt			3.256.312	3.347.406	0,18
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	435.545	EUR	2.070.552	2.104.553	0,11
Portugal, insgesamt			2.070.552	2.104.553	0,11
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	18.000	SGD	376.930	383.454	0,02
Flex Ltd	172.748	USD	2.594.941	2.784.445	0,15
United Overseas Bank Ltd	58.918	SGD	966.584	1.033.773	0,06
Singapur, insgesamt			3.938.455	4.201.672	0,23

¹ 8.400 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
SÜDKOREA					
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	26.101	KRW	1.504.731	1.511.395	0,08
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	104.596	KRW	5.163.953	5.507.496	0,29
Samsung SDI Co Ltd	2.590	KRW	1.371.635	1.254.585	0,07
SK Hynix Inc	10.999	KRW	606.163	1.065.574	0,06
SNT Motiv Co Ltd	3.968	KRW	102.889	138.067	0,01
Südkorea, insgesamt			8.749.371	9.477.117	0,51
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	53.631	EUR	157.115	281.563	0,02
Banco Santander SA	138.886	EUR	367.869	408.394	0,02
Cellnex Telecom SA	53.953	EUR	1.644.802	2.761.315	0,15
Enagas SA	115.381	EUR	2.301.312	2.353.772	0,13
Endesa SA	47.601	EUR	1.032.063	961.540	0,05
Iberdrola SA	162.262	EUR	1.129.779	1.689.147	0,09
Industria de Diseno Textil SA	32.457	EUR	921.078	925.998	0,05
Repsol SA	94.770	EUR	918.279	989.020	0,05
Telefonica SA	280.843	EUR	1.186.025	1.081.807	0,06
Spanien, insgesamt			9.658.322	11.452.556	0,62
SCHWEDEN					
Electrolux AB	97.589	SEK	2.000.964	2.080.483	0,11
Fastighets AB Balder	12.236	SEK	778.731	774.609	0,04
Hexagon AB	54.065	SEK	712.886	754.311	0,04
Husqvarna AB	112.144	SEK	985.289	1.577.696	0,08
Lundin Energy AB	3.229	SEK	81.475	101.768	0,01
Sandvik AB	113.840	SEK	2.364.728	2.792.911	0,15
Svenska Handelsbanken AB	252.918	SEK	2.084.148	2.403.886	0,13
Swedbank AB	7.890	SEK	121.775	139.545	0,01
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	393.327	SEK	4.052.902	3.812.147	0,20
Volvo AB	199.633	SEK	3.789.792	4.064.958	0,22
Schweden, insgesamt			16.972.690	18.502.314	0,99
SCHWEIZ					
Adecco Group AG	8.065	CHF	405.714	362.713	0,02
Chubb Ltd	32.313	USD	4.293.232	5.492.812	0,29
Cie Financiere Richemont SA	46.207	CHF	5.026.109	6.107.213	0,33
Coca-Cola HBC AG	38.206	GBP	989.551	1.162.649	0,06
Holcim Ltd	42.627	CHF	1.505.483	1.913.394	0,10
Kuehne + Nagel International AG	469	CHF	129.335	133.255	0,01
Nestle SA	156.371	CHF	16.079.236	19.232.475	1,03
Novartis AG	21.615	CHF	1.677.100	1.674.695	0,09
Roche Holding AG	12.830	CHF	3.749.389	4.694.115	0,25
SGS SA	212	CHF	472.274	623.421	0,03
Sika AG	2.205	CHF	796.734	809.085	0,04
Sonova Holding AG	5.493	CHF	2.006.703	1.896.807	0,10
TE Connectivity Ltd	22.718	USD	3.212.495	3.223.111	0,17
UBS Group AG	58.177	CHF	748.486	921.929	0,05
Schweiz, insgesamt			41.091.841	48.247.674	2,57

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
Taiwan					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	146.000	TWD	2.810.781	2.853.825	0,15
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / ADR	90.047	USD	8.179.192	9.526.516	0,51
Taiwan, insgesamt			10.989.973	12.380.341	0,66
THAILAND					
Kasikornbank PCL Shs A	52.015	THB	162.006	194.435	0,01
Kasikornbank PCL Shs B	128.650	THB	545.622	480.900	0,03
Thailand, insgesamt			707.628	675.335	0,04
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Abrdn Plc	50.656	GBP	149.212	145.343	0,01
Allfunds Group Plc	45.491	EUR	739.205	786.812	0,04
Anglo American Plc	84.605	GBP	2.583.078	3.039.159	0,16
AstraZeneca Plc	90.285	GBP	7.215.075	9.331.712	0,50
Aviva Plc	751.037	GBP	2.698.925	3.671.088	0,20
BAE Systems Plc	62.731	GBP	344.936	410.784	0,02
Barclays Plc	599.599	GBP	1.287.288	1.335.453	0,07
Barratt Developments Plc	25.157	GBP	211.185	224.123	0,01
Beazley Plc	125.829	GBP	602.840	698.831	0,04
BHP Group Plc	178.902	GBP	3.950.991	4.686.680	0,25
BP Plc	36.619	GBP	127.247	144.147	0,01
British American Tobacco Plc	40.323	GBP	1.200.962	1.312.798	0,07
BT Group Plc	1.105.374	GBP	2.235.390	2.232.200	0,12
Bunzl Plc	21.655	GBP	755.339	744.098	0,04
Burberry Group Plc	13.125	GBP	277.302	284.119	0,02
Coca-Cola Europacific Partners Plc	41.101	USD	1.754.830	2.021.438	0,11
Croda International Plc	5.380	GBP	659.298	648.469	0,03
Diageo Plc	183.588	GBP	7.262.667	8.825.139	0,47
EasyJet Plc	12.823	GBP	113.374	84.916	-
Evraz Plc	260.077	GBP	1.611.285	1.863.528	0,10
Genus Plc	11.779	GBP	589.549	692.765	0,04
GlaxoSmithKline Plc	58.681	GBP	1.110.379	1.122.875	0,06
Hikma Pharmaceuticals Plc	37.791	GBP	1.096.754	998.785	0,05
HSBC Holdings Plc	435.397	GBP	2.134.637	2.326.587	0,12
Intermediate Capital Group Plc	66.235	GBP	1.230.227	1.730.814	0,09
Kingfisher Plc	40.319	GBP	130.029	162.457	0,01
London Stock Exchange Group Plc	19.542	GBP	1.631.697	1.612.978	0,09
M&G Plc	313.164	GBP	616.675	744.116	0,04
National Grid Plc	33.075	GBP	409.377	417.494	0,02
Oxford Nanopore Technologies Plc	24.492	GBP	121.102	203.613	0,01
Prudential Plc	107.026	GBP	1.656.752	1.624.633	0,09
Reckitt Benckiser Group Plc	15.288	GBP	1.112.141	1.154.790	0,06
Rio Tinto Plc	83.638	GBP	4.360.618	4.873.222	0,26
Royal Dutch Shell Plc Shs A	173.217	GBP	2.919.636	3.345.908	0,18
Royal Dutch Shell Plc Shs A	166.030	EUR	3.187.400	3.206.039	0,17
Royal Dutch Shell Plc Shs B	255.640	GBP	3.943.092	4.939.839	0,26
Sage Group Plc	38.207	GBP	307.058	387.985	0,02
Sensata Technologies Holding Plc	28.661	USD	1.474.868	1.554.781	0,08
Standard Chartered Plc	340.683	GBP	1.879.979	1.819.459	0,10
Vodafone Group Plc	2.161.952	GBP	2.986.531	2.890.661	0,15
Vereinigtes Königreich, insgesamt			68.678.930	78.300.638	4,17

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Abbott Laboratories	5.486	USD	656.895	678.948	0,04
AbbVie Inc	12.445	USD	1.485.155	1.481.756	0,08
Activision Blizzard Inc	3.269	USD	169.847	191.247	0,01
Adobe Inc	20.827	USD	8.894.577	10.385.296	0,55
Advanced Micro Devices Inc	43.817	USD	1.938.463	5.544.553	0,30
Agilent Technologies Inc	29.801	USD	4.125.843	4.183.723	0,22
Agilon Health Inc	26.891	USD	558.335	638.460	0,03
Airbnb Inc	21.178	USD	2.616.178	3.100.532	0,17
Align Technology Inc	2.892	USD	1.437.595	1.671.267	0,09
Alleghany Corp	2.284	USD	1.290.916	1.340.816	0,07
Allstate Corp	43.592	USD	3.961.514	4.509.848	0,24
Ally Financial Inc	4.458	USD	202.874	186.639	0,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.039	USD	491.330	602.298	0,03
Alphabet Inc Shs A	10.232	USD	21.153.405	26.066.226	1,39
Alphabet Inc Shs C	8.925	USD	11.234.922	22.709.541	1,21
Amazon.com Inc	13.849	USD	33.651.309	40.606.115	2,17
AMERCO	773	USD	483.891	493.647	0,03
American Express Co	33.399	USD	4.590.282	4.804.851	0,26
American International Group Inc	67.038	USD	3.175.982	3.351.900	0,18
American Tower Corp	17.514	USD	2.603.901	4.504.788	0,24
AmerisourceBergen Corp	41.871	USD	3.834.130	4.892.928	0,26
AMETEK Inc	9.689	USD	939.633	1.252.788	0,07
ANSYS Inc	12.920	USD	3.622.943	4.557.220	0,24
Anthem Inc	12.182	USD	3.792.948	4.965.569	0,27
Apple Inc	343.434	USD	29.404.275	53.626.077	2,86
Applied Materials Inc	64.943	USD	7.436.166	8.986.484	0,48
Arena Pharmaceuticals Inc	2.504	USD	156.622	204.645	0,01
Ares Management Corp	34.787	USD	1.364.570	2.486.053	0,13
Arista Networks Inc	978	USD	113.617	123.626	0,01
Arrow Electronics Inc	20.487	USD	1.385.867	2.418.914	0,13
Assurant Inc	5.885	USD	556.922	806.574	0,04
AT&T Inc	49.415	USD	1.075.841	1.068.949	0,06
Autoliv Inc	293	USD	20.091	26.644	-
Automatic Data Processing Inc	13.864	USD	2.529.399	3.006.143	0,16
AutoZone Inc	1.991	USD	2.146.380	3.670.342	0,20
Avalara Inc	6.295	USD	708.457	714.692	0,04
AvalonBay Communities Inc	12.260	USD	2.494.957	2.723.138	0,15
Ball Corp	22.583	USD	991.075	1.911.771	0,10
Bank of America Corp	90.759	USD	3.512.232	3.550.710	0,19
Baxter International Inc	46.151	USD	3.057.108	3.483.646	0,19
Becton Dickinson and Co	33.053	USD	6.632.152	7.309.328	0,39
Berkshire Hathaway Inc	9.618	USD	732.244	2.528.827	0,14
Best Buy Co Inc	12.068	USD	1.088.783	1.078.182	0,06
Biogen Inc	7.239	USD	1.656.419	1.527.244	0,08
BioMarin Pharmaceutical Inc	31.659	USD	2.091.501	2.459.614	0,13
Bio-Rad Laboratories Inc	9.573	USD	4.619.655	6.360.422	0,34
BlackRock Inc	11.190	USD	8.339.992	9.009.072	0,48
Boeing Co	4.558	USD	733.615	806.909	0,04
Booking Holdings Inc	3.089	USD	6.370.652	6.517.078	0,35
Booz Allen Hamilton Holding Corp	12.915	USD	921.367	962.947	0,05
Boston Scientific Corp	84.086	USD	2.692.730	3.141.025	0,17
Bristol-Myers Squibb Co	91.420	USD	4.936.686	5.012.344	0,27
Broadcom Inc	6.864	USD	2.135.724	4.016.333	0,21

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Cadence Design Systems Inc	3.002	USD	489.632	491.930	0,03
Capital One Financial Corp	26.830	USD	3.725.771	3.423.114	0,18
Cardinal Health Inc	17.692	USD	790.398	801.056	0,04
Caterpillar Inc	1.616	USD	262.467	293.785	0,02
CBRE Group Inc	31.730	USD	1.812.662	3.027.631	0,16
CDW Corp	9.570	USD	1.065.233	1.723.307	0,09
Celanese Corp	16.421	USD	1.520.988	2.426.762	0,13
Centene Corp	31.615	USD	1.857.807	2.290.781	0,12
Ceridian HCM Holding Inc	6.177	USD	587.293	567.402	0,03
Charles Schwab Corp	297.468	USD	14.626.650	21.998.820	1,17
Charter Communications Inc	7.423	USD	3.622.493	4.255.692	0,23
Cheniere Energy Inc	9.372	USD	837.850	835.832	0,04
Chesapeake Energy Corp	4.607	USD	191.158	261.382	0,01
Chevron Corp	40.844	USD	3.702.358	4.214.776	0,23
Chipotle Mexican Grill Inc	1.297	USD	1.576.634	1.993.915	0,11
Churchill Downs Inc	2.850	USD	571.026	603.733	0,03
Cigna Corp	7.929	USD	1.448.083	1.601.070	0,09
Cisco Systems Inc	73.511	USD	2.425.940	4.096.370	0,22
Citigroup Inc	10.792	USD	604.937	573.100	0,03
CME Group Inc	42.449	USD	6.565.475	8.527.874	0,46
Cognizant Technology Solutions Corp	5.043	USD	270.174	393.436	0,02
Comcast Corp	46.449	USD	1.978.091	2.055.732	0,11
Confluent Inc	2.220	USD	139.223	148.833	0,01
ConocoPhillips	73.174	USD	4.072.140	4.644.477	0,25
Constellation Brands Inc	14.044	USD	2.665.298	3.099.387	0,17
Cooper Cos Inc	15.327	USD	5.218.047	5.646.406	0,30
Costco Wholesale Corp	9.137	USD	3.937.523	4.561.269	0,24
Coterra Energy Inc	90.420	USD	1.413.194	1.510.711	0,08
Crocs Inc	8.665	USD	934.519	976.984	0,05
CrowdStrike Holdings Inc	2.631	USD	462.934	473.705	0,03
Crown Castle International Corp	5.940	USD	577.086	1.090.323	0,06
Crown Holdings Inc	19.505	USD	1.621.430	1.897.329	0,10
Cummins Inc	2.167	USD	426.552	415.678	0,02
CVS Health Corp	16.248	USD	1.166.372	1.473.922	0,08
Danaher Corp	53.667	USD	9.545.845	15.526.713	0,83
Deere & Co	11.758	USD	2.892.932	3.545.288	0,19
Dell Technologies Inc	9.069	USD	333.713	447.947	0,02
Dexcom Inc	1.024	USD	506.056	483.501	0,03
Digital Realty Trust Inc	6.039	USD	681.844	939.252	0,05
DISH Network Corp	45.182	USD	1.460.528	1.288.871	0,07
Dollar General Corp	2.173	USD	360.943	450.632	0,02
Dollar Tree Inc	62.413	USD	6.052.678	7.712.166	0,41
Dover Corp	4.929	USD	510.423	787.114	0,04
DR Horton Inc	20.321	USD	1.659.409	1.937.929	0,10
Duke Energy Corp	28.804	USD	2.315.829	2.656.999	0,14
Dun & Bradstreet Holdings Inc	65.307	USD	1.169.529	1.176.698	0,06
Ebay Inc	26.846	USD	1.709.034	1.569.872	0,08
Edison International	38.974	USD	2.044.113	2.339.057	0,12
Edwards Lifesciences Corp	28.467	USD	2.340.374	3.242.965	0,17
Elanco Animal Health Inc	31.854	USD	833.846	794.949	0,04
Eli Lilly & Co	26.388	USD	4.332.741	6.409.509	0,34
Entegris Inc	24.161	USD	2.454.006	2.944.277	0,16
EOG Resources Inc	21.599	USD	1.343.844	1.687.161	0,09

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Equifax Inc	11.459	USD	2.296.087	2.950.300	0,16
Equinix Inc	1.276	USD	745.016	949.078	0,05
Equitable Holdings Inc	64.071	USD	1.368.120	1.847.422	0,10
Equity Residential	4.569	USD	267.013	363.608	0,02
Estee Lauder Cos Inc	7.625	USD	2.332.392	2.482.215	0,13
Exact Sciences Corp	12.030	USD	988.947	823.334	0,04
Exelon Corp	45.412	USD	1.794.480	2.306.540	0,12
Exxon Mobil Corp	2.792	USD	127.219	150.231	0,01
FedEx Corp	8.225	USD	1.226.542	1.870.659	0,10
Fidelity National Financial Inc	28.116	USD	969.661	1.290.092	0,07
Fidelity National Information Services Inc	86.543	USD	9.842.423	8.306.514	0,44
First Republic Bank	7.587	USD	1.390.849	1.377.762	0,07
FirstEnergy Corp	61.874	USD	1.500.363	2.262.873	0,12
FleetCor Technologies Inc	8.569	USD	1.566.904	1.686.673	0,09
FMC Corp	16.622	USD	1.163.082	1.606.218	0,09
Ford Motor Co	188.221	USD	2.075.125	3.437.698	0,18
Fortive Corp	47.130	USD	2.822.687	3.161.755	0,16
Fortune Brands Home & Security Inc	4.768	USD	443.649	448.205	0,02
Gartner Inc	3.069	USD	893.007	902.241	0,05
General Dynamics Corp	5.304	USD	906.999	972.322	0,05
General Motors Co	13.309	USD	590.496	686.165	0,04
Genuine Parts Co	16.784	USD	1.379.809	2.069.220	0,11
Gitlab Inc	1.962	USD	157.853	150.100	0,01
Global Payments Inc	61.225	USD	7.270.417	7.277.871	0,39
Goldman Sachs Group Inc	15.820	USD	5.151.847	5.321.791	0,28
Guidewire Software Inc	9.195	USD	752.341	917.964	0,05
Hamilton Lane Inc	9.813	USD	366.864	894.146	0,05
Hartford Financial Services Group Inc	42.012	USD	2.514.918	2.550.570	0,14
HashiCorp Inc	4.590	USD	332.106	367.458	0,02
HCA Healthcare Inc	11.528	USD	1.823.576	2.604.444	0,14
Hologic Inc	16.683	USD	907.186	1.123.154	0,06
Honeywell International Inc	7.800	USD	1.460.746	1.430.160	0,08
Humana Inc	3.287	USD	1.124.245	1.340.756	0,07
Huntington Ingalls Industries Inc	2.038	USD	299.624	334.661	0,02
Informatica Inc	334	USD	8.353	10.861	-
Ingersoll Rand Inc	45.320	USD	1.410.355	2.465.660	0,13
Insulet Corp	5.453	USD	1.187.105	1.275.835	0,07
Intel Corp	82.138	USD	3.653.697	3.719.756	0,20
Intercontinental Exchange Inc	44.585	USD	5.039.823	5.362.197	0,29
International Business Machines Corp	17.076	USD	1.810.781	2.007.016	0,11
International Paper Co	4.294	USD	187.393	177.394	0,01
Intuit Inc	2.620	USD	1.562.477	1.481.917	0,08
IQVIA Holdings Inc	16.415	USD	3.728.700	4.072.571	0,22
Jack Henry & Associates Inc	2.398	USD	334.608	352.130	0,02
Jacobs Engineering Group Inc	36.216	USD	4.222.743	4.434.007	0,24
JB Hunt Transport Services Inc	4.626	USD	586.291	831.476	0,04
JetBlue Airways Corp	21.037	USD	281.764	263.425	0,01
Johnson & Johnson	31.809	USD	4.312.941	4.785.056	0,26
JPMorgan Chase & Co	70.144	USD	9.409.606	9.767.238	0,52
Kennametal Inc	18.282	USD	544.045	577.301	0,03
Kinder Morgan Inc	14.637	USD	232.706	204.135	0,01
KLA Corp	9.139	USD	1.712.295	3.456.539	0,18
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	6.881	USD	274.270	368.737	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Kodiak Sciences Inc	1.859	USD	201.068	138.591	0,01
L Brands Inc	30.245	USD	1.411.400	1.856.137	0,10
L3Harris Technologies Inc	1.703	USD	327.909	319.335	0,02
Laboratory Corp of America Holdings	1.495	USD	252.625	413.071	0,02
Lam Research Corp	4.063	USD	1.831.248	2.569.387	0,14
Lennar Corp	30.011	USD	2.398.295	3.065.492	0,16
Lennox International Inc	3.134	USD	888.205	893.901	0,05
Livent Corp	10.142	USD	91.026	217.431	0,01
LKQ Corp	7.441	USD	172.864	392.792	0,02
Lowe's Cos Inc	40.174	USD	6.857.649	9.131.354	0,49
Lumentum Holdings Inc	27.549	USD	1.833.247	2.562.309	0,14
Marathon Petroleum Corp	26.649	USD	1.226.660	1.499.533	0,08
Markel Corp	2.789	USD	2.827.433	3.026.403	0,16
Marsh & McLennan Cos Inc	48.534	USD	4.718.196	7.418.378	0,40
Marvell Technology Inc	118.025	USD	3.423.049	9.080.203	0,48
Mastercard Inc	39.425	USD	11.643.664	12.457.079	0,66
McDonald's Corp	1.896	USD	329.459	446.940	0,02
McKesson Corp	40.729	USD	6.226.800	8.902.574	0,48
MercadoLibre Inc	555	USD	571.480	658.074	0,04
Merck & Co Inc	51.302	USD	3.136.269	3.457.426	0,18
Meta Platforms Inc	75.764	USD	19.114.362	22.408.741	1,20
MetLife Inc	2.920	USD	147.354	160.456	0,01
MGM Resorts International	2.932	USD	115.011	115.712	0,01
Micron Technology Inc	59.220	USD	3.452.281	4.850.812	0,26
Microsoft Corp	198.929	USD	31.681.234	58.832.044	3,14
Mirati Therapeutics Inc	1.841	USD	314.955	237.475	0,01
Moderna Inc	4.376	USD	1.046.864	977.327	0,05
Mohawk Industries Inc	6.124	USD	1.008.391	981.068	0,05
Molina Healthcare Inc	405	USD	115.829	113.280	0,01
Mondelez International Inc	70.772	USD	3.755.546	4.126.707	0,22
Monster Beverage Corp	29.751	USD	2.239.468	2.512.562	0,13
Morgan Stanley	72.510	USD	6.086.980	6.258.865	0,33
MSCI Inc	1.374	USD	760.535	740.271	0,04
Nasdaq Inc	6.287	USD	1.145.132	1.161.038	0,06
Netflix Inc	8.925	USD	4.917.430	4.728.084	0,25
Newmont Corp	10.804	USD	532.903	589.223	0,03
NextEra Energy Inc	21.205	USD	1.709.733	1.740.854	0,09
NIKE Inc	33.300	USD	4.738.795	4.880.505	0,26
Nordson Corp	8.157	USD	1.489.684	1.831.022	0,10
NRG Energy Inc	21.560	USD	697.968	816.747	0,04
NVIDIA Corp	17.477	USD	3.352.009	4.520.014	0,24
NVR Inc	558	USD	2.481.513	2.899.357	0,15
Oracle Corp	20.933	USD	953.303	1.605.317	0,09
O'Reilly Automotive Inc	7.217	USD	3.521.295	4.481.940	0,24
Otis Worldwide Corp	14.758	USD	1.114.279	1.129.949	0,06
Owens Corning	14.402	USD	1.173.821	1.146.132	0,06
PACCAR Inc	11.826	USD	848.332	917.836	0,05
Packaging Corp of America	1.287	USD	155.625	154.085	0,01
Palo Alto Networks Inc	2.094	USD	1.009.889	1.025.198	0,05
Parker-Hannifin Corp	6.632	USD	1.795.890	1.855.234	0,10
PayPal Holdings Inc	20.673	USD	2.068.729	3.428.169	0,18
PepsiCo Inc	21.114	USD	3.159.114	3.225.213	0,17
Pfizer Inc	213.148	USD	8.616.059	11.067.877	0,59

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Philip Morris International Inc	2.254	USD	141.376	188.296	0,01
Pioneer Natural Resources Co	4.222	USD	502.893	675.253	0,04
PPG Industries Inc	21.745	USD	2.318.164	3.297.316	0,18
Procter & Gamble Co	26.166	USD	3.019.941	3.763.836	0,20
Progressive Corp	3.362	USD	270.280	303.473	0,02
Prologis Inc	12.625	USD	723.965	1.869.104	0,10
Public Storage	4.887	USD	893.067	1.609.633	0,09
PulteGroup Inc	67.195	USD	3.034.367	3.377.476	0,18
PVH Corp	19.393	USD	1.761.050	1.818.733	0,10
Qorvo Inc	3.835	USD	377.254	527.397	0,03
QUALCOMM Inc	23.306	USD	2.711.856	3.747.774	0,20
Qualtrics International Inc	13.430	USD	475.210	418.064	0,02
Quanta Services Inc	9.309	USD	968.978	938.595	0,05
Rapid7 Inc	5.556	USD	402.804	574.996	0,03
Raytheon Technologies Corp	21.144	USD	1.558.086	1.600.117	0,09
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.431	USD	4.068.307	4.126.649	0,22
Republic Services Inc	6.791	USD	537.454	832.751	0,04
RingCentral Inc	9.119	USD	2.315.417	1.502.326	0,08
Rivian Automotive Inc	3.911	USD	264.842	356.605	0,02
Roku Inc	5.816	USD	1.213.116	1.167.087	0,06
Ross Stores Inc	30.603	USD	2.979.121	3.075.370	0,16
S&P Global Inc	31.339	USD	9.556.311	13.005.464	0,69
Salesforce.com Inc	37.719	USD	7.583.730	8.429.062	0,45
Samsara Inc	1.091	USD	22.302	26.968	-
SBA Communications Corp	1.108	USD	230.383	379.031	0,02
Seagen Inc	5.927	USD	919.617	805.763	0,04
Sealed Air Corp	17.577	USD	970.485	1.042.842	0,06
SentinelOne Inc	7.485	USD	298.126	332.323	0,02
ServiceNow Inc	2.216	USD	464.645	1.264.885	0,07
Sherwin-Williams Co	3.482	USD	1.067.856	1.078.281	0,06
Simon Property Group Inc	3.612	USD	567.433	507.465	0,03
Skyworks Solutions Inc	7.376	USD	837.548	1.006.255	0,05
Snowflake Inc	2.303	USD	450.527	686.019	0,04
SolarEdge Technologies Inc	2.434	USD	660.466	600.517	0,03
Southern Co	6.560	USD	346.407	395.607	0,02
Stanley Black & Decker Inc	4.246	USD	694.518	704.257	0,04
Starbucks Corp	41.605	USD	4.181.118	4.279.403	0,23
Stryker Corp	15.039	USD	3.493.642	3.536.519	0,19
Syneos Health Inc	9.810	USD	697.735	885.764	0,05
Synopsys Inc	10.360	USD	2.464.455	3.357.070	0,18
Sysco Corp	60.680	USD	3.499.353	4.191.359	0,22
Target Corp	18.812	USD	2.487.928	3.828.570	0,20
Teledyne Technologies Inc	5.745	USD	2.047.023	2.207.117	0,12
Teleflex Inc	5.859	USD	1.785.255	1.692.371	0,09
Teradyne Inc	13.804	USD	1.312.324	1.985.023	0,11
Tesla Inc	11.082	USD	7.342.905	10.298.307	0,55
Texas Instruments Inc	21.810	USD	3.676.376	3.614.607	0,19
Textron Inc	32.861	USD	2.065.143	2.230.803	0,12
Thermo Fisher Scientific Inc	14.220	USD	6.654.569	8.343.433	0,45
TJX Cos Inc	68.830	USD	3.594.617	4.595.123	0,25
T-Mobile US Inc	55.850	USD	6.009.313	5.695.993	0,30
Tractor Supply Co	7.814	USD	1.588.585	1.639.484	0,09
TransUnion	34.995	USD	3.323.365	3.649.057	0,19

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögen s
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Travelers Cos Inc	10.392	USD	1.376.229	1.429.494	0,08
Trimble Inc	5.281	USD	402.689	404.898	0,02
TriNet Group Inc	22.836	USD	1.198.218	1.912.907	0,10
Tyson Foods Inc	19.359	USD	1.209.845	1.483.759	0,08
Uber Technologies Inc	127.889	USD	4.844.137	4.715.428	0,25
UiPath Inc	15.312	USD	676.511	580.730	0,03
Ulta Beauty Inc	1.062	USD	355.659	385.073	0,02
Union Pacific Corp	13.373	USD	2.926.777	2.962.592	0,16
United Parcel Service Inc	14.710	USD	2.571.044	2.772.548	0,15
UnitedHealth Group Inc	20.992	USD	7.751.260	9.269.190	0,49
US Bancorp	22.747	USD	1.154.407	1.123.548	0,06
Varonis Systems Inc	15.866	USD	720.542	680.569	0,04
VeriSign Inc	3.691	USD	664.041	823.821	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.714	USD	1.092.974	1.103.407	0,06
Viper Energy Partners LP	6.141	USD	107.208	115.076	0,01
Visa Inc	54.563	USD	8.910.803	10.397.772	0,56
Visteon Corp	10.714	USD	1.030.348	1.047.093	0,06
Vulcan Materials Co	5.380	USD	975.284	982.044	0,05
W R Berkley Corp	10.109	USD	630.251	732.396	0,04
Walgreens Boots Alliance Inc	22.829	USD	953.297	1.047.099	0,05
Walmart Inc	50.051	USD	5.863.940	6.368.166	0,34
Walt Disney Co	63.073	USD	8.665.330	8.590.729	0,46
Waste Management Inc	7.123	USD	777.344	1.045.400	0,06
Waters Corp	2.341	USD	734.902	767.021	0,04
Wells Fargo & Co	25.250	USD	1.029.063	1.065.332	0,06
Welltower Inc	22.961	USD	1.583.738	1.731.767	0,09
West Pharmaceutical Services Inc	11.566	USD	2.864.925	4.770.111	0,25
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	33.076	USD	1.958.410	2.679.063	0,14
WEX Inc	6.937	USD	1.102.040	856.389	0,05
Whirlpool Corp	3.373	USD	622.749	696.015	0,04
Whiting Petroleum Corp	1.674	USD	35.015	95.211	0,01
Workday Inc	14.963	USD	2.679.529	3.594.436	0,19
WW Grainger Inc	2.938	USD	1.203.220	1.338.893	0,07
Wyndham Hotels & Resorts Inc	8.349	USD	600.916	658.185	0,04
Xilinx Inc	3.793	USD	522.310	707.202	0,04
Zebra Technologies Corp	2.945	USD	1.567.121	1.541.386	0,08
Zoetis Inc	55.740	USD	7.987.665	11.961.160	0,64
Zurn Water Solutions Corp	23.098	USD	614.449	739.331	0,04
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			788.970.295	1.001.739.922	53,49
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			1.324.590.924	1.606.171.690	85,75

2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS

IRLAND					
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF ¹	2.799.051	USD	79.837.547	93.039.156	4,97
Irland, insgesamt			79.837.547	93.039.156	4,97

¹ ETF.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	967.229	EUR	9.595.441	9.788.337	0,52
Spanien, insgesamt			9.595.441	9.788.337	0,52
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			89.432.988	102.827.493	5,49
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.414.023.912	1.708.999.183	91,24
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN					
Taiwan					
ASPEED Technology Inc	4.500	TWD	328.412	509.884	0,03
Taiwan, insgesamt			328.412	509.884	0,03
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			328.412	509.884	0,03
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT					
			328.412	509.884	0,03
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
KAIMANINSELN					
Everest Medicines Ltd	31.753	HKD	220.829	124.635	0,01
JD.com Inc	18.850	HKD	667.585	582.555	0,03
Kaimaninseln, insgesamt			888.414	707.190	0,04
ISLE OF MAN					
Entain Plc	12.789	GBP	191.336	256.358	0,01
Isle of Man, insgesamt			191.336	256.358	0,01
MALTA					
BGP Holdings Plc ³	682.017	EUR	-	-	-
Malta, insgesamt			-	-	-
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
RAYONIER INC REIT (1/100.000)	50.000	USD	-	18	-
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			-	18	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			1.079.750	963.566	0,05

¹ OGAW.

² Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

³ Dieses Wertpapier ist nicht börsennotiert und nicht übertragbar.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Schroder ISF Global Equity Alpha ¹	258.448	USD	60.943.563	85.616.864	4,57
Luxemburg, insgesamt			60.943.563	85.616.864	4,57
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			60.943.563	85.616.864	4,57
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			62.023.313	86.580.430	4,62
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			1.476.375.637	1.796.089.497	95,89
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				76.920.905	4,11
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.873.010.402	100,00

¹OGAW.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.708.999.183	89,92
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	509.884	0,03
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	86.580.430	4,56
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	996.812	0,05
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.567.326	0,08
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	82.390.002	4,33
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	14.698.874	0,77
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	10.000	-
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	4.869.906	0,26
GESAMT	1.900.622.417	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	12,02
Investmentfonds	10,06
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	9,21
Pharma- und Kosmetikindustrie	8,49
Elektronische Halbleiterindustrie	6,54
Einzelhandel	5,56
Banken und Finanzinstitute	4,74
Büroausstattung, Computer	3,50
Versicherungen	2,35
Mechanik und Maschinen	2,82
Automobilindustrie	2,33
Benzin	2,34
Sonstige Dienstleistungen	2,02
Nachrichtenübertragung	2,01
Lebensmittel und Brennereien	1,99
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,95
Grafik und Verlagswesen	1,75
Bauwesen, Baustoffe	1,72
Öffentlicher Dienst	1,51
Elektronische und elektrische Geräte	1,45
Transportwesen	1,46
Immobilien-gesellschaften	1,45
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,13
Chemische Stoffe	1,08
Konsumgüter	1,03
Textilindustrie	1,01
Biotechnologie	0,96
Nicht-Eisenmetalle	0,59
Luftfahrttechnik	0,57
Freizeitindustrie	0,55
Bergbau, Schwerindustrie	0,49
Geschäftsgebäude	0,41
Edelmetalle	0,24
Verpackungs- und Containerindustrie	0,17
Forst- und Papierindustrie	0,11
Umweltschutz und Recycling	0,10
Reifen- und Gummiindustrie	0,06
Verschiedene Kapitalgüter	0,05
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,04
Fotografie und optische Geräte	0,02
Verschiedenes	0,01
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	95,89
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	4,11
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.637.047	0,75
Australien, insgesamt			4.434.883	4.637.047	0,75
ÖSTERREICH					
BAWAG Group AG 5% / perpetual	5.600.000	EUR	5.675.000	5.831.504	0,95
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	7.109.332	1,16
Österreich, insgesamt			12.475.000	12.940.836	2,11
BELGIEN					
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	3.000.000	USD	2.797.096	2.792.939	0,45
Belgien, insgesamt			2.797.096	2.792.939	0,45
KAIMANINSELN					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	6.708.951	1,09
Kaimaninseln, insgesamt			6.535.550	6.708.951	1,09
CHINA					
China Government Bond 2.85% 04/06/2027	197.000.000	CNY	24.816.073	27.436.971	4,46
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	100.000.000	CNY	13.064.136	14.270.418	2,32
China, insgesamt			37.880.209	41.707.389	6,78
KROATIEN					
Croatia Government International Bond 1.125% 19/06/2029	5.000.000	EUR	4.970.000	5.084.700	0,83
Kroatien, insgesamt			4.970.000	5.084.700	0,83
TSCHECHISCHE REPUBLIK					
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	EUR	5.000.000	4.996.000	0,81
Tschechische Republik, insgesamt			5.000.000	4.996.000	0,81
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	6.000.000	EUR	6.264.000	6.064.800	0,99
Dänemark, insgesamt			6.264.000	6.064.800	0,99
ÄGYPTEN					
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	6.000.000	USD	4.964.287	4.932.747	0,80
Ägypten, insgesamt			4.964.287	4.932.747	0,80

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
FRANKREICH					
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.700.000	EUR	5.659.188	5.705.814	0,93
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	5.489.605	0,89
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.900.000	EUR	5.833.743	5.941.890	0,97
Frankreich, insgesamt			16.992.931	17.137.309	2,79
DEUTSCHLAND					
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	3.000.000	EUR	2.981.190	2.991.720	0,49
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.867.018	1,12
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	4.641.099	0,76
Deutschland, insgesamt			14.432.676	14.499.837	2,37
GRIECHENLAND					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	10.800.000	EUR	10.732.608	10.271.556	1,67
Griechenland, insgesamt			10.732.608	10.271.556	1,67
HONGKONG					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.839.298	0,79
Hongkong, insgesamt			4.749.226	4.839.298	0,79
INDONESIEN					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	5.000.000	EUR	5.805.000	5.804.000	0,94
Indonesia Treasury Bond 6.125% 15/05/2028	75.000.000.000	IDR	4.448.744	4.704.150	0,76
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	75.302.000.000	IDR	4.703.467	4.676.356	0,76
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	5.000.000	USD	5.667.040	5.687.610	0,93
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	6.000.000	EUR	6.269.750	6.377.820	1,04
Indonesien, insgesamt			26.894.001	27.249.936	4,43
IRLAND					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	5.271.000	0,86
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.069.500	5.075.750	0,83
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.599.629	0,59
Irland, insgesamt			13.762.200	13.946.379	2,28
ITALIEN					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	4.110.080	0,67
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	8.800.000	EUR	8.800.000	8.442.984	1,37
Italien, insgesamt			12.786.880	12.553.064	2,04
JAPAN					
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	7.200.000	EUR	7.200.000	7.076.448	1,15
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.000.000	EUR	6.000.000	5.919.780	0,96
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	8.100.000	EUR	8.100.000	7.668.837	1,25
Japan, insgesamt			21.300.000	20.665.065	3,36

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
JERSEY					
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.240.000	5.146.400	0,84
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.300.000	EUR	4.633.680	4.531.684	0,74
Jersey, insgesamt			9.873.680	9.678.084	1,58
LUXEMBURG					
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	7.500.000	EUR	7.347.125	6.287.475	1,02
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.861.750	1,12
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.300.000	EUR	8.175.251	8.144.043	1,32
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	4.534.920	0,74
Luxemburg, insgesamt			27.025.976	25.828.188	4,20
MAURITIUS					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	11.000.000	USD	9.092.788	9.806.367	1,60
Mauritius, insgesamt			9.092.788	9.806.367	1,60
MEXIKO					
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	850.000	MXN	4.533.084	3.867.097	0,63
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.571.000	EUR	5.427.658	5.176.462	0,84
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.560.000	5.784.050	0,94
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	1.418.046	MXN	5.356.584	5.471.778	0,89
Mexiko, insgesamt			20.877.326	20.299.387	3,30
NIEDERLANDE					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	3.365.592	0,55
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	4.000.000	EUR	3.995.963	3.952.960	0,64
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.000.000	EUR	5.012.983	5.080.350	0,83
AT Securities BV 5.25% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	4.539.703	0,74
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	4.221.520	0,68
JAB Holdings BV 2% 18/05/2028	5.000.000	EUR	5.433.000	5.335.500	0,87
Naturgy Finance BV 4.125%	1.600.000	EUR	1.686.240	1.652.896	0,27
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	5.006.350	0,81
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	4.150.000	EUR	4.150.000	4.274.708	0,70
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	4.180.400	0,68
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	2.293.721	0,37
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.000.000	EUR	5.159.000	5.093.750	0,83
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	7.152.753	1,16
Niederlande, insgesamt			55.495.947	56.150.203	9,13
NEUSEELAND					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	20.050.000	NZD	12.079.776	11.612.137	1,89
Neuseeland, insgesamt			12.079.776	11.612.137	1,89
PERU					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	9.025.339	1,47
Peru, insgesamt			12.264.753	9.025.339	1,47

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
POLEN					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.170	4.519.665	0,74
Polen, insgesamt			4.474.170	4.519.665	0,74
PORTUGAL					
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	2.500.000	EUR	2.471.875	2.461.950	0,40
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	2.500.000	EUR	2.575.000	2.533.300	0,41
Portugal, insgesamt			5.046.875	4.995.250	0,81
RUSSLAND					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	731.600.000	RUB	7.741.809	7.275.729	1,18
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.800.000	EUR	5.459.520	5.148.768	0,84
Russland, insgesamt			13.201.329	12.424.497	2,02
SAN MARINO					
San Marino Government Bond 3.25% 24/02/2024	2.500.000	EUR	2.500.000	2.574.325	0,42
San Marino, insgesamt			2.500.000	2.574.325	0,42
SAUDI-ARABIEN					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	5.157.580	0,84
Saudi-Arabien, insgesamt			4.926.185	5.157.580	0,84
SERBIEN					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	5.000.000	EUR	5.072.500	4.829.450	0,79
Serbien, insgesamt			5.072.500	4.829.450	0,79
SINGAPUR					
Singapore Government Bond 1.875% 01/03/2050	22.100.000	SGD	14.048.185	13.683.227	2,23
Singapur, insgesamt			14.048.185	13.683.227	2,23
SPANIEN					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.500	5.159.850	0,84
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.442.400	4.331.475	0,70
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.529.800	0,57
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.900.000	EUR	6.802.158	6.584.946	1,07
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.500.000	EUR	4.413.870	4.272.660	0,70
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	5.000.000	EUR	5.000.000	4.880.200	0,79
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	4.500.000	EUR	4.500.000	4.393.710	0,71
Lorca Telecom Bondeo SA - A28233 - 4% 18/09/2027	7.600.000	EUR	7.600.000	7.715.976	1,26
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	3.402.360	0,55
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.963.258	0,48
Spanien, insgesamt			47.367.916	47.234.235	7,67
SCHWEDEN					
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.003.240	0,98
Schweden, insgesamt			6.000.000	6.003.240	0,98

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
SCHWEIZ					
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	5.000.000	USD	4.509.487	4.624.077	0,75
Schweiz, insgesamt			4.509.487	4.624.077	0,75
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	6.400.000	EUR	6.345.856	6.265.216	1,02
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 12/02/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.979.900	3.145.830	0,51
InterContinental Hotels Group Plc 2.125% 15/05/2027 EMTN ¹	5.000.000	EUR	5.152.500	5.284.900	0,86
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.154.403	0,19
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	2.000.000	GBP	2.333.655	2.533.841	0,41
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	3.600.000	USD	3.182.706	3.172.255	0,52
Vereinigtes Königreich, insgesamt			21.123.234	21.556.445	3,51
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	5.003.150	0,81
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	115.320.000	BRL	4.141.507	3.716.122	0,60
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	4.819.840	0,78
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	EUR	5.000.000	5.033.250	0,82
Southern Co 1.875% 15/09/2081	7.000.000	EUR	7.000.000	6.794.970	1,11
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			26.061.707	25.367.332	4,12
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			508.013.381	506.396.881	82,39
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF ²	2.286.000	USD	12.218.628	12.473.294	2,03
Irland, insgesamt			12.218.628	12.473.294	2,03
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			12.218.628	12.473.294	2,03
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			520.232.009	518.870.175	84,42
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
LUXEMBURG					
JBS Finance Luxembourg Sarl 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	5.307.510	0,86
Luxemburg, insgesamt			4.869.963	5.307.510	0,86
MALAYSIA					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	48.000.000	MYR	10.617.222	10.252.823	1,67
Malaysia, insgesamt			10.617.222	10.252.823	1,67

¹ 4.750.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

² ETF.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
PHILIPPINEN					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	6.149.212	1,00
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	4.245.389	0,69
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.012.500	5.063.750	0,82
Philippinen, insgesamt			15.970.418	15.458.351	2,51
SPANIEN					
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	5.745.770	0,93
Spanien, insgesamt			5.800.000	5.745.770	0,93
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	4.700.000	EUR	4.698.500	4.691.493	0,76
Vereinigtes Königreich, insgesamt			4.698.500	4.691.493	0,76
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Mars Inc 3.2% 01/04/2030	5.000.000	USD	4.454.829	4.740.591	0,77
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	4.976.401	0,81
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			9.404.239	9.716.992	1,58
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			51.360.342	51.172.939	8,31
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			51.360.342	51.172.939	8,31
2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	117.000.000.000	VND	4.238.815	4.469.315	0,73
Vereinigtes Königreich, insgesamt			4.238.815	4.469.315	0,73
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			4.238.815	4.469.315	0,73
3) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities ¹	74.656	USD	6.575.137	8.812.666	1,43
Luxemburg, insgesamt			6.575.137	8.812.666	1,43
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			6.575.137	8.812.666	1,43
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			10.813.952	13.281.981	2,16
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			582.406.303	583.325.095	94,89
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				31.383.218	5,11
GESAMTNETTOVERMÖGEN				614.708.313	100,00

¹OGAW.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	518.870.175	82,40
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	51.172.939	8,13
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	13.281.981	2,11
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	220.062	0,03
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.764.087	0,28
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	21.931.630	3,48
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	4.942.240	0,79
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	7.700.000	1,22
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	9.807.307	1,56
GESAMT	629.690.421	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	27,91
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	19,99
Banken und Finanzinstitute	10,88
Benzin	3,89
Versicherungen	3,74
Öffentlicher Dienst	3,46
Immobilien-gesellschaften	3,27
Internet-Software	3,18
Nachrichtenübertragung	2,99
Luftfahrttechnik	2,55
Investmentfonds	2,34
Transportwesen	1,51
Überstaatliche Einrichtungen	1,33
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,32
Chemische Stoffe	1,31
Lebensmittel und Brennereien	1,22
Einzelhandel	1,15
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,02
Verpackungs- und Containerindustrie	0,97
Freizeitindustrie	0,86
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	94,89
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	5,11
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Ampol Ltd	15.115	AUD	297.093	286.620	0,01
Aurizon Holdings Ltd	462.117	AUD	1.173.495	1.031.110	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	183.791	AUD	1.914.128	3.232.528	0,10
BHP Group Ltd	134.876	AUD	3.503.120	3.578.576	0,12
BlueScope Steel Ltd	89.683	AUD	1.270.515	1.198.350	0,04
CSL Ltd	11.312	AUD	1.991.893	2.102.528	0,07
Dexus	34.920	AUD	229.738	248.260	0,01
Goodman Group	240.321	AUD	2.065.820	4.071.599	0,13
Macquarie Group Ltd	55.575	AUD	4.729.630	7.298.058	0,24
Newcrest Mining Ltd	31.277	AUD	442.734	489.513	0,02
Scentre Group	88.789	AUD	146.611	179.380	0,01
South32 Ltd	162.217	AUD	301.339	415.880	0,01
Stockland	82.376	AUD	229.794	223.303	0,01
Suncorp Group Ltd	21.327	AUD	144.872	150.940	-
Vicinity Centres	166.022	AUD	167.184	179.382	0,01
Wesfarmers Ltd	5.055	AUD	191.152	191.648	0,01
Australien, insgesamt			18.799.118	24.877.675	0,82
ÖSTERREICH					
Erste Group Bank AG	210.855	EUR	4.221.339	8.718.854	0,28
Österreich, insgesamt			4.221.339	8.718.854	0,28
BELGIEN					
Etablissements Franz Colruyt NV	6.983	EUR	332.946	260.187	0,01
KBC Group NV	50.767	EUR	3.126.843	3.830.878	0,12
Proximus SADP	21.568	EUR	375.035	369.676	0,01
UCB SA	61.600	EUR	5.527.023	6.181.560	0,20
Belgien, insgesamt			9.361.847	10.642.301	0,34
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	57.145	USD	1.576.712	2.233.640	0,07
Everest Re Group Ltd	7.982	USD	1.763.237	1.922.643	0,06
Genpact Ltd	65.124	USD	1.713.076	3.039.731	0,10
IHS Markit Ltd	57.179	USD	4.681.042	6.683.286	0,22
Bermuda, insgesamt			9.734.067	13.879.300	0,45
KANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	13.818	CAD	617.731	646.336	0,02
ARC Resources Ltd	91.455	CAD	319.601	732.173	0,02
Barrick Gold Corp	216.168	CAD	4.049.065	3.619.220	0,12
Brookfield Asset Management Inc	89.097	USD	3.647.615	4.730.634	0,15
CAE Inc	240.473	CAD	6.284.757	5.341.971	0,17
Canadian Apartment Properties REIT	6.300	CAD	266.920	262.973	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
KANADA (Fortsetzung)					
Canadian National Railway Co	61.216	CAD	5.919.588	6.621.685	0,21
Canadian Natural Resources Ltd	21.948	CAD	794.530	816.678	0,03
Canadian Natural Resources Ltd	21.083	USD	307.916	783.289	0,03
Canadian Pacific Railway Ltd	12.158	CAD	708.679	770.046	0,02
Centovus Energy Inc	27.403	USD	289.566	295.910	0,01
CGI Inc	11.981	CAD	922.376	932.905	0,03
Empire Co Ltd	30.100	CAD	833.363	807.582	0,03
Enbridge Inc	7.586	CAD	280.643	260.937	0,01
Fairfax Financial Holdings Ltd	3.221	CAD	1.265.980	1.395.266	0,05
Imperial Oil Ltd	5.055	CAD	149.620	160.541	0,01
Intact Financial Corp	21.883	CAD	1.925.205	2.504.782	0,08
Kinross Gold Corp	504.878	CAD	2.566.477	2.579.829	0,08
Lundin Mining Corp	23.857	CAD	161.774	164.090	0,01
Nuvei Corp	17.421	USD	1.384.340	995.442	0,03
Onex Corp	19.170	CAD	1.167.264	1.324.928	0,04
RioCan Real Estate Investment Trust	15.191	CAD	227.296	242.599	0,01
Ritchie Bros Auctioneers Inc	5.833	CAD	288.553	314.338	0,01
Royal Bank of Canada	45.736	CAD	2.598.215	4.274.457	0,14
Shopify Inc	411	CAD	527.845	498.335	0,02
Suncor Energy Inc	187.364	CAD	3.744.307	4.128.272	0,13
Teck Resources Ltd	34.188	CAD	649.150	867.044	0,03
Thomson Reuters Corp	19.411	CAD	1.854.301	2.044.133	0,07
Toromont Industries Ltd	1.933	CAD	145.930	153.891	-
Toronto-Dominion Bank	89.897	CAD	5.642.916	6.069.261	0,20
Tourmaline Oil Corp	8.468	CAD	71.537	240.755	0,01
West Fraser Timber Co Ltd	11.748	CAD	772.205	986.978	0,03
Wheaton Precious Metals Corp	11.105	CAD	423.453	419.630	0,01
Zymeworks Inc	7.346	USD	162.358	105.875	-
Kanada, insgesamt			50.971.076	56.092.785	1,82
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd	553.900	HKD	12.049.813	7.428.274	0,24
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	13.167	USD	1.842.517	1.375.403	0,04
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	133.000	HKD	213.200	210.317	0,01
CK Hutchison Holdings Ltd	354.000	HKD	2.241.860	2.008.380	0,06
Diversey Holdings Ltd	293.804	USD	4.122.399	3.438.737	0,11
NetEase Inc / ADR	15.368	USD	1.373.579	1.375.444	0,04
Sea Ltd	2.076	USD	587.949	408.391	0,01
SITC International Holdings Co Ltd	52.000	HKD	143.989	165.397	0,01
Kaimaninseln, insgesamt			22.575.306	16.410.343	0,52
CURACAO					
Schlumberger NV	56.258	USD	817.674	1.481.645	0,05
Curacao, insgesamt			817.674	1.481.645	0,05
DÄNEMARK					
AP Moller - Maersk A/S Shs B	1.357	DKK	3.169.231	4.278.490	0,14
Ascendis Pharma A/S	4.997	USD	631.667	591.142	0,02
Coloplast A/S	20.231	DKK	2.932.345	3.130.837	0,10

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
DÄNEMARK (Fortsetzung)					
DSV PANALPINA A/S	23.733	DKK	2.850.435	4.874.181	0,16
Genmab A/S	3.345	DKK	1.033.729	1.182.823	0,04
Vestas Wind Systems A/S	200.171	DKK	4.623.883	5.382.685	0,17
Dänemark, insgesamt			15.241.290	19.440.158	0,63
FINNLAND					
Kone Oyj	34.801	EUR	2.452.569	2.193.855	0,07
Nokia Oyj	685.699	EUR	3.606.978	3.822.086	0,12
Finnland, insgesamt			6.059.547	6.015.941	0,19
FRANKREICH					
Arkema SA	12.838	EUR	966.854	1.589.986	0,05
Atos SE	1.897	EUR	82.479	70.929	-
AXA SA	238.323	EUR	4.445.281	6.240.487	0,20
BioMerieux	6.129	EUR	620.702	765.512	0,02
BNP Paribas SA	10.005	EUR	541.999	608.004	0,02
Bouygues SA	51.775	EUR	1.734.299	1.630.395	0,05
Carrefour SA	188.707	EUR	2.896.765	3.039.126	0,10
Cie de Saint-Gobain	9.362	EUR	594.208	579.227	0,02
Credit Agricole SA	181.020	EUR	2.340.136	2.271.801	0,07
Edenred	37.341	EUR	1.709.816	1.514.924	0,05
Eiffage SA	1.974	EUR	173.278	178.568	0,01
Electricite de France SA	73.318	EUR	848.277	757.375	0,02
Engie SA	438.831	EUR	4.372.094	5.710.947	0,18
Ipsen SA	4.694	EUR	422.305	377.867	0,01
Kering SA	4.428	EUR	2.950.672	3.130.153	0,10
Legrand SA	85.637	EUR	6.341.123	8.812.047	0,29
L'Oreal SA	17.558	EUR	6.082.220	7.320.808	0,24
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	18.795	EUR	10.772.278	13.663.965	0,44
Orange SA	134.199	EUR	1.282.201	1.263.215	0,04
Pernod Ricard SA	89.798	EUR	15.045.385	18.992.278	0,61
Publicis Groupe SA	17.453	EUR	953.182	1.033.218	0,03
Sartorius Stedim Biotech	306	EUR	140.560	147.614	-
Schneider Electric SE	83.904	EUR	8.158.821	14.470.084	0,47
SEB SA	11.866	EUR	1.610.706	1.624.455	0,05
Thales SA	3.575	EUR	316.970	267.410	0,01
TotalEnergies SE	191.351	EUR	7.351.047	8.539.995	0,28
Unibail-Rodamco-Westfield	3.074	EUR	235.159	189.420	0,01
Vinci SA	18.653	EUR	1.358.687	1.733.050	0,06
Frankreich, insgesamt			84.347.504	106.522.860	3,43
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	10.821	EUR	2.687.437	2.739.877	0,09
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	133.340	EUR	9.384.136	11.799.257	0,38
Brenntag SE	38.358	EUR	1.573.514	3.052.530	0,10
Commerzbank AG	570.373	EUR	3.695.362	3.815.225	0,12
Covestro AG	20.895	EUR	1.026.042	1.132.509	0,04
Daimler AG	39.888	EUR	2.491.642	2.696.030	0,09
Daimler Truck Holding AG	94.299	EUR	2.912.546	3.044.915	0,10
Deutsche Bank AG	149.357	EUR	1.593.708	1.645.615	0,05

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Deutsche Boerse AG	15.486	EUR	2.298.037	2.277.991	0,07
Deutsche Post AG	219.354	EUR	10.642.450	12.402.275	0,40
Fuchs Petrolub SE / preference	3.969	EUR	172.571	158.442	0,01
GEA Group AG	16.022	EUR	609.759	770.498	0,02
HelloFresh SE	73.411	EUR	5.809.001	4.958.179	0,16
Infineon Technologies AG	51.158	EUR	1.547.735	2.085.200	0,07
Merck KGaA	19.018	EUR	2.510.845	4.317.086	0,14
RWE AG	25.114	EUR	804.738	897.072	0,03
SAP SE	60.286	EUR	7.527.140	7.529.721	0,24
Siemens AG	104.425	EUR	13.364.176	15.943.609	0,52
Talanx AG	25.604	EUR	879.503	1.089.194	0,04
Telefonica Deutschland Holding AG	75.311	EUR	171.969	183.834	0,01
Uniper SE	16.057	EUR	533.361	671.183	0,02
Volkswagen AG / preference	15.501	EUR	2.483.967	2.751.117	0,09
Zalando SE	29.241	EUR	2.758.263	2.080.205	0,07
Deutschland, insgesamt			77.477.902	88.041.564	2,86
HONGKONG					
AIA Group Ltd	1.802.232	HKD	16.948.727	15.977.467	0,52
BOC Hong Kong Holdings Ltd	102.000	HKD	280.828	293.945	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	31.750	HKD	1.742.232	1.630.841	0,05
Swire Pacific Ltd	85.500	HKD	453.859	427.695	0,01
Swire Properties Ltd	66.400	HKD	159.305	146.341	-
Techtronic Industries Co Ltd	76.500	HKD	1.242.204	1.339.146	0,04
Hongkong, insgesamt			20.827.155	19.815.435	0,63
INDIEN					
HDFC Bank Ltd / ADR	151.903	USD	9.424.672	8.691.812	0,28
Indien, insgesamt			9.424.672	8.691.812	0,28
IRLAND					
Accenture Plc	77.674	USD	18.669.363	28.314.946	0,92
Allegion Plc	75.512	USD	8.179.332	8.794.240	0,28
CRH Plc	40.203	EUR	1.690.049	1.870.244	0,06
DCC Plc	6.313	GBP	460.929	454.901	0,01
Dole Plc	115.768	USD	1.562.058	1.355.988	0,04
Flutter Entertainment Plc	13.320	GBP	1.725.949	1.865.682	0,06
Johnson Controls International Plc	143.370	USD	8.052.646	10.250.980	0,33
Kerry Group Plc	51.180	EUR	5.808.736	5.796.135	0,19
Kingspan Group Plc	34.148	EUR	2.121.201	3.585.540	0,12
Linde Plc	14.219	USD	2.440.063	4.331.594	0,14
Linde Plc	73.797	EUR	16.984.233	22.581.882	0,73
Medtronic Plc	65.914	USD	6.668.344	5.996.134	0,19
Ryanair Holdings Plc	122.669	EUR	2.139.121	1.870.703	0,06
Smurfit Kappa Group Plc	46.535	EUR	1.259.491	2.254.155	0,07
Trane Technologies Plc	11.654	USD	929.553	2.070.399	0,07
Irland, insgesamt			78.691.068	101.393.523	3,27

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
ITALIEN					
Davide Campari-Milano NV	279.942	EUR	2.969.041	3.598.654	0,12
DiaSorin SpA	9.102	EUR	1.759.644	1.524.130	0,05
Intesa Sanpaolo SpA	1.900.286	EUR	3.713.457	4.321.250	0,14
Moncler SpA	42.565	EUR	2.826.914	2.725.012	0,09
Telecom Italia SpA	992.287	EUR	378.515	430.851	0,01
UniCredit SpA	372.507	EUR	3.997.640	5.045.235	0,16
Italien, insgesamt			15.645.211	17.645.132	0,57
JAPAN					
Advantest Corp	11.521	JPY	497.871	958.953	0,03
Aisin Corp	26.200	JPY	885.181	882.308	0,03
Asahi Group Holdings Ltd	138.900	JPY	5.463.359	4.745.464	0,15
Astellas Pharma Inc	217.500	JPY	2.980.972	3.106.687	0,10
Bandai Namco Holdings Inc	59.600	JPY	4.222.600	4.093.357	0,13
Bridgestone Corp	115.000	JPY	4.256.936	4.346.060	0,14
Brother Industries Ltd	17.800	JPY	330.432	300.531	0,01
Chubu Electric Power Co Inc	87.600	JPY	876.570	810.750	0,03
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	92.200	JPY	3.074.787	2.629.674	0,09
Daifuku Co Ltd	22.100	JPY	2.004.431	1.586.356	0,05
Daiichi Sankyo Co Ltd	145.400	JPY	3.228.968	3.247.661	0,11
Daikin Industries Ltd	10.900	JPY	2.160.375	2.171.606	0,07
Eisai Co Ltd	38.000	JPY	2.619.569	1.895.151	0,06
ENEOS Holdings Inc	207.400	JPY	728.123	681.492	0,02
Fujitsu Ltd	1.500	JPY	239.180	225.995	0,01
GMO Payment Gateway Inc	5.300	JPY	357.871	580.775	0,02
Hitachi Metals Ltd	26.300	JPY	432.721	427.976	0,01
Hoya Corp	10.206	JPY	838.884	1.333.479	0,04
Ibiden Co Ltd	12.700	JPY	572.884	663.346	0,02
Isuzu Motors Ltd	175.800	JPY	1.214.783	1.921.051	0,06
ITOCHU Corp	41.900	JPY	767.674	1.125.616	0,04
Japan Post Holdings Co Ltd	32.600	JPY	233.496	223.251	0,01
Japan Post Insurance Co Ltd	82.800	JPY	1.268.449	1.169.722	0,04
Kajima Corp	114.300	JPY	1.292.917	1.153.001	0,04
KDDI Corp	230.500	JPY	6.149.779	5.917.648	0,19
Keyence Corp	23.842	JPY	8.793.389	13.159.558	0,43
Kyowa Kirin Co Ltd	57.300	JPY	1.349.457	1.371.743	0,04
Marubeni Corp	169.800	JPY	1.293.836	1.451.584	0,05
Mitsubishi Electric Corp	97.100	JPY	1.097.848	1.081.449	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	799.200	JPY	3.019.005	3.813.699	0,12
Mizuho Financial Group Inc	268.000	JPY	3.210.225	2.994.054	0,10
Murata Manufacturing Co Ltd	30.200	JPY	1.615.395	2.111.741	0,07
Nabtesco Corp	64.000	JPY	1.854.615	1.664.093	0,05
NGK Insulators Ltd	15.900	JPY	227.854	236.034	0,01
Nintendo Co Ltd	3.500	JPY	1.502.275	1.433.898	0,05
Nippon Telegraph & Telephone Corp	9.400	JPY	228.469	226.110	0,01
Nitto Denko Corp	24.700	JPY	1.633.600	1.676.792	0,05
Nomura Holdings Inc	80.800	JPY	337.985	309.554	0,01
Obayashi Corp	212.500	JPY	1.476.377	1.444.207	0,05
Olympus Corp	35.100	JPY	632.415	710.152	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	121.400	JPY	2.809.336	2.647.630	0,09
Oriental Land Co Ltd	22.200	JPY	3.310.987	3.287.935	0,11
Osaka Gas Co Ltd	14.200	JPY	229.630	206.135	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
JAPAN (Fortsetzung)					
Panasonic Corp	104.800	JPY	1.067.403	1.012.354	0,03
Recruit Holdings Co Ltd	105.100	JPY	3.357.776	5.595.521	0,18
Renesas Electronics Corp	14.200	JPY	161.586	154.303	-
Resona Holdings Inc	1.505.500	JPY	4.782.186	5.143.482	0,17
Sekisui House Ltd	8.000	JPY	147.600	150.831	-
Seven & i Holdings Co Ltd	18.800	JPY	726.033	725.847	0,02
Shimizu Corp	58.600	JPY	370.439	319.057	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	52.500	JPY	7.624.767	7.985.996	0,26
Shinko Electric Industries Co Ltd	17.800	JPY	536.709	746.230	0,02
SMC Corp	13.444	JPY	6.507.853	7.965.531	0,26
Sony Group Corp	48.272	JPY	3.471.980	5.335.736	0,17
Subaru Corp	32.000	JPY	559.198	502.649	0,02
Sumitomo Corp	31.000	JPY	398.599	402.549	0,01
T&D Holdings Inc	155.000	JPY	1.736.698	1.742.288	0,06
Taisei Corp	63.000	JPY	1.716.636	1.681.389	0,05
Taiyo Yuden Co Ltd	23.500	JPY	573.340	1.187.972	0,04
Terumo Corp	49.800	JPY	2.058.174	1.848.188	0,06
TIS Inc	5.900	JPY	141.370	154.310	-
Tokio Marine Holdings Inc	32.597	JPY	1.387.947	1.591.090	0,05
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	529.100	JPY	1.187.326	1.199.982	0,04
Tokyo Electron Ltd	4.389	JPY	1.129.534	2.221.409	0,07
Toshiba Corp	18.900	JPY	727.571	682.658	0,02
Tosoh Corp	40.300	JPY	600.852	525.006	0,02
Toyota Industries Corp	68.100	JPY	4.957.793	4.779.067	0,15
Toyota Tsusho Corp	3.800	JPY	147.611	153.794	-
Yamada Holdings Co Ltd	52.800	JPY	203.957	158.455	0,01
Yamaha Motor Co Ltd	43.000	JPY	648.545	905.942	0,03
Japan, insgesamt			128.250.993	140.895.914	4,55
JERSEY					
Aptiv Plc	36.054	USD	4.319.945	5.229.605	0,17
Glencore Plc	210.799	GBP	947.625	941.387	0,03
WPP Plc	655.589	GBP	5.443.324	8.741.418	0,28
Jersey, insgesamt			10.710.894	14.912.410	0,48
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	8.253	EUR	236.798	232.281	0,01
Ardagh Metal Packaging SA	80.500	USD	366.189	639.215	0,02
Arrival SA	283.131	USD	2.824.574	1.847.373	0,06
Eurofins Scientific SE	73.925	EUR	6.786.507	8.043.041	0,26
Spotify Technology SA	15.040	USD	3.352.271	3.095.156	0,10
Luxemburg, insgesamt			13.566.339	13.857.066	0,45
NIEDERLANDE					
AerCap Holdings NV	40.385	USD	844.852	2.323.238	0,08
Airbus SE	52.031	EUR	4.248.885	5.846.204	0,19
Argenx SE	849	EUR	237.777	267.690	0,01
Argenx SE	1.244	USD	291.718	383.078	0,01
ASM International NV	7.761	EUR	896.467	3.016.701	0,10
ASML Holding NV	39.168	EUR	16.093.195	27.680.027	0,90

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
NIEDERLANDE (Fortsetzung)					
BE Semiconductor Industries NV	35.214	EUR	1.118.964	2.641.754	0,09
Heineken NV	96.500	EUR	8.856.794	9.539.990	0,31
IMCD NV	15.784	EUR	1.109.876	3.073.145	0,10
Koninklijke Ahold Delhaize NV	152.083	EUR	4.035.750	4.583.021	0,15
Koninklijke DSM NV	12.565	EUR	1.614.925	2.487.870	0,08
Koninklijke Philips NV	94.054	EUR	3.579.569	3.081.679	0,10
LyondellBasell Industries NV	39.341	USD	3.445.516	3.190.661	0,10
NN Group NV	35.747	EUR	1.539.574	1.701.915	0,06
Stellantis NV	168.952	EUR	2.592.231	2.818.900	0,09
STMicroelectronics NV	208.311	EUR	6.752.503	9.034.448	0,29
Wolters Kluwer NV	45.944	EUR	3.157.710	4.759.798	0,15
Niederlande, insgesamt			60.416.306	86.430.119	2,81
NORWEGEN					
DNB Bank ASA	164.693	NOK	2.183.891	3.317.466	0,11
Equinor ASA	535.692	NOK	7.328.516	12.601.526	0,41
Norwegen, insgesamt			9.512.407	15.918.992	0,52
PORTUGAL					
EDP - Energias de Portugal SA	406.081	EUR	1.930.482	1.962.183	0,06
Portugal, insgesamt			1.930.482	1.962.183	0,06
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	88.100	SGD	1.844.872	1.876.795	0,06
Flex Ltd	314.228	USD	4.713.674	5.064.896	0,16
United Overseas Bank Ltd	116.800	SGD	1.476.371	2.049.368	0,07
Singapur, insgesamt			8.034.917	8.991.059	0,29
SÜDKOREA					
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	146.180	KRW	8.256.794	7.697.099	0,25
Südkorea, insgesamt			8.256.794	7.697.099	0,25
SPANIEN					
Banco Santander SA	153.009	EUR	494.770	449.923	0,01
Cellnex Telecom SA	161.714	EUR	7.121.342	8.276.522	0,27
Enagas SA	21.171	EUR	417.774	431.888	0,01
Endesa SA	50.040	EUR	1.037.104	1.010.808	0,03
Iberdrola SA	661.286	EUR	6.168.855	6.883.987	0,22
Industria de Diseno Textil SA	157.981	EUR	4.987.560	4.507.198	0,15
Repsol SA	121.103	EUR	1.273.779	1.263.831	0,04
Telefonica SA	316.110	EUR	1.318.085	1.217.656	0,04
Spanien, insgesamt			22.819.269	24.041.813	0,77
SCHWEDEN					
Electrolux AB	84.523	SEK	1.841.656	1.801.932	0,05
Fastighets AB Balder	22.079	SEK	1.405.166	1.397.728	0,05
Hexagon AB	297.469	SEK	2.450.061	4.150.269	0,13

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
SWEDEN (Fortsetzung)					
Husqvarna AB	76.636	SEK	913.024	1.078.153	0,03
ICA Gruppen AB	5.463	SEK	226.658	283.548	0,01
Lundin Energy AB	6.812	SEK	136.801	214.693	0,01
Sandvik AB	282.441	SEK	5.902.279	6.929.310	0,22
Securitas AB	16.305	SEK	233.376	197.398	0,01
Skanska AB	49.833	SEK	1.206.968	1.133.529	0,04
SKF AB	10.186	SEK	224.907	212.207	0,01
Svenska Handelsbanken AB	349.087	SEK	3.221.813	3.317.934	0,11
Swedbank AB	13.751	SEK	226.772	243.205	0,01
Swedish Match AB - A3CNFX	553.783	SEK	3.891.496	3.873.661	0,13
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	518.295	SEK	5.249.552	5.023.343	0,16
Volvo AB	275.987	SEK	5.138.926	5.619.690	0,18
Schweden, insgesamt			32.269.455	35.476.600	1,15
SCHWEIZ					
Baloise Holding AG	3.903	CHF	536.839	561.629	0,02
Chubb Ltd	67.977	USD	9.052.587	11.555.254	0,37
Cie Financiere Richemont SA	84.155	CHF	9.158.016	11.122.827	0,36
Coca-Cola HBC AG	67.813	GBP	1.732.928	2.063.621	0,07
Holcim Ltd	47.453	CHF	2.332.212	2.130.018	0,07
Nestle SA	318.931	CHF	32.900.519	39.226.154	1,26
Novartis AG	49.021	CHF	3.786.498	3.798.068	0,12
Partners Group Holding AG	163	CHF	242.247	237.934	0,01
Roche Holding AG	26.732	CHF	8.135.134	9.780.442	0,32
Sika AG	10.223	CHF	1.927.913	3.751.144	0,12
Sonova Holding AG	9.830	CHF	3.591.096	3.394.432	0,11
Straumann Holding AG	976	CHF	927.207	1.824.537	0,06
TE Connectivity Ltd	29.678	USD	4.153.499	4.210.559	0,14
UBS Group AG	139.760	CHF	2.001.805	2.214.773	0,07
Schweiz, insgesamt			80.478.500	95.871.392	3,10
Taiwan					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / ADR	117.372	USD	12.216.548	12.417.363	0,40
Taiwan, insgesamt			12.216.548	12.417.363	0,40
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Abrdn Plc	249.837	GBP	883.859	716.836	0,02
Allfunds Group Plc	92.553	EUR	1.506.140	1.600.797	0,05
Anglo American Plc	138.269	GBP	3.572.770	4.966.864	0,16
Antofagasta Plc	26.233	GBP	470.517	418.208	0,01
AstraZeneca Plc	146.121	GBP	12.981.811	15.102.833	0,49
Aviva Plc	116.977	GBP	553.305	571.787	0,02
Barclays Plc	2.477.639	GBP	5.078.589	5.518.306	0,18
Barratt Developments Plc	113.658	GBP	971.218	1.012.576	0,03
Beazley Plc	252.845	GBP	1.092.314	1.404.255	0,05
Berkeley Group Holdings Plc	2.574	GBP	143.381	146.389	-
BHP Group Plc	318.360	GBP	7.537.802	8.340.049	0,27
British American Tobacco Plc	72.157	GBP	2.149.090	2.349.220	0,08
BT Group Plc	2.153.537	GBP	4.354.243	4.348.868	0,14
Bunzl Plc	113.874	GBP	2.987.479	3.912.880	0,13

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
Burberry Group Plc	64.671	GBP	1.071.326	1.399.942	0,05
Coca-Cola Europacific Partners Plc	72.290	USD	3.051.770	3.555.381	0,12
Croda International Plc	27.685	GBP	2.881.316	3.336.961	0,11
Diageo Plc	452.608	GBP	15.968.652	21.757.025	0,70
EasyJet Plc	15.505	GBP	137.085	102.677	-
Evrax Plc	280.566	GBP	1.925.500	2.010.338	0,07
Genus Plc	24.342	GBP	1.211.355	1.431.639	0,05
GlaxoSmithKline Plc	286.795	GBP	5.151.195	5.487.891	0,18
Hikma Pharmaceuticals Plc	80.574	GBP	2.340.106	2.129.503	0,06
HSBC Holdings Plc	783.299	GBP	3.835.088	4.185.635	0,14
Immunocore Holdings Plc	6.700	USD	144.859	201.731	0,01
Intermediate Capital Group Plc	115.671	GBP	2.092.628	3.022.646	0,10
Kingfisher Plc	59.025	GBP	246.187	237.829	0,01
London Stock Exchange Group Plc	34.969	GBP	2.919.802	2.886.307	0,09
Mondi Plc	8.338	GBP	198.233	181.338	0,01
National Grid Plc	149.832	GBP	1.651.537	1.891.275	0,06
Oxford Nanopore Technologies Plc	32.631	GBP	161.346	271.276	0,01
Persimmon Plc	6.700	GBP	231.471	227.908	0,01
Prudential Plc	194.386	GBP	2.352.955	2.950.740	0,10
Reckitt Benckiser Group Plc	75.331	GBP	6.108.162	5.690.181	0,18
Rio Tinto Plc	160.897	GBP	9.787.435	9.374.768	0,30
Royal Dutch Shell Plc Shs A	261.059	GBP	4.231.252	5.042.688	0,16
Royal Dutch Shell Plc Shs A	782.180	EUR	13.970.001	15.103.896	0,49
Royal Dutch Shell Plc Shs B	531.593	GBP	8.113.971	10.272.197	0,33
Sage Group Plc	23.156	GBP	197.542	235.145	0,01
Sensata Technologies Holding Plc	51.294	USD	2.639.541	2.782.560	0,09
Standard Chartered Plc	674.427	GBP	3.184.616	3.601.859	0,12
Vodafone Group Plc	2.016.122	GBP	2.785.070	2.695.678	0,09
Vereinigtes Königreich, insgesamt			142.872.519	162.476.882	5,28
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Company	1.478	USD	229.179	230.863	0,01
Abbott Laboratories	27.822	USD	2.576.083	3.443.254	0,11
Activision Blizzard Inc	16.359	USD	1.200.541	957.056	0,03
Adobe Inc	45.958	USD	18.285.729	22.916.763	0,74
Advanced Micro Devices Inc	107.997	USD	6.811.325	13.665.818	0,44
Agilent Technologies Inc	40.622	USD	5.708.827	5.702.868	0,18
Agilon Health Inc	46.603	USD	967.040	1.106.473	0,04
Airbnb Inc	37.631	USD	4.653.811	5.509.308	0,17
Alexandria Real Estate Equities Inc	1.500	USD	265.436	294.091	0,01
Align Technology Inc	5.090	USD	2.479.404	2.941.476	0,10
Alleghany Corp	3.671	USD	2.090.897	2.155.050	0,07
Allstate Corp	39.971	USD	3.402.863	4.135.234	0,13
Ally Financial Inc	31.863	USD	1.359.124	1.333.976	0,04
Alnylam Pharmaceuticals Inc	7.087	USD	862.275	1.056.818	0,03
Alphabet Inc Shs A	28.645	USD	44.148.879	72.973.717	2,36
Alphabet Inc Shs C	10.931	USD	21.940.497	27.813.781	0,90
Amazon.com Inc	26.221	USD	62.753.420	76.881.577	2,49
AMERCO	1.164	USD	737.703	743.345	0,02
American Electric Power Co Inc	3.563	USD	252.974	278.755	0,01
American Express Co	82.041	USD	9.925.112	11.802.592	0,38
American International Group Inc	79.648	USD	3.002.974	3.982.400	0,13

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
American Tower Corp	26.633	USD	5.899.034	6.850.292	0,22
AmerisourceBergen Corp	37.396	USD	3.837.037	4.369.992	0,14
AMETEK Inc	21.171	USD	1.803.295	2.737.411	0,09
ANSYS Inc	18.034	USD	5.563.220	6.361.061	0,21
Anthem Inc	24.305	USD	6.472.253	9.907.087	0,32
Apple Inc	571.992	USD	43.023.100	89.314.650	2,89
Applied Materials Inc	91.767	USD	10.961.540	12.698.254	0,41
Arena Pharmaceuticals Inc	6.098	USD	383.658	498.372	0,02
Ares Management Corp	61.248	USD	2.147.835	4.377.088	0,14
Arrow Electronics Inc	21.200	USD	2.137.012	2.503.099	0,08
Assurant Inc	11.701	USD	1.164.247	1.603.691	0,05
AT&T Inc	64.530	USD	1.284.122	1.395.918	0,05
Automatic Data Processing Inc	18.558	USD	3.480.497	4.023.946	0,13
AutoZone Inc	3.136	USD	4.489.405	5.781.111	0,19
Avalara Inc	12.038	USD	1.362.192	1.366.713	0,04
AvalonBay Communities Inc	20.571	USD	4.293.065	4.569.142	0,15
Ball Corp	28.487	USD	1.742.911	2.411.575	0,08
Bank of America Corp	84.640	USD	3.275.434	3.311.320	0,11
Baxter International Inc	60.911	USD	3.988.140	4.597.785	0,15
Becton Dickinson and Co	49.520	USD	10.362.882	10.950.835	0,35
Berkshire Hathaway Inc	12.400	USD	2.902.529	3.260.288	0,11
Best Buy Co Inc	10.420	USD	1.023.452	930.946	0,03
Biogen Inc	8.370	USD	1.978.647	1.765.855	0,05
BioMarin Pharmaceutical Inc	29.520	USD	1.950.178	2.293.433	0,07
Bio-Rad Laboratories Inc	13.659	USD	7.018.957	9.075.212	0,29
BlackRock Inc	22.156	USD	14.082.924	17.837.801	0,58
Boeing Co	7.978	USD	1.320.857	1.412.356	0,05
Booking Holdings Inc	8.660	USD	15.909.629	18.270.605	0,59
Booz Allen Hamilton Holding Corp	14.880	USD	1.034.974	1.109.458	0,04
Boston Scientific Corp	156.867	USD	5.008.359	5.859.752	0,19
Bristol-Myers Squibb Co	125.009	USD	6.556.514	6.853.950	0,22
Broadcom Inc	6.027	USD	2.446.457	3.526.579	0,11
Broadridge Financial Solutions Inc	17.279	USD	2.016.982	2.777.829	0,09
Capital One Financial Corp	25.694	USD	3.578.454	3.278.177	0,11
Cardinal Health Inc	29.069	USD	1.276.624	1.316.183	0,04
Caterpillar Inc	3.936	USD	649.813	715.555	0,02
CBRE Group Inc	59.371	USD	3.291.765	5.665.096	0,18
CDW Corp	4.100	USD	662.722	738.303	0,02
Celanese Corp	24.645	USD	1.807.947	3.642.137	0,12
Celldex Therapeutics Inc	5.815	USD	233.240	197.583	0,01
Centene Corp	56.196	USD	3.313.557	4.071.887	0,13
Ceridian HCM Holding Inc	6.153	USD	594.577	565.197	0,02
Charles Schwab Corp	455.585	USD	23.774.207	33.692.138	1,09
Charter Communications Inc	20.013	USD	9.668.826	11.473.686	0,37
Cheniere Energy Inc	3.632	USD	270.294	323.916	0,01
Chesapeake Energy Corp	8.609	USD	357.084	488.439	0,02
Chevron Corp	28.180	USD	2.563.688	2.907.952	0,09
Chipotle Mexican Grill Inc	2.415	USD	2.897.804	3.712.648	0,12
Churchill Downs Inc	14.961	USD	2.740.091	3.169.280	0,10
Cigna Corp	12.866	USD	2.281.165	2.597.977	0,08
Cisco Systems Inc	28.041	USD	1.289.126	1.562.573	0,05
Citigroup Inc	27.977	USD	1.589.750	1.485.694	0,05
Citizens Financial Group Inc	10.541	USD	380.090	437.972	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
CME Group Inc	60.826	USD	10.470.847	12.219.757	0,40
Coca-Cola Co	23.647	USD	1.220.781	1.231.216	0,04
Comcast Corp	189.800	USD	6.977.924	8.400.135	0,27
Confluent Inc	3.928	USD	247.464	263.340	0,01
ConocoPhillips	206.963	USD	8.200.842	13.136.290	0,42
Constellation Brands Inc	23.865	USD	4.536.789	5.266.795	0,17
Cooper Cos Inc	21.425	USD	7.319.818	7.892.886	0,26
Costco Wholesale Corp	27.333	USD	8.305.980	13.644.868	0,44
Coterra Energy Inc	377.923	USD	5.846.740	6.314.226	0,20
Crocs Inc	8.080	USD	871.426	911.025	0,03
Crown Castle International Corp	3.200	USD	530.174	587.380	0,02
Crown Holdings Inc	18.190	USD	1.512.112	1.769.414	0,06
Cummins Inc	5.452	USD	1.062.563	1.045.814	0,03
CVS Health Corp	31.916	USD	2.297.560	2.895.229	0,09
Danaher Corp	101.256	USD	18.466.841	29.294.967	0,95
Deere & Co	28.781	USD	5.684.731	8.678.084	0,28
Dell Technologies Inc	67.676	USD	3.287.031	3.342.737	0,11
Dexcom Inc	5.313	USD	1.913.709	2.508.631	0,08
Digital Realty Trust Inc	2.000	USD	267.196	311.062	0,01
DISH Network Corp	78.409	USD	2.491.486	2.236.711	0,07
Dollar Tree Inc	73.939	USD	7.580.158	9.136.395	0,30
Dover Corp	6.273	USD	904.959	1.001.738	0,03
DR Horton Inc	26.766	USD	2.195.682	2.552.561	0,08
Duke Energy Corp	64.368	USD	4.986.592	5.937.568	0,19
Dun & Bradstreet Holdings Inc	60.893	USD	1.090.482	1.097.166	0,04
DuPont de Nemours Inc	5.137	USD	294.721	364.902	0,01
Ebay Inc	48.041	USD	3.058.321	2.809.292	0,09
Edison International	64.842	USD	3.230.607	3.891.546	0,13
Edwards Lifesciences Corp	76.548	USD	5.442.395	8.720.360	0,28
Elanco Animal Health Inc	52.396	USD	1.371.608	1.307.596	0,04
Eli Lilly & Co	74.777	USD	10.323.948	18.162.947	0,59
Entegris Inc	29.403	USD	3.353.360	3.583.070	0,12
EOG Resources Inc	27.583	USD	1.704.803	2.154.588	0,07
Equifax Inc	22.386	USD	4.324.806	5.763.628	0,19
Equinix Inc	3.116	USD	2.012.972	2.317.655	0,07
Equitable Holdings Inc	121.343	USD	2.014.340	3.498.801	0,11
Equity Residential	4.800	USD	345.702	381.991	0,01
Essex Property Trust Inc	1.200	USD	333.597	371.681	0,01
Estee Lauder Cos Inc	19.340	USD	4.976.610	6.295.874	0,20
Exact Sciences Corp	21.089	USD	1.764.607	1.443.332	0,05
Exelon Corp	82.482	USD	2.780.601	4.189.378	0,14
Extra Space Storage Inc	1.200	USD	179.128	239.251	0,01
Exxon Mobil Corp	6.291	USD	343.151	338.504	0,01
FedEx Corp	13.484	USD	1.889.637	3.066.744	0,10
Fidelity National Information Services Inc	126.422	USD	14.692.666	12.134.155	0,39
First Republic Bank	37.570	USD	3.875.885	6.822.530	0,22
FirstEnergy Corp	146.390	USD	3.838.324	5.353.816	0,17
FleetCor Technologies Inc	16.517	USD	3.251.315	3.251.113	0,11
Floor & Decor Holdings Inc	56.952	USD	3.340.053	6.511.018	0,21
FMC Corp	27.286	USD	2.041.739	2.636.703	0,09
Ford Motor Co	394.219	USD	5.089.458	7.200.078	0,23
Fortive Corp	107.709	USD	6.234.757	7.225.747	0,23
Fortune Brands Home & Security Inc	24.550	USD	2.207.069	2.307.769	0,07

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Gartner Inc	6.085	USD	1.646.973	1.788.900	0,06
General Dynamics Corp	17.764	USD	3.023.308	3.256.473	0,11
Genuine Parts Co	12.370	USD	1.271.470	1.525.039	0,05
Gitlab Inc	3.949	USD	324.965	302.113	0,01
Global Payments Inc	115.849	USD	15.393.819	13.771.075	0,45
Goldman Sachs Group Inc	17.648	USD	5.976.808	5.936.724	0,19
Guidewire Software Inc	18.412	USD	1.540.630	1.838.124	0,06
Hamilton Lane Inc	16.564	USD	867.261	1.509.287	0,05
Hartford Financial Services Group Inc	43.982	USD	2.414.808	2.670.170	0,09
HashiCorp Inc	7.877	USD	570.961	630.603	0,02
HCA Healthcare Inc	32.521	USD	3.754.532	7.347.253	0,24
Hologic Inc	32.206	USD	1.909.259	2.168.213	0,07
Honeywell International Inc	22.097	USD	3.882.484	4.051.570	0,13
Humana Inc	6.920	USD	2.386.357	2.822.645	0,09
Informatica Inc	1.684	USD	42.115	54.761	-
Ingersoll Rand Inc	74.827	USD	2.340.863	4.071.005	0,13
Insulet Corp	9.617	USD	2.099.966	2.250.084	0,07
Intel Corp	127.879	USD	5.902.874	5.791.214	0,19
Intercontinental Exchange Inc	114.481	USD	10.910.785	13.768.524	0,45
International Business Machines Corp	11.276	USD	1.242.591	1.325.317	0,04
International Paper Co	24.145	USD	995.934	997.478	0,03
Intuit Inc	12.806	USD	3.415.661	7.243.295	0,23
IQVIA Holdings Inc	22.616	USD	5.062.543	5.611.043	0,18
J M Smucker Co	1.626	USD	176.877	194.199	0,01
Jacobs Engineering Group Inc	45.487	USD	5.400.820	5.569.078	0,18
JB Hunt Transport Services Inc	8.932	USD	1.098.229	1.605.435	0,05
JetBlue Airways Corp	38.430	USD	514.562	481.220	0,02
Johnson & Johnson	79.272	USD	10.785.853	11.924.956	0,39
JPMorgan Chase & Co	166.368	USD	16.106.601	23.165.997	0,75
Kennametal Inc	35.380	USD	1.035.758	1.117.214	0,04
Kinder Morgan Inc	32.784	USD	521.217	457.223	0,01
KLA Corp	12.004	USD	2.295.603	4.540.134	0,15
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	17.476	USD	710.035	936.499	0,03
Kodiak Sciences Inc	4.180	USD	399.382	311.625	0,01
Kroger Co	3.684	USD	144.928	146.621	-
L Brands Inc	37.566	USD	2.136.532	2.305.427	0,07
Laboratory Corp of America Holdings	7.527	USD	1.673.200	2.079.721	0,07
Lam Research Corp	11.783	USD	4.904.192	7.451.411	0,24
Lennar Corp	35.838	USD	3.001.238	3.660.695	0,12
Lennox International Inc	9.783	USD	2.713.629	2.790.375	0,09
Livent Corp	50.885	USD	458.905	1.090.904	0,04
LKQ Corp	4.682	USD	231.809	247.151	0,01
Lowe's Cos Inc	76.205	USD	12.017.775	17.321.024	0,56
Lumentum Holdings Inc	43.368	USD	3.061.317	4.033.621	0,13
M&T Bank Corp	3.985	USD	451.156	538.178	0,02
Marathon Petroleum Corp	54.211	USD	1.224.227	3.050.441	0,10
Markel Corp	3.460	USD	3.699.645	3.754.520	0,12
Marsh & McLennan Cos Inc	74.217	USD	7.597.358	11.344.002	0,37
Marvell Technology Inc	206.027	USD	6.197.032	15.850.600	0,51
Mastercard Inc	69.361	USD	20.705.867	21.915.928	0,71
McDonald's Corp	4.062	USD	743.862	957.528	0,03
McKesson Corp	43.186	USD	7.343.414	9.439.627	0,31
Merck & Co Inc	54.041	USD	3.486.220	3.642.017	0,12

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Meta Platforms Inc	129.903	USD	29.718.523	38.421.450	1,24
MetLife Inc	11.595	USD	585.125	637.154	0,02
MGM Resorts International	17.105	USD	611.121	675.055	0,02
Micron Technology Inc	123.029	USD	7.217.908	10.077.516	0,33
Microsoft Corp	400.114	USD	70.151.636	118.331.287	3,83
Mid-America Apartment Communities Inc	1.378	USD	222.759	278.024	0,01
Mirati Therapeutics Inc	2.593	USD	440.941	334.477	0,01
Moderna Inc	2.643	USD	753.402	590.282	0,02
Mohawk Industries Inc	12.181	USD	2.085.377	1.951.402	0,06
Molina Healthcare Inc	3.000	USD	834.359	839.114	0,03
Mondelez International Inc	138.235	USD	7.325.726	8.060.467	0,26
Monster Beverage Corp	54.484	USD	4.079.464	4.601.340	0,15
Morgan Stanley	253.065	USD	14.560.950	21.843.879	0,71
Mosaic Co	4.319	USD	139.783	149.220	-
MSCI Inc	6.928	USD	2.147.694	3.732.603	0,12
Nasdaq Inc	30.773	USD	3.336.206	5.682.939	0,18
Netflix Inc	15.555	USD	7.602.325	8.240.375	0,27
Newmont Corp	57.792	USD	2.914.707	3.151.829	0,10
NextEra Energy Inc	105.982	USD	6.456.927	8.700.738	0,28
NIKE Inc	79.262	USD	9.766.723	11.616.776	0,38
Nordson Corp	17.000	USD	3.415.798	3.816.031	0,12
Northern Trust Corp	4.607	USD	413.816	484.561	0,02
NRG Energy Inc	65.410	USD	2.292.929	2.477.896	0,08
NVIDIA Corp	56.474	USD	5.118.000	14.605.670	0,47
NVR Inc	1.266	USD	4.925.409	6.578.113	0,21
Old Dominion Freight Line Inc	2.815	USD	848.702	887.126	0,03
O'Reilly Automotive Inc	12.713	USD	6.013.402	7.895.095	0,26
Otis Worldwide Corp	59.622	USD	3.878.280	4.564.973	0,15
Owens Corning	27.466	USD	2.237.393	2.185.784	0,07
PACCAR Inc	24.190	USD	1.665.993	1.877.426	0,06
Packaging Corp of America	7.248	USD	810.950	867.759	0,03
Palo Alto Networks Inc	3.830	USD	1.847.361	1.875.124	0,06
Parker-Hannifin Corp	18.993	USD	5.015.226	5.313.097	0,17
PayPal Holdings Inc	42.802	USD	5.354.846	7.097.785	0,23
PepsiCo Inc	82.714	USD	11.430.572	12.634.760	0,41
Pfizer Inc	395.318	USD	16.502.209	20.527.196	0,66
Philip Morris International Inc	21.379	USD	1.776.193	1.785.970	0,06
Pioneer Natural Resources Co	6.893	USD	608.779	1.102.444	0,04
PPG Industries Inc	35.299	USD	3.702.826	5.352.585	0,17
Procter & Gamble Co	46.319	USD	4.778.352	6.662.735	0,22
Prologis Inc	4.700	USD	394.233	695.825	0,02
PulteGroup Inc	80.586	USD	3.624.453	4.050.559	0,13
PVH Corp	36.731	USD	3.336.918	3.444.742	0,11
Qorvo Inc	2.611	USD	415.043	359.070	0,01
QUALCOMM Inc	36.788	USD	4.178.755	5.915.777	0,19
Qualtrics International Inc	26.153	USD	917.054	814.119	0,03
Quanta Services Inc	8.682	USD	903.677	875.376	0,03
Quest Diagnostics Inc	1.810	USD	228.721	275.368	0,01
Rapid7 Inc	10.723	USD	773.722	1.109.734	0,04
Raytheon Technologies Corp	36.777	USD	2.017.253	2.783.177	0,09
Realty Income Corp	7.900	USD	460.704	497.328	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	9.185	USD	4.985.924	5.100.696	0,17
Republic Services Inc	3.044	USD	285.507	373.273	0,01

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
RingCentral Inc	16.027	USD	4.054.095	2.640.396	0,09
Rivian Automotive Inc	6.697	USD	453.502	610.633	0,02
Roku Inc	10.403	USD	2.169.884	2.087.552	0,07
Ross Stores Inc	52.615	USD	5.111.018	5.287.409	0,17
S&P Global Inc	48.111	USD	15.279.684	19.965.726	0,65
Salesforce.com Inc	69.833	USD	13.759.111	15.605.575	0,50
Samsara Inc	1.420	USD	29.027	35.100	-
SBA Communications Corp	900	USD	265.622	307.877	0,01
Seagen Inc	9.701	USD	1.499.527	1.318.831	0,04
Sealed Air Corp	20.300	USD	1.013.649	1.204.398	0,04
SentinelOne Inc	14.733	USD	599.088	654.123	0,02
ServiceNow Inc	4.140	USD	1.335.286	2.363.098	0,08
Sherwin-Williams Co	17.254	USD	3.235.311	5.343.096	0,17
Simon Property Group Inc	4.000	USD	422.399	561.977	0,02
Skyworks Solutions Inc	7.725	USD	1.215.035	1.053.866	0,03
Snap-on Inc	963	USD	180.591	182.387	0,01
Snowflake Inc	4.609	USD	919.676	1.372.932	0,04
SolarEdge Technologies Inc	12.483	USD	3.073.021	3.079.806	0,10
Stanley Black & Decker Inc	3.029	USD	504.359	502.401	0,02
Starbucks Corp	76.028	USD	7.643.473	7.820.080	0,25
Steel Dynamics Inc	3.291	USD	182.078	179.627	0,01
Stryker Corp	27.642	USD	6.415.707	6.500.196	0,21
Syneos Health Inc	18.884	USD	1.345.159	1.705.073	0,06
Synopsys Inc	16.223	USD	4.316.506	5.256.925	0,17
Sysco Corp	108.308	USD	6.236.301	7.481.176	0,24
Target Corp	4.287	USD	936.462	872.479	0,03
Teledyne Technologies Inc	5.357	USD	1.871.185	2.058.055	0,07
Teleflex Inc	10.402	USD	3.298.687	3.004.616	0,10
Teradyne Inc	38.300	USD	2.987.305	5.507.562	0,18
Tesla Inc	17.030	USD	10.022.654	15.825.680	0,51
Texas Instruments Inc	78.732	USD	9.315.824	13.048.382	0,42
Textron Inc	30.643	USD	1.925.737	2.080.232	0,07
Thermo Fisher Scientific Inc	23.165	USD	9.244.962	13.591.817	0,44
TJX Cos Inc	133.033	USD	6.985.923	8.881.345	0,29
T-Mobile US Inc	80.527	USD	8.594.033	8.212.735	0,27
Tractor Supply Co	41.079	USD	6.014.859	8.618.932	0,28
TransUnion	47.206	USD	4.392.065	4.922.342	0,16
Travelers Cos Inc	19.463	USD	2.629.554	2.677.275	0,09
Trimble Inc	30.136	USD	1.618.431	2.310.550	0,07
TriNet Group Inc	40.229	USD	1.494.524	3.369.869	0,11
Tyler Technologies Inc	6.165	USD	1.919.503	2.916.340	0,09
Tyson Foods Inc	31.748	USD	2.024.980	2.433.306	0,08
Uber Technologies Inc	187.224	USD	7.152.107	6.903.186	0,22
UiPath Inc	27.773	USD	1.238.038	1.053.332	0,03
Ulta Beauty Inc	3.157	USD	1.087.882	1.144.704	0,04
Union Pacific Corp	61.550	USD	9.669.909	13.635.501	0,44
United Parcel Service Inc	23.528	USD	4.122.789	4.434.569	0,14
UnitedHealth Group Inc	61.789	USD	17.424.957	27.283.439	0,88
US Bancorp	114.597	USD	4.785.738	5.660.317	0,18
Varonis Systems Inc	27.576	USD	1.248.172	1.182.868	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	9.101	USD	2.166.141	1.757.457	0,06
Visa Inc	142.349	USD	24.372.098	27.126.671	0,88
Visteon Corp	22.196	USD	2.231.941	2.169.243	0,07

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Vulcan Materials Co	27.887	USD	3.412.748	5.090.383	0,16
W R Berkley Corp	13.314	USD	824.124	964.598	0,03
Walgreens Boots Alliance Inc	24.970	USD	1.004.798	1.145.300	0,04
Walmart Inc	63.513	USD	7.797.549	8.080.985	0,26
Walt Disney Co	112.055	USD	15.554.283	15.262.222	0,49
Waste Management Inc	12.684	USD	1.369.396	1.861.554	0,06
Waters Corp	4.243	USD	1.329.854	1.390.206	0,04
Wells Fargo & Co	30.483	USD	1.236.330	1.286.119	0,04
Welltower Inc	37.652	USD	2.736.743	2.839.792	0,09
West Pharmaceutical Services Inc	26.044	USD	6.155.238	10.741.204	0,35
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	63.120	USD	3.700.248	5.112.542	0,17
WEX Inc	11.508	USD	1.262.492	1.420.690	0,05
Weyerhaeuser Co	21.300	USD	625.903	771.310	0,02
Whirlpool Corp	5.370	USD	1.007.828	1.108.094	0,04
Whiting Petroleum Corp	3.523	USD	73.692	200.376	0,01
Workday Inc	31.352	USD	5.655.375	7.531.428	0,24
WW Grainger Inc	5.257	USD	2.152.937	2.395.698	0,08
Wyndham Hotels & Resorts Inc	40.758	USD	1.660.816	3.213.115	0,10
Xilinx Inc	8.570	USD	1.179.599	1.597.869	0,05
Zebra Technologies Corp	9.145	USD	3.452.155	4.786.409	0,15
Zoetis Inc	96.205	USD	13.842.402	20.644.482	0,67
Zurn Water Solutions Corp	38.604	USD	1.041.119	1.235.654	0,04
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			1.423.418.386	1.880.531.554	60,84
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			2.378.948.585	3.001.149.774	97,09
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			2.378.948.585	3.001.149.774	97,09
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			2.378.948.585	3.001.149.774	97,09
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				90.043.694	2,91
GESAMTNETTOVERMÖGEN				3.091.193.468	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	3.001.149.774	96,56
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	3.762.841	0,12
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	188.239	0,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	92.554.554	2,98
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	613.944	0,02
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	290.000	0,01
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	9.222.845	0,30
GESAMT	3.107.782.197	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	13,86
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	10,65
Pharma- und Kosmetikindustrie	9,17
Elektronische Halbleiterindustrie	7,37
Einzelhandel	5,83
Banken und Finanzinstitute	5,44
Büroausstattung, Computer	3,05
Mechanik und Maschinen	3,14
Benzin	3,01
Lebensmittel und Brennereien	2,54
Sonstige Dienstleistungen	2,50
Versicherungen	2,49
Tabakwaren und alkoholische Getränke	2,33
Automobilindustrie	2,28
Grafik und Verlagswesen	2,13
Elektronische und elektrische Geräte	2,11
Nachrichtenübertragung	1,97
Bauwesen, Baustoffe	1,96
Transportwesen	1,84
Öffentlicher Dienst	1,74
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,73
Chemische Stoffe	1,36
Immobilien-gesellschaften	1,28
Textilindustrie	1,26
Konsumgüter	1,19
Biotechnologie	0,82
Luftfahrttechnik	0,73
Freizeitindustrie	0,67
Nicht-Eisenmetalle	0,57
Bergbau, Schwerindustrie	0,56
Geschäftsgebäude	0,47
Forst- und Papierindustrie	0,27
Edelmetalle	0,27
Verpackungs- und Containerindustrie	0,15
Reifen- und Gummiindustrie	0,14
Umweltschutz und Recycling	0,07
Verschiedene Kapitalgüter	0,06
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,05
Fotografie und optische Geräte	0,02
Uhrenindustrie	0,01
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	97,09
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	2,91
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
ÖSTERREICH					
BAWAG Group AG	4.734	EUR	228.524	256.583	0,05
Österreich, insgesamt			228.524	256.583	0,05
BELGIEN					
Anheuser-Busch InBev SA	8.192	EUR	592.312	435.569	0,08
Belgien, insgesamt			592.312	435.569	0,08
BERMUDA					
Athene Holding Ltd	12.157	USD	779.903	890.822	0,17
Invesco Ltd	36.083	USD	764.974	730.417	0,14
Bermuda, insgesamt			1.544.877	1.621.239	0,31
FINNLAND					
Nordea Bank Abp	69.789	EUR	541.125	750.092	0,14
Sampo Oyj	15.860	EUR	659.395	698.792	0,13
Finnland, insgesamt			1.200.520	1.448.884	0,27
FRANKREICH					
Capgemini SE	2.199	EUR	341.668	473.885	0,09
Carrefour SA	55.913	EUR	880.748	900.479	0,17
Danone SA	7.427	EUR	387.648	405.440	0,08
Faurecia SE	13.909	EUR	503.749	581.813	0,11
Imerys SA	10.213	EUR	373.627	373.183	0,07
Kering SA	554	EUR	293.728	391.623	0,07
Renault SA	26.515	EUR	882.494	809.901	0,15
Sanofi	6.856	EUR	583.670	607.304	0,12
SCOR SE	13.569	EUR	542.720	372.333	0,07
Worldline SA	5.461	EUR	429.268	267.644	0,05
Frankreich, insgesamt			5.219.320	5.183.605	0,98
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	1.628	EUR	455.931	412.210	0,08
Bayer AG	12.454	EUR	1.287.690	585.338	0,11
Covestro AG	9.373	EUR	385.912	508.017	0,10
Deutsche Post AG	9.731	EUR	396.083	550.191	0,10
E.ON SE	59.263	EUR	562.623	722.535	0,14
HeidelbergCement AG	4.259	EUR	259.849	253.496	0,05
Henkel AG & Co KGaA Shs B	3.753	EUR	317.401	266.988	0,05
Infineon Technologies AG	6.721	EUR	216.904	273.948	0,05
KION Group AG	6.167	EUR	447.894	594.992	0,11
LANXESS AG	8.476	EUR	467.663	461.942	0,09
SAP SE	4.263	EUR	354.222	532.449	0,10
Schaeffler AG / preference	46.485	EUR	299.833	338.876	0,06
Deutschland, insgesamt			5.452.005	5.500.982	1,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
IRLAND					
Accenture Plc	1.535	USD	292.599	559.562	0,11
STERIS Plc	1.238	USD	251.845	264.986	0,05
Irland, insgesamt			544.444	824.548	0,16
ITALIEN					
Enel SpA	63.409	EUR	533.297	446.780	0,08
Eni SpA	22.248	EUR	313.468	271.870	0,05
Iren SpA	135.397	EUR	344.045	359.344	0,07
UniCredit SpA	44.060	EUR	669.822	596.749	0,11
Italien, insgesamt			1.860.632	1.674.743	0,31
JAPAN					
Aeon Mall Co Ltd	3.800	JPY	48.443	47.618	0,01
Asahi Group Holdings Ltd	1.800	JPY	59.588	61.496	0,01
Asahi Kasei Corp	9.700	JPY	89.538	80.071	0,02
Astellas Pharma Inc	5.800	JPY	69.343	82.845	0,02
Bridgestone Corp	3.200	JPY	99.718	120.934	0,02
Canon Inc	6.500	JPY	121.473	139.029	0,03
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	200	JPY	3.820	3.433	-
Dai-ichi Life Holdings Inc	8.000	JPY	116.151	142.065	0,03
Daiichi Sankyo Co Ltd	5.700	JPY	96.350	127.315	0,02
Daikin Industries Ltd	700	JPY	118.121	139.461	0,03
Denso Corp	1.200	JPY	67.090	87.319	0,02
FANUC Corp	300	JPY	59.471	55.852	0,01
Fast Retailing Co Ltd	200	JPY	136.190	99.745	0,02
FUJIFILM Holdings Corp	2.500	JPY	112.018	162.767	0,03
Fujitsu Ltd	600	JPY	77.581	90.398	0,02
Hitachi Ltd	4.000	JPY	160.924	190.295	0,04
Honda Motor Co Ltd	7.800	JPY	182.485	192.388	0,04
Hoya Corp	1.400	JPY	158.221	182.919	0,03
Idemitsu Kosan Co Ltd	300	JPY	8.057	6.728	-
ITOCHU Corp	11.100	JPY	244.462	298.194	0,06
Japan Post Bank Co Ltd	14.700	JPY	132.108	118.427	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	21.300	JPY	136.487	145.867	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd	5.600	JPY	91.887	79.112	0,02
Japan Tobacco Inc	11.600	JPY	183.843	205.728	0,04
Kajima Corp	5.900	JPY	67.441	59.516	0,01
Kao Corp	900	JPY	53.422	41.366	0,01
KDDI Corp	4.400	JPY	114.636	112.962	0,02
Komatsu Ltd	4.500	JPY	84.890	92.557	0,02
Lawson Inc	2.400	JPY	93.797	99.882	0,02
Marubeni Corp	14.800	JPY	103.883	126.522	0,02
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	14.500	JPY	92.291	94.338	0,02
Mitsubishi Corp	10.100	JPY	215.762	281.665	0,05
Mitsubishi Electric Corp	14.000	JPY	158.010	155.925	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	17.800	JPY	79.182	84.940	0,02
Mitsui & Co Ltd	10.800	JPY	176.645	224.611	0,04
Murata Manufacturing Co Ltd	1.200	JPY	80.921	83.910	0,02
NEC Corp	2.200	JPY	100.849	89.207	0,02
Nidec Corp	700	JPY	66.779	72.270	0,01
Nintendo Co Ltd	200	JPY	99.420	81.937	0,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
JAPAN (Fortsetzung)					
Nippon Paint Holdings Co Ltd	6.200	JPY	65.296	59.370	0,01
Nippon Telegraph & Telephone Corp	5.000	JPY	107.957	120.271	0,02
Nissan Motor Co Ltd	43.600	JPY	250.974	185.048	0,04
Nitto Denko Corp	1.000	JPY	68.614	67.886	0,01
NTT Data Corp	6.400	JPY	83.689	120.518	0,02
Panasonic Corp	9.000	JPY	91.489	86.939	0,02
Rakuten Group Inc	13.900	JPY	121.767	122.490	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	2.700	JPY	102.324	143.748	0,03
Renesas Electronics Corp	10.700	JPY	98.141	116.270	0,02
Secom Co Ltd	1.100	JPY	84.394	67.081	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	1.600	JPY	50.501	61.774	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.800	JPY	208.184	273.806	0,05
SMC Corp	100	JPY	49.687	59.250	0,01
SoftBank Corp	6.900	JPY	76.158	76.638	0,01
Sony Group Corp	4.100	JPY	259.595	453.193	0,09
Sumitomo Chemical Co Ltd	23.100	JPY	94.775	95.607	0,02
Sumitomo Corp	13.700	JPY	152.478	177.901	0,03
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	2.000	JPY	65.007	66.435	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	2.200	JPY	58.792	66.241	0,01
Suntory Beverage & Food Ltd	1.800	JPY	56.773	57.180	0,01
Suzuki Motor Corp	2.500	JPY	86.580	84.552	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	5.900	JPY	180.228	141.334	0,03
Terumo Corp	2.200	JPY	73.738	81.647	0,02
Toho Gas Co Ltd	200	JPY	9.113	4.473	-
Tokyo Gas Co Ltd	600	JPY	12.906	9.448	-
Toyota Motor Corp	17.500	JPY	192.967	281.367	0,05
Tsuruha Holdings Inc	400	JPY	37.846	33.722	0,01
Yamato Holdings Co Ltd	2.300	JPY	57.516	47.474	0,01
Japan, insgesamt			6.958.786	7.723.277	1,49
NIEDERLANDE					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	582.924	0,11
ING Groep NV	35.884	EUR	378.696	439.292	0,08
Stellantis NV	48.899	EUR	541.716	815.929	0,15
STMicroelectronics NV	5.604	EUR	172.707	243.045	0,05
Niederlande, insgesamt			1.562.713	2.081.190	0,39
SPANIEN					
Amadeus IT Group SA	5.873	EUR	335.752	350.266	0,07
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	10.710	EUR	299.980	348.932	0,07
Repsol SA	24.131	EUR	288.539	251.831	0,05
Spanien, insgesamt			924.271	951.029	0,19
SCHWEDEN					
Investor AB	117.520	SEK	586.631	2.599.555	0,49
Schweden, insgesamt			586.631	2.599.555	0,49

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Sensata Technologies Holding Plc	37.027	USD	1.966.282	2.008.614	0,38
Vereinigtes Königreich, insgesamt			1.966.282	2.008.614	0,38
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Company	2.844	USD	407.625	444.231	0,08
A O Smith Corp	25.134	USD	1.413.995	1.897.427	0,36
Adobe Inc	1.475	USD	582.154	735.503	0,14
Advanced Micro Devices Inc	2.442	USD	295.927	309.008	0,06
AES Corp	30.440	USD	650.319	650.450	0,12
Aflac Inc	18.332	USD	832.193	941.264	0,18
Albemarle Corp	1.486	USD	335.232	305.472	0,06
Allstate Corp	10.506	USD	839.024	1.086.907	0,21
Alphabet Inc Shs A	1.713	USD	2.829.105	4.363.902	0,83
Altria Group Inc	25.913	USD	956.729	1.079.860	0,21
Amazon.com Inc	1.541	USD	3.953.901	4.518.306	0,86
Ameren Corp	9.054	USD	619.810	708.667	0,13
American International Group Inc	35.665	USD	1.698.092	1.783.250	0,34
Amgen Inc	4.333	USD	812.238	857.189	0,16
ANSYS Inc	670	USD	239.710	236.326	0,04
Anthem Inc	5.190	USD	1.695.966	2.115.523	0,40
Apple Inc	43.330	USD	2.890.609	6.765.835	1,28
Applied Materials Inc	3.541	USD	402.594	489.986	0,09
Atmos Energy Corp	5.536	USD	469.187	510.031	0,10
AvalonBay Communities Inc	3.219	USD	702.669	714.991	0,14
Berkshire Hathaway Inc	11.521	USD	2.758.635	3.029.176	0,58
Bristol-Myers Squibb Co	10.997	USD	570.138	602.940	0,11
Broadcom Inc	654	USD	364.241	382.675	0,07
Caesars Entertainment Inc	9.785	USD	748.018	804.776	0,15
Capital One Financial Corp	2.563	USD	334.405	327.001	0,06
Cardinal Health Inc	12.121	USD	522.348	548.813	0,10
Church & Dwight Co Inc	23.281	USD	1.729.840	2.098.402	0,40
Cintas Corp	2.085	USD	847.677	812.530	0,15
Cloudflare Inc	7.573	USD	969.408	875.703	0,17
CMS Energy Corp	10.544	USD	549.106	603.137	0,11
Comcast Corp	26.271	USD	1.035.865	1.162.697	0,22
ConocoPhillips	8.227	USD	519.461	522.182	0,10
Corning Inc	17.017	USD	542.071	557.108	0,11
Corteva Inc	10.257	USD	429.284	426.443	0,08
Costco Wholesale Corp	1.632	USD	802.765	814.708	0,15
CSX Corp	16.148	USD	519.704	533.912	0,10
CVS Health Corp	28.831	USD	1.664.303	2.615.376	0,50
Dow Inc	7.931	USD	369.330	395.574	0,08
Ecolab Inc	1.417	USD	290.447	292.309	0,06
Edwards Lifesciences Corp	13.246	USD	1.425.672	1.508.986	0,29
Equinix Inc	1.268	USD	739.899	943.128	0,18
FedEx Corp	1.467	USD	364.875	333.648	0,06
Fiserv Inc	6.988	USD	643.460	637.781	0,12
FMC Corp	8.357	USD	752.831	807.554	0,15
Gartner Inc	4.032	USD	1.144.642	1.185.348	0,23
Generac Holdings Inc	907	USD	280.630	280.682	0,05
Goldman Sachs Group Inc	3.087	USD	1.053.079	1.038.456	0,20
Home Depot Inc	3.776	USD	839.892	1.378.014	0,26

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Intel Corp	14.003	USD	655.059	634.149	0,12
International Paper Co	10.721	USD	521.796	442.906	0,08
Intuit Inc	687	USD	414.539	388.579	0,07
Johnson & Johnson	11.278	USD	1.664.617	1.696.560	0,32
Kroger Co	25.005	USD	676.411	995.187	0,19
Kyndryl Holdings Inc	1.461	USD	35.554	23.254	-
Laboratory Corp of America Holdings	2.616	USD	623.523	722.805	0,14
Liberty Broadband Corp	8.818	USD	1.165.567	1.249.191	0,24
Marriott International Inc	7.273	USD	1.001.727	1.056.798	0,20
Masco Corp	16.976	USD	803.761	1.048.237	0,20
McDonald's Corp	3.248	USD	594.793	765.645	0,15
MercadoLibre Inc	398	USD	579.531	471.916	0,09
Micron Technology Inc	6.279	USD	475.707	514.324	0,10
Microsoft Corp	22.206	USD	4.315.509	6.567.290	1,25
Netflix Inc	2.386	USD	989.880	1.264.001	0,24
Neurocrine Biosciences Inc	13.082	USD	1.199.394	979.770	0,19
Newmont Corp	12.295	USD	643.482	670.538	0,13
NVIDIA Corp	5.084	USD	754.966	1.314.857	0,25
ONEOK Inc	6.587	USD	353.112	340.355	0,06
Owens Corning	6.171	USD	477.919	491.097	0,09
Packaging Corp of America	6.451	USD	704.833	772.339	0,15
PayPal Holdings Inc	3.640	USD	601.640	603.615	0,11
PepsiCo Inc	4.221	USD	634.456	644.768	0,12
PerkinElmer Inc	6.125	USD	658.033	1.082.916	0,21
Philip Morris International Inc	3.999	USD	332.368	334.071	0,06
PPG Industries Inc	1.611	USD	212.033	244.285	0,05
Prologis Inc	6.606	USD	552.646	978.004	0,19
QUALCOMM Inc	5.593	USD	573.314	899.395	0,17
Raymond James Financial Inc	3.997	USD	228.956	352.883	0,07
Sherwin-Williams Co	837	USD	256.832	259.196	0,05
Snap Inc	7.852	USD	340.461	324.727	0,06
Snap-on Inc	2.838	USD	529.038	537.503	0,10
Starbucks Corp	4.532	USD	340.423	466.152	0,09
Teledyne Technologies Inc	867	USD	262.113	333.084	0,06
Tesla Inc	1.711	USD	1.030.218	1.590.002	0,30
Texas Instruments Inc	3.298	USD	389.995	546.583	0,10
TJX Cos Inc	7.701	USD	423.176	514.122	0,10
T-Mobile US Inc	15.440	USD	1.565.587	1.574.684	0,30
United Parcel Service Inc	5.213	USD	818.619	982.549	0,19
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.936	USD	957.502	953.171	0,18
Visa Inc	6.879	USD	1.174.994	1.310.894	0,25
Vulcan Materials Co	2.382	USD	259.025	434.801	0,08
Walmart Inc	8.135	USD	1.017.288	1.035.045	0,20
Walt Disney Co	7.233	USD	935.969	985.156	0,19
Waters Corp	1.282	USD	374.957	420.043	0,08
Welltower Inc	1.170	USD	81.133	88.244	0,02
Williams Cos Inc	23.911	USD	507.487	547.522	0,10
Xylem Inc	5.590	USD	605.970	589.477	0,11
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			79.755.018	97.075.877	18,43
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			108.396.335	129.385.695	24,57

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Australia Government Bond 2.25% 21/11/2022	2.500.000	AUD	1.597.653	1.626.065	0,31
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	3.125.471	0,59
Australien, insgesamt			4.880.058	4.751.536	0,90
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	981.540	0,19
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	2.000.000	EUR	1.934.608	1.635.060	0,31
Belgien, insgesamt			2.926.596	2.616.600	0,50
KANADA					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/05/2022	6.500.000	CAD	4.516.077	4.543.776	0,86
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	5.500.000	CAD	3.846.446	3.971.527	0,75
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.295.687	0,82
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	2.078.174	0,39
Kanada, insgesamt			14.837.609	14.889.164	2,82
FRANKREICH					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	558.505	0,11
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	25.000.000	EUR	28.515.622	29.730.200	5,64
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	108.072	0,02
RCI Banque SA 0.003% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	1.002.010	0,19
Frankreich, insgesamt			30.100.467	31.398.787	5,96
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	727.912	809.765	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	500.000	EUR	670.290	671.505	0,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	400.000	EUR	494.448	548.672	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	695.145	0,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	5.000.000	GBP	5.857.063	5.960.438	1,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	17.500.000	NOK	1.743.206	1.740.484	0,33
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 07/02/2022	4.000.000	CAD	2.717.680	2.788.972	0,53
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	5.820.197	1,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	10.000.000	USD	8.576.050	8.815.951	1,67
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	10.000.000	USD	8.447.980	8.806.542	1,67
Deutschland, insgesamt			36.032.794	36.657.671	6,94
IRLAND					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	993.130	1.147.230	0,22
Irland, insgesamt			993.130	1.147.230	0,22
ITALIEN					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.429.864	1.431.066	0,27
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.109.700	0,21
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	321.099	0,06
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	103.667	0,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	343.547	0,07
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	2.040.560	0,39
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.620.615	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	15.000.000	EUR	15.249.137	15.769.365	2,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	10.928.970	2,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	6.500.000	EUR	10.100.759	12.048.738	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.500.000	EUR	4.230.978	4.424.910	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.677.240	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	11.000.000	EUR	11.604.060	11.541.090	2,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	5.000.000	EUR	5.045.000	5.026.700	0,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	5.030.750	0,96
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	15.000.000	EUR	15.042.705	15.133.500	2,87
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	15.000.000	EUR	14.921.960	15.145.650	2,88
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.242% 18/05/2022 EMTN ¹	2.000.000	EUR	1.997.600	2.003.200	0,38
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	500.000	EUR	498.155	511.520	0,10
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN ¹	1.000.000	EUR	996.040	1.071.040	0,20
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	3.093.060	0,59
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	1.071.280	0,20
Italien, insgesamt			108.214.292	112.447.267	21,35
JAPAN					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	900.000.000	JPY	7.762.908	6.952.974	1,32
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	1.000.000.000	JPY	7.875.967	7.692.382	1,46
Japan, insgesamt			15.638.875	14.645.356	2,78
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	500.000	EUR	563.170	517.115	0,10
European Investment Bank 0% 06/11/2026	4.000.000	USD	2.290.613	3.286.176	0,62
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.782.807	0,34
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	999.693	0,19
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	10.000.000	USD	8.388.150	8.828.526	1,68
European Investment Bank 2.25% 15/08/2022	10.000.000	USD	8.954.326	8.893.159	1,69
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	3.000.000	USD	3.558.588	3.611.607	0,69
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.100.000	GBP	3.155.145	3.901.645	0,74
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	1.700.000	EUR	1.623.016	1.801.541	0,34
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	932.240	0,18
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	2.371.505	0,45
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.000.750	3.992.000	0,76
Luxemburg, insgesamt			38.510.300	40.918.014	7,78
NIEDERLANDE					
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	686.714	0,13
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	343.357	0,07
Volkswagen International Finance NV - AIZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	2.145.600	0,41
Niederlande, insgesamt			3.013.941	3.175.671	0,61
PHILIPPINEN					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	7.500.000	USD	6.130.475	6.550.827	1,24
Philippinen, insgesamt			6.130.475	6.550.827	1,24

Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
SPANIEN					
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	2.000.000	EUR	2.275.680	2.182.000	0,41
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.764.708	8.609.107	1,63
Spanien, insgesamt			9.040.388	10.791.107	2,04
SCHWEIZ					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.531.550	0,48
Schweiz, insgesamt			2.528.125	2.531.550	0,48
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	5.000.000	USD	4.229.648	4.370.076	0,83
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	2.157.560	0,41
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.011.720	0,19
Vereinigtes Königreich, insgesamt			7.436.510	7.539.356	1,43
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.097.160	0,21
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	1.000.000	EUR	976.500	1.002.470	0,19
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	8.000.000	USD	7.066.064	7.295.814	1,39
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	2.500.000	GBP	2.869.108	2.884.936	0,55
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022	10.000.000	USD	8.527.996	8.805.399	1,67
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 01/07/2022	7.000.000	USD	6.096.548	6.211.293	1,18
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	5.031.207	5.847.476	1,11
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.923.000	USD	7.110.312	6.537.097	1,24
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.450.000	USD	1.902.903	3.005.098	0,57
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			40.519.382	42.686.743	8,11
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			320.802.942	332.746.879	63,16
3) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	10.000.000	USD	12.498.784	14.477.459	2,75
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			12.498.784	14.477.459	2,75
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			12.498.784	14.477.459	2,75
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			441.698.061	476.610.033	90,48

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
FRANKREICH					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	198.336	0,04
Frankreich, insgesamt			199.354	198.336	0,04
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			199.354	198.336	0,04
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			199.354	198.336	0,04
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			441.897.415	476.808.369	90,52
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				49.941.261	9,48
GESAMTNETTOVERMÖGEN				526.749.630	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	476.610.033	89,56
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	198.336	0,04
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.956.843	0,56
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	39.858.350	7,49
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	8.057.623	1,51
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	4.446.756	0,84
GESAMT	532.127.941	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	35,20
Überstaatliche Einrichtungen	15,78
Banken und Finanzinstitute	11,75
Internet-Software	4,08
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,68
Versicherungen	2,11
Einzelhandel	2,07
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,87
Büroausstattung, Computer	1,60
Elektronische Halbleiterindustrie	1,45
Automobilindustrie	1,30
Öffentlicher Dienst	1,09
Nachrichtenübertragung	0,87
Chemische Stoffe	0,73
Konsumgüter	0,73
Grafik und Verlagswesen	0,60
Freizeitindustrie	0,59
Immobilien-gesellschaften	0,54
Transportwesen	0,48
Sonstige Dienstleistungen	0,48
Elektronische und elektrische Geräte	0,42
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,40
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,40
Biotechnologie	0,37
Benzin	0,35
Bauwesen, Baustoffe	0,27
Textilindustrie	0,23
Geschäftsgebäude	0,21
Lebensmittel und Brennereien	0,20
Mechanik und Maschinen	0,17
Verpackungs- und Containerindustrie	0,15
Edelmetalle	0,13
Luftfahrttechnik	0,11
Forst- und Papierindustrie	0,08
Reifen- und Gummiindustrie	0,02
Nicht-Eisenmetalle	0,01
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	90,52
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	9,48
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	200.000	AUD	165.721	156.274	0,05
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	204.856	0,07
Australien, insgesamt			365.721	361.130	0,12
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.472.310	0,51
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.918.819	EUR	1.886.276	1.568.692	0,54
Belgien, insgesamt			3.372.925	3.041.002	1,05
KANADA					
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	950.000	CAD	620.507	662.034	0,23
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	649.886	0,23
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.295.687	1,49
Kanada, insgesamt			5.659.153	5.607.607	1,95
FRANKREICH					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.452.113	0,50
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.141.200	0,40
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	23.784.159	8,24
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	108.072	0,04
Frankreich, insgesamt			25.173.785	26.485.544	9,18
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	757.491	809.765	0,28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	500.000	EUR	598.355	685.840	0,24
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	695.145	0,24
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	12.500.000	NOK	1.245.147	1.243.203	0,43
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	4.157.284	1,44
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	2.500.000	USD	2.135.132	2.203.988	0,76
Deutschland, insgesamt			9.747.179	9.795.225	3,39
IRLAND					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.500.000	EUR	1.489.695	1.720.845	0,60
Irland, insgesamt			1.489.695	1.720.845	0,60
ITALIEN					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	600.000	EUR	598.512	613.314	0,21
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.109.700	0,38
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	535.165	0,19
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	103.667	0,04
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	1.034.780	0,35

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.550.700	0,88
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	540.205	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.256.455	1,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	12.021.867	4,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	2.198.560	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.500.000	EUR	5.608.820	6.487.782	2,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	5.000.000	EUR	5.231.805	5.327.800	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	4.500.000	EUR	5.469.358	5.689.170	1,97
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	4.015.860	1,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.500.000	EUR	1.611.090	1.573.785	0,55
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	1.000.000	EUR	1.009.468	1.003.010	0,35
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	1.250.000	EUR	1.261.250	1.256.675	0,44
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	5.000.000	EUR	4.984.450	5.030.750	1,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.009.710	0,35
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	1.100.000	EUR	1.095.941	1.125.344	0,39
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN ¹	1.700.000	EUR	1.731.548	1.820.768	0,63
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.929.070	3.093.060	1,07
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.606.920	0,56
Italien, insgesamt			61.902.596	65.005.047	22,52
JAPAN					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	1.250.000.000	JPY	11.048.546	9.656.908	3,34
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	500.000.000	JPY	3.937.983	3.846.191	1,33
Japan, insgesamt			14.986.529	13.503.099	4,67
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.758.047	6.205.380	2,15
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	3.039.713	1,05
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.565.615	1,23
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	399.877	0,14
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	5.026.632	1,74
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	1.000.000	USD	844.081	882.853	0,31
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	348.776	0,12
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	6.500.000	USD	7.710.274	7.825.149	2,71
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.000.000	GBP	4.829.290	5.573.779	1,93
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.000.000	EUR	2.817.276	3.179.190	1,10
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	6.500.000	EUR	6.552.000	6.059.560	2,09
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	948.602	0,33
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.000.250	2.994.000	1,04
Luxemburg, insgesamt			44.294.961	46.049.126	15,94
NIEDERLANDE					
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	4.000.000	USD	3.450.764	3.542.912	1,23
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	1.030.072	0,36
Volkswagen International Finance NV - AIZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	3.218.400	1,11
Niederlande, insgesamt			7.526.092	7.791.384	2,70

¹ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
PHILIPPINEN					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	9.000.000	USD	7.356.571	7.860.992	2,72
Philippinen, insgesamt			7.356.571	7.860.992	2,72
SPANIEN					
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	2.000.000	EUR	2.014.460	2.008.160	0,70
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.000.000	EUR	5.689.200	5.455.000	1,89
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	13.244.779	4,59
Spanien, insgesamt			18.825.160	20.707.939	7,18
SCHWEIZ					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.012.620	0,35
Schweiz, insgesamt			998.000	1.012.620	0,35
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.011.720	0,35
Vereinigtes Königreich, insgesamt			1.222.262	1.011.720	0,35
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.097.160	0,38
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.177.830	1.202.964	0,42
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	250.000	USD	225.441	227.994	0,07
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	250.000	GBP	286.911	288.494	0,10
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	7.016.972	2,43
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	7.000.000	USD	6.784.879	6.609.805	2,29
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	4.650.000	USD	2.673.588	4.050.350	1,40
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			17.700.081	20.493.739	7,09
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			220.620.710	230.447.019	79,81
2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	10.000.000	USD	11.575.777	14.477.459	5,01
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			11.575.777	14.477.459	5,01
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			11.575.777	14.477.459	5,01
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			232.196.487	244.924.478	84,82

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
FRANKREICH					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	396.672	0,14
Frankreich, insgesamt			398.708	396.672	0,14
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			398.708	396.672	0,14
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			398.708	396.672	0,14
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			232.595.195	245.321.150	84,96
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				43.411.036	15,04
GESAMTNETTOVERMÖGEN				288.732.186	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	244.924.478	84,55
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	396.672	0,14
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	27.919	0,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	41.096.682	14,19
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	94.750	0,03
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	3.141.751	1,08
GESAMT	289.682.252	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	43,29
Überstaatliche Einrichtungen	22,18
Banken und Finanzinstitute	12,76
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,69
Versicherungen	1,68
Internet-Software	1,40
Benzin	0,58
Büroausstattung, Computer	0,38
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	84,96
Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte	15,04
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	600.000	EUR	590.394	588.924	0,28
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	767.528	EUR	754.510	627.477	0,30
Belgien, insgesamt			1.344.904	1.216.401	0,58
FRANKREICH					
BNP Paribas SA 0.262% 22/09/2022 EMTN	2.800.000	EUR	2.860.480	2.815.176	1,33
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	17.838.120	8,44
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	10.468.662	4,95
NN Group NV 1% 18/03/2022 EMTN	200.000	EUR	201.720	200.566	0,09
Wendel SE 2.75% 02/10/2024	3.000.000	EUR	3.298.200	3.200.130	1,51
Frankreich, insgesamt			33.508.658	34.522.654	16,32
DEUTSCHLAND					
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.500.000	EUR	3.093.606	3.401.500	1,61
Deutschland, insgesamt			3.093.606	3.401.500	1,61
IRLAND					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	1.158.730	1.147.230	0,54
Irland, insgesamt			1.158.730	1.147.230	0,54
ITALIEN					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.528	1.431.066	0,68
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	1.002.250	1.109.700	0,53
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	700.000	EUR	700.000	702.737	0,33
Banca Popolare di Sondrio SCPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.457.610	0,69
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.105	2.146.480	1,02
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	400.000	EUR	381.448	403.276	0,19
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	2.040.560	0,97
Intesa Sanpaolo SpA 4.45% 15/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.280	822.168	0,39
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	540.205	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.256.455	2,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.000.000	EUR	8.101.054	8.743.176	4,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	10.000.000	EUR	10.472.340	10.655.600	5,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.677.240	1,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	6.000.000	EUR	6.729.310	6.295.140	2,98
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	12.500.000	EUR	12.559.000	12.547.875	5,94
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	2.250.000	EUR	2.265.982	2.256.773	1,07
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	25.000.000	EUR	25.175.250	25.133.499	11,89
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	10.000.000	EUR	9.968.900	10.061.500	4,75
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	10.500.000	EUR	10.443.950	10.733.520	5,08
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.242% 18/05/2022 EMTN ¹	4.300.000	EUR	4.189.359	4.306.880	2,04
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN ¹	700.000	EUR	697.417	716.128	0,34
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	2.062.040	0,98
Italien, insgesamt			110.824.479	112.099.628	53,07

¹ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.126.390	1.034.230	0,49
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	4.990.000	2,36
Luxemburg, insgesamt			6.126.390	6.024.230	2,85
SPANIEN					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	5.000.200	2,37
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	2.017.280	0,95
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	7.500.000	EUR	7.571.165	7.530.600	3,56
Spanien, insgesamt			14.568.115	14.548.080	6,88
SCHWEIZ					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	2.025.240	0,96
Schweiz, insgesamt			2.022.500	2.025.240	0,96
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
UBS AG 4% 08/04/2022	2.000.000	EUR	2.444.524	2.023.440	0,96
Vereinigtes Königreich, insgesamt			2.444.524	2.023.440	0,96
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.000.000	EUR	1.029.100	1.015.570	0,48
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.959.650	3.007.410	1,42
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			3.988.750	4.022.980	1,90
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			179.080.656	181.031.383	85,67
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			179.080.656	181.031.383	85,67
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
ITALIEN					
Intesa Sanpaolo SpA 1.038% 03/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.250	5.077.800	2,40
Italien, insgesamt			5.086.250	5.077.800	2,40
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			5.086.250	5.077.800	2,40
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			5.086.250	5.077.800	2,40
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			184.166.906	186.109.183	88,07
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				25.206.886	11,93
GESAMTNETTOVERMÖGEN				211.316.069	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	181.031.383	85,22
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	5.077.800	2,39
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	24.427.116	11,50
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.890.527	0,89
GESAMT	212.426.826	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

AUFGliederung der Wertpapiere nach Wirtschaftszweigen

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	64,05
Banken und Finanzinstitute	12,92
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,88
Transportwesen	2,37
Versicherungen	1,86
Öffentlicher Dienst	1,02
Überstaatliche Einrichtungen	0,49
Elektronische und elektrische Geräte	0,48
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	88,07
Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte	11,93
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
DÄNEMARK					
Nykredit Realkredit AS 0.412% 25/03/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.137.000	10.020.929	0,86
Dänemark, insgesamt			10.137.000	10.020.929	0,86
FRANKREICH					
BNP Paribas SA 0.187% 07/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.530.300	2.533.100	0,22
BNP Paribas SA 0.262% 22/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.018.999	5.027.100	0,43
RCI Banque SA 0.003% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	501.005	0,04
Renault SA 1% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.993.250	1.994.980	0,17
Frankreich, insgesamt			10.032.559	10.056.185	0,86
DEUTSCHLAND					
Deutsche Bank AG 0.238% 16/05/2022 EMTN	9.000.000	EUR	8.864.781	9.019.800	0,77
METRO AG 1.125% 06/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.550.000	2.531.050	0,22
Deutschland, insgesamt			11.414.781	11.550.850	0,99
IRLAND					
FCA Bank SpA 0.176% 10/06/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.055.000	10.023.650	0,86
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.542.450	2.529.900	0,22
Irland, insgesamt			12.597.450	12.553.550	1,08
ITALIEN					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.234.477	10.221.900	0,88
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	3.000.000	EUR	3.067.500	3.011.730	0,26
Banco BPM SpA 2% 08/03/2022 EMTN	8.500.000	EUR	8.616.950	8.527.370	0,73
Cassa Depositi e Prestiti SpA 0% 20/03/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.007.800	2.999.760	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	20.000.000	EUR	21.335.982	22.291.340	1,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	25.000.000	EUR	25.401.750	25.395.000	2,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	25.000.000	EUR	33.099.737	33.768.775	2,90
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	100.000.000	EUR	100.509.400	100.383.000	8,61
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	25.000.000	EUR	25.120.370	25.064.000	2,15
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	10.000.000	EUR	10.097.820	10.030.100	0,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	100.000.000	EUR	100.620.500	100.534.000	8,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.153% 15/12/2022	100.000.000	EUR	101.225.150	100.610.000	8,63
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	85.000.000	EUR	85.762.600	85.756.500	7,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	50.000.000	EUR	50.263.809	50.485.500	4,33
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.426% 15/04/2025	50.000.000	EUR	51.150.800	50.960.000	4,37
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	50.000.000	EUR	50.634.550	51.112.000	4,38
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.337% 15/01/2025	40.000.000	EUR	42.219.100	41.880.400	3,59
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.242% 18/05/2022 EMTN ¹	24.200.000	EUR	24.064.912	24.238.720	2,08
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023 ¹	8.066.000	EUR	8.923.064	8.583.595	0,74
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.154.750	5.137.900	0,44
Italien, insgesamt			760.511.021	760.991.590	65,28

¹ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
LUXEMBURG					
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.000.000	EUR	19.002.000	18.962.000	1,63
Luxemburg, insgesamt			19.002.000	18.962.000	1,63
NIEDERLANDE					
Volkswagen International Finance NV 0.988% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.520.500	1,33
Niederlande, insgesamt			15.571.500	15.520.500	1,33
SPANIEN					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.600.000	EUR	5.607.830	5.600.224	0,48
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	15.129.600	1,30
Banco Santander SA 0.163% 28/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.889.700	10.068.200	0,86
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	50.000.000	EUR	51.006.500	50.744.000	4,35
Spanien, insgesamt			81.511.428	81.542.024	6,99
SCHWEIZ					
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	30.000.000	EUR	30.267.850	30.378.600	2,61
Schweiz, insgesamt			30.267.850	30.378.600	2,61
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Barclays Plc 0.431% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	10.193.100	0,87
EasyJet Plc 1.125% 18/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.099.340	5.072.750	0,44
HSBC Holdings Plc 0% 05/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.020.000	5.013.800	0,43
Santander UK Group Holdings Plc 0.262% 27/03/2024	15.000.000	EUR	15.015.000	15.108.750	1,30
Vereinigtes Königreich, insgesamt			35.293.290	35.388.400	3,04
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Bank of America Corp 0.152% 25/04/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.062.000	10.053.500	0,86
Citigroup Inc 0% 21/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.009.500	5.025.500	0,43
Ford Motor Credit Co LLC 0.167% 15/11/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.473.750	2.479.650	0,21
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024 EMTN	5.300.000	EUR	5.501.400	5.525.091	0,47
Goldman Sachs Group Inc 0.03% 26/09/2023 EMTN	5.100.000	EUR	4.982.756	5.112.597	0,44
Goldman Sachs Group Inc 0.411% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	10.164.400	0,87
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			38.207.406	38.360.738	3,28
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			1.024.546.285	1.025.325.366	87,95
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.024.546.285	1.025.325.366	87,95

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2021

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
ITALIEN					
Intesa Sanpaolo SpA 1.038% 03/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.172.500	10.155.600	0,87
Italien, insgesamt			10.172.500	10.155.600	0,87
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			10.172.500	10.155.600	0,87
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			10.172.500	10.155.600	0,87
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			1.034.718.785	1.035.480.966	88,82
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				130.366.790	11,18
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.165.847.756	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.025.325.366	87,76
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	10.155.600	0,87
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	126.823.984	10,86
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	5.927.560	0,51
GESAMT	1.168.232.510	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	64,24
Banken und Finanzinstitute	15,41
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,34
Transportwesen	1,14
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,86
Nachrichtenübertragung	0,44
Lebensmittel und Brennereien	0,22
Automobilindustrie	0,17
GESAMT WERTPAPIERBESTAND	88,82
ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	11,18
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	55.601.305	3,48
Amazon.com Inc	31.466.328	1,97
Apple Inc	30.716.638	1,92
US Bancorp	26.832.545	1,68
Meta Platforms Inc	25.268.254	1,58
Microsoft Corp	24.654.214	1,54
Deere & Co	23.805.726	1,49
Regeneron Pharmaceuticals Inc	21.924.765	1,37
NVIDIA Corp	20.544.321	1,29
Advanced Micro Devices Inc	20.264.517	1,27
Lowe's Cos Inc	19.023.921	1,19
Tesla Inc	18.617.605	1,17
NIKE Inc	18.327.595	1,15
Marriott International Inc	17.082.602	1,07
S&P Global Inc	16.898.936	1,06
Wellington US Research Equity Fund	15.605.561	0,98
Mastercard Inc	15.571.404	0,98
NXP Semiconductors NV	15.201.111	0,95
General Motors Co	14.869.756	0,93
AbbVie Inc	14.749.712	0,92

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	62.662.460	2,83
Microsoft Corp	50.805.882	2,29
Apple Inc	47.731.295	2,15
Amazon.com Inc	45.235.843	2,04
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	44.975.916	2,03
Meta Platforms Inc	32.553.518	1,47
Coca-Cola Co	27.287.833	1,23
Mastercard Inc	26.578.590	1,20
Alphabet Inc Shs A	26.364.569	1,19
Morgan Stanley	26.363.009	1,19
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	25.404.217	1,15
AbbVie Inc	25.018.496	1,13
Advanced Micro Devices Inc	24.904.182	1,12
Tesla Inc	24.699.398	1,12
Wellington US Research Equity Fund	23.416.980	1,06
NVIDIA Corp	21.952.515	0,99
Merck & Co Inc	20.795.042	0,94
NXP Semiconductors NV	20.610.948	0,93
Constellation Brands Inc	19.837.280	0,90
Eaton Corp Plc	18.623.838	0,84

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/10/2021	35.114.425	4,43
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2022	34.984.272	4,42
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2022	34.568.164	4,36
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2021	33.943.884	4,29
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2021	33.943.091	4,29
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2021	33.443.651	4,22
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	32.791.480	4,14
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	32.791.455	4,14
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	12.825.114	1,62
Memnon Fund - European	11.722.509	1,48
ASML Holding NV	10.053.196	1,27
Roche Holding AG	6.899.655	0,87
Nestle SA	6.618.287	0,84
London Stock Exchange Group Plc	6.486.506	0,82
Anglo American Plc	5.990.878	0,76
Reckitt Benckiser Group Plc	5.890.865	0,74
Cellnex Telecom SA	5.776.202	0,73
RWE AG	5.427.583	0,69
Vonovia SE	4.830.234	0,61
British American Tobacco Plc	4.790.291	0,60

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/10/2021	35.084.000	3,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/11/2021	33.922.000	3,53
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2021	33.896.000	3,52
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2021	33.399.000	3,47
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	32.761.000	3,41
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	32.754.000	3,41
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	30.140.502	3,13
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	27.776.872	2,89
Novartis AG	12.976.823	1,35
Nestle SA	12.625.116	1,31
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	11.790.611	1,23
Memnon Fund - European	11.236.726	1,17
L'Oreal SA	10.886.665	1,13
Roche Holding AG	9.544.956	0,99
Vodafone Group Plc	8.716.719	0,91
British American Tobacco Plc	7.258.950	0,75
Logitech International SA	7.141.460	0,74
Deutsche Telekom AG	6.395.492	0,67
Reckitt Benckiser Group Plc	6.329.654	0,66
Linde Plc	6.127.763	0,64

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Enel SpA	63.890.213	15,33
Eni SpA	45.559.223	10,93
UniCredit SpA	27.929.294	6,70
STMicroelectronics NV	26.504.898	6,36
Ferrari NV	20.129.565	4,83
Intesa Sanpaolo SpA	11.876.606	2,85
Stellantis NV	9.131.035	2,19
De' Longhi SpA	8.169.081	1,96
Banco BPM SpA	8.054.577	1,93
BPER Banca	8.006.832	1,92
Stellantis NV	7.766.889	1,86
Assicurazioni Generali SpA	7.697.165	1,85
Snam SpA	7.520.571	1,80
Terna - Rete Elettrica Nazionale	7.285.141	1,75
Technogym SpA	5.607.425	1,35
Tenaris SA	5.463.223	1,31
Saipem SpA	5.241.016	1,26
Reply SpA	4.811.745	1,15
Leonardo SpA	4.657.797	1,12
Enav SpA	4.469.967	1,07

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Enel SpA	55.320.879	12,35
Eni SpA	46.449.528	10,37
STMicroelectronics NV	41.958.362	9,37
UniCredit SpA	32.057.266	7,16
Intesa Sanpaolo SpA	26.253.121	5,86
Ferrari NV	24.477.214	5,46
Stellantis NV	15.267.052	3,41
Assicurazioni Generali SpA	15.127.090	3,38
Snam SpA	9.460.650	2,11
Falck Renewables SpA	9.438.867	2,11
Moncler SpA	9.389.979	2,10
Tenaris SA	8.000.848	1,79
Terna - Rete Elettrica Nazionale	7.457.895	1,67
CNH Industrial NV	7.109.798	1,59
Reply SpA	7.079.084	1,58
Saipem SpA	7.064.897	1,58
Poste Italiane SpA	5.727.036	1,28
Cerved Group SpA	5.610.384	1,25
Telecom Italia SpA	5.156.339	1,15
Brunello Cucinelli SpA	4.860.944	1,09

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Fidelity Funds - Germany Fund	15.549.215	25,11
Allianz German Equity	15.168.698	24,50
Volkswagen AG / preference	3.830.196	6,19
BASF SE	3.479.200	5,62
Deutsche Bank AG	2.549.503	4,12
HeidelbergCement AG	2.460.411	3,97
Siemens AG	2.126.337	3,43
Daimler AG	1.782.808	2,88
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	1.654.159	2,67
SAP SE	1.644.435	2,66
Bayer AG	1.410.889	2,28
Allianz SE	1.110.395	1,79
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	989.626	1,60
Daimler Truck Holding AG	893.409	1,44
Deutsche Telekom AG	874.256	1,41
Henkel AG & Co KGaA Shs B	826.169	1,33
Puma SE	814.080	1,31
Auto1 Group SE	755.782	1,22
Covestro AG	616.996	1,00
RWE AG	613.994	0,99

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
SAP SE	5.916.408	7,75
HelloFresh SE	5.125.088	6,72
Infineon Technologies AG	5.115.631	6,70
Bayer AG	4.588.091	6,01
Daimler AG	3.533.780	4,63
Deutsche Post AG	3.274.807	4,29
Continental AG	3.242.457	4,25
Allianz SE	2.936.453	3,85
Siemens AG	2.691.572	3,53
Zalando SE	2.421.584	3,17
Adidas AG	2.381.188	3,12
Bechtle AG	2.354.661	3,09
Volkswagen AG / preference	2.119.975	2,78
KION Group AG	2.109.729	2,76
Deutsche Telekom AG	2.014.652	2,64
Deutsche Wohnen SE	1.691.191	2,22
Delivery Hero SE	1.669.071	2,19
Evotec SE	1.552.980	2,04
Sixt SE	1.474.749	1,93
TeamViewer AG	1.287.469	1,69
Deutsche Bank AG	1.225.620	1,61
Sartorius AG	1.197.628	1,57
LANXESS AG	1.142.011	1,50
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1.121.513	1,47
RWE AG	1.042.672	1,37
Gerresheimer AG	947.436	1,24
BASF SE	848.451	1,11
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	830.463	1,09
Symrise AG	767.162	1,01

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Amadeus IT Group SA	6.510.708	10,43
Iberdrola SA	6.165.783	9,87
Banco Santander SA	4.942.917	7,92
Corp Financiera Alba SA	3.642.130	5,83
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3.108.774	4,98
Cellnex Telecom SA	3.040.323	4,87
Acerinox SA	2.300.507	3,68
Fomento de Construcciones y Contratas SA	1.912.045	3,06
Repsol SA	1.672.108	2,68
Acciona SA	1.596.283	2,56
Indra Sistemas SA	1.581.824	2,53
Bankinter SA	1.442.480	2,31
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.417.400	2,27
Grupo Catalana Occidente SA	1.398.501	2,24
Industria de Diseno Textil SA	1.289.528	2,07
Mediaset Espana Comunicacion SA	1.201.762	1,92
CaixaBank SA	1.152.134	1,85
Red Electrica Corp SA	1.138.881	1,82
Endesa SA	1.136.708	1,82
EDP - Energias de Portugal SA	1.117.126	1,79
Grenergy Renovables SA	901.247	1,44
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	855.360	1,37
Melia Hotels International SA	833.293	1,33
Elecnor SA	738.701	1,18
Ebro Foods SA	717.676	1,15
Gigas Hosting SA	662.307	1,06
International Consolidated Airlines Group SA	659.781	1,06
Agile Content SA	649.876	1,04

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse % der Gesamtverkäufe	
Banco Santander SA	3.795.330	4,81
Corp Financiera Alba SA	3.782.829	4,80
CaixaBank SA	3.585.571	4,55
Fomento de Construcciones y Contratas SA	3.437.125	4,36
Acciona SA	3.274.971	4,15
Indra Sistemas SA	3.047.306	3,86
Iberdrola SA	3.018.145	3,83
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.629.077	3,33
International Consolidated Airlines Group SA	2.425.750	3,08
Repsol SA	2.385.381	3,02
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2.358.456	2,99
Ebro Foods SA	2.224.182	2,82
Ence Energia y Celulosa SA	2.035.674	2,58
ArcelorMittal SA	1.954.404	2,48
Mediaset Espana Comunicacion SA	1.892.159	2,40
Altri SGPS SA	1.804.491	2,29
Euskaltel SA	1.746.664	2,21
Cellnex Telecom SA	1.706.021	2,16
Cía de Distribucion Integral Logista Holdings SA	1.675.344	2,12
Endesa SA	1.650.078	2,09
Industria de Diseno Textil SA	1.636.233	2,07
Tubacex SA	1.626.674	2,06
Grifols SA Shs B	1.321.226	1,68
Solarpack Corp Tecnologica SA	1.317.117	1,67
Telefonica SA	1.295.398	1,64
Red Electrica Corp SA	1.288.660	1,63
Talgo SA	1.268.116	1,61
Zardoya Otis SA	1.239.604	1,57
Naturgy Energy Group SA	1.096.708	1,39
Alantra Partners SA	1.032.367	1,31
EDP - Energias de Portugal SA	1.021.769	1,30
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	977.273	1,24
Merlin Properties Socimi SA	969.019	1,23
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	916.989	1,16
Miquel y Costas & Miquel SA	855.776	1,09
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	827.834	1,05
Melia Hotels International SA	821.362	1,04

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	31.963.235	10,01
Alibaba Group Holding Ltd	9.195.787	2,88
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	8.332.615	2,61
Tencent Holdings Ltd	7.118.750	2,23
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	5.941.124	1,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.492.410	1,72
Meituan	5.152.844	1,61
AIA Group Ltd	4.422.845	1,38
Sea Ltd	3.812.086	1,19
LG Household & Health Care Ltd	2.621.057	0,82
NetEase Inc	2.483.739	0,78
Vitasoy International Holdings Ltd	2.458.415	0,77
Infosys Ltd / ADR	2.364.690	0,74
Reliance Industries Ltd	2.331.739	0,73
Trip.com Group Ltd / ADR	2.113.867	0,66
Thai Beverage PCL	2.049.634	0,64
Hanon Systems	2.032.302	0,64
Venture Corp Ltd	2.016.122	0,63
Johnson Electric Holdings Ltd	2.003.713	0,63
PRADA SpA	1.987.990	0,62

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	26.192.833	6,13
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	14.081.366	3,29
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.134.659	2,37
Tencent Holdings Ltd	9.743.394	2,28
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	9.644.251	2,26
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	8.108.798	1,90
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	7.832.208	1,83
Alibaba Group Holding Ltd	6.840.538	1,60
AIA Group Ltd	6.485.376	1,52
Keyence Corp	6.399.479	1,50
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	5.728.767	1,34
Meituan	5.700.240	1,33
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	5.633.711	1,32
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	5.341.528	1,25
Tokyo Electron Ltd	4.710.850	1,10
Sony Group Corp	4.599.253	1,08
Toyota Motor Corp	4.589.926	1,07
Recruit Holdings Co Ltd	4.129.841	0,97
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	4.017.501	0,94
Fast Retailing Co Ltd	3.605.955	0,84

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Alibaba Group Holding Ltd	22.260.369	5,52
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	15.070.540	3,73
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	9.554.834	2,37
Tencent Holdings Ltd	8.549.874	2,12
XP Inc	5.969.815	1,48
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	5.937.774	1,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.596.416	1,39
Infosys Ltd / ADR	5.502.656	1,36
Yum China Holdings Inc	5.448.634	1,35
AIA Group Ltd	5.445.906	1,35
Trip.com Group Ltd / ADR	5.215.252	1,29
HDFC Bank Ltd / ADR	5.206.340	1,29
MercadoLibre Inc	4.985.320	1,24
CP ALL PCL - A0Q78S	4.186.506	1,04
TAL Education Group	4.114.362	1,02
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	3.843.454	0,95
New Oriental Education & Technology Group Inc	3.817.716	0,95
Huazhu Group Ltd	3.771.337	0,93
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	3.767.755	0,93
Sea Ltd	3.596.432	0,89

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	23.438.737	5,91
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	16.574.107	4,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	12.151.765	3,06
Tencent Holdings Ltd	11.867.027	2,99
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	8.634.639	2,18
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	5.817.729	1,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / ADR	5.635.953	1,42
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	4.875.609	1,23
Prosus NV	4.492.228	1,13
Infosys Ltd / ADR	4.280.449	1,08
Kansas City Southern	4.186.729	1,06
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	4.124.825	1,04
United Microelectronics Corp	4.099.029	1,03
BYD Co Ltd - H	4.059.844	1,02
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	3.811.165	0,96
LG Electronics Inc	3.622.658	0,91
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	3.404.419	0,86
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	3.388.128	0,85
Xinyi Solar Holdings Ltd	3.336.830	0,84
Alibaba Group Holding Ltd	3.275.551	0,83

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	27.386.820	13,42
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	12.642.481	6,19
Exxon Mobil Corp	12.418.738	6,08
Engie SA	9.618.454	4,71
Chesapeake Energy Corp	8.544.363	4,19
Exelon Corp	7.374.082	3,61
Duke Energy Corp	7.086.765	3,47
Royal Dutch Shell Plc Shs B	6.606.382	3,24
NextEra Energy Inc	6.013.255	2,95
Enel SpA	5.876.083	2,88
Iberdrola SA	5.556.019	2,72
TotalEnergies SE	5.384.284	2,64
Coterra Energy Inc	5.358.573	2,63
Southern Co	5.153.250	2,52
FirstEnergy Corp	5.027.831	2,46
American Electric Power Co Inc	4.966.058	2,43
Pioneer Natural Resources Co	4.556.934	2,23
Sempra Energy	4.289.002	2,10
National Grid Plc	4.249.707	2,08
Cimarex Energy Co	4.221.974	2,07
Chevron Corp	4.123.210	2,02
Edison International	3.907.037	1,91
China Gas Holdings Ltd	3.624.955	1,78
BP Plc	3.539.402	1,73
China Longyuan Power Group Corp Ltd	3.074.212	1,51
Equinor ASA	2.790.753	1,37
Pinnacle West Capital Corp	2.690.595	1,32
Marathon Petroleum Corp	2.678.127	1,31
RWE AG	2.614.840	1,28
Petroleo Brasileiro SA	2.545.960	1,25
CenterPoint Energy Inc	2.538.399	1,24
Avangrid Inc	2.323.020	1,14
ConocoPhillips	2.215.312	1,09

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse % der Gesamtverkäufe	
EOG Resources Inc	13.974.199	12,86
Exxon Mobil Corp	13.735.424	12,64
Chevron Corp	8.278.720	7,62
Petroleo Brasileiro SA	6.012.105	5,53
Galp Energia SGPS SA	5.749.393	5,29
Pioneer Natural Resources Co	5.709.860	5,26
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	4.557.281	4,19
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	4.424.247	4,07
LUKOIL PJSC	3.596.020	3,31
Marathon Petroleum Corp	3.579.211	3,29
Pinnacle West Capital Corp	3.244.459	2,99
ConocoPhillips	3.186.304	2,93
Royal Dutch Shell Plc Shs A / ADR	2.952.080	2,72
Equinor ASA	2.617.639	2,41
UGI Corp	2.010.759	1,85
Enbridge Inc	1.705.103	1,57
ENN Energy Holdings Ltd	1.638.363	1,51
TC Energy Corp	1.610.458	1,48
BP Plc	1.531.324	1,41
Hess Corp	1.504.057	1,38
China Longyuan Power Group Corp Ltd	1.408.520	1,30
TotalEnergies SE	1.294.716	1,19
CNOOC Ltd / ADR	1.231.155	1,13
Williams Cos Inc	1.196.787	1,10
CNOOC Ltd	1.111.539	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF	102.600.303	11,16
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF	41.560.930	4,52
Siemens AG	26.699.310	2,91
Northrop Grumman Corp	26.591.095	2,89
Parker-Hannifin Corp	25.063.319	2,73
Booking Holdings Inc	22.121.445	2,41
Daikin Industries Ltd	21.741.209	2,37
Ingersoll Rand Inc	21.323.780	2,32
Southwest Airlines Co	19.572.194	2,13
AMETEK Inc	18.995.366	2,07
Rio Tinto Ltd	18.897.601	2,06
Amazon.com Inc	18.754.378	2,04
Airbnb Inc	18.705.136	2,04
Canadian Pacific Railway Ltd	16.710.251	1,82
Bureau Veritas SA	16.626.360	1,81
Flutter Entertainment Plc	15.697.381	1,71
Tapestry Inc	15.282.880	1,66
PVH Corp	15.042.517	1,64
FANUC Corp	14.562.436	1,58
CSX Corp	14.522.563	1,58
Johnson Controls International Plc	14.364.981	1,56
Norfolk Southern Corp	14.249.338	1,55
CBRE Group Inc	14.137.479	1,54
Chipotle Mexican Grill Inc	13.266.775	1,44
Sodexo SA	12.364.489	1,35
Fortive Corp	11.876.463	1,29
Komatsu Ltd	11.224.993	1,22
Koninklijke DSM NV	11.006.809	1,20
Atlas Copco AB	10.867.040	1,18
Illinois Tool Works Inc	10.424.686	1,13
Techtronic Industries Co Ltd	10.260.971	1,12
Qantas Airways Ltd	10.097.784	1,10
VICI Properties Inc	9.839.164	1,07
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	9.709.754	1,06
American Tower Corp	9.609.405	1,05
China Resources Land Ltd	9.392.441	1,02
Dollar General Corp	9.319.939	1,01

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Amazon.com Inc	119.815.321	10,03
Lowe's Cos Inc	31.703.886	2,65
TJX Cos Inc	30.625.866	2,56
American Tower Corp	30.521.966	2,56
Tesla Inc	29.799.054	2,49
FedEx Corp	28.378.429	2,38
IHS Markit Ltd	26.554.962	2,22
Chipotle Mexican Grill Inc	23.786.434	1,99
Dollar General Corp	22.288.443	1,87
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	21.897.513	1,83
Booking Holdings Inc	19.966.273	1,67
Airbnb Inc	19.944.568	1,67
Wolters Kluwer NV	19.615.881	1,64
Lockheed Martin Corp	18.476.028	1,55
CBRE Group Inc	17.819.041	1,49
Parker-Hannifin Corp	17.391.067	1,46
Volkswagen AG / preference	17.273.983	1,45
Ross Stores Inc	16.558.290	1,39
Link REIT	16.470.945	1,38
CSX Corp	16.459.999	1,38
Brenntag SE	15.875.221	1,33
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	15.793.783	1,32
Goodman Group	14.836.617	1,24
Ingersoll Rand Inc	14.681.098	1,23
Flutter Entertainment Plc	14.482.036	1,21
PVH Corp	14.144.228	1,18
Darden Restaurants Inc	14.107.601	1,18
Kering SA	13.689.956	1,15
Tapestry Inc	13.663.636	1,14
BHP Group Plc	13.499.785	1,13
McDonald's Corp	13.427.990	1,12
Mitsui Fudosan Co Ltd	13.236.747	1,11
Yamaha Motor Co Ltd	12.694.555	1,06
Lennar Corp	12.175.889	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	83.523.682	12,28
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	31.617.163	4,65
UnitedHealth Group Inc	24.213.100	3,56
Diageo Plc	22.521.416	3,31
Bristol-Myers Squibb Co	21.100.056	3,10
Novartis AG	19.328.673	2,84
Mondelez International Inc	15.573.265	2,29
Abbott Laboratories	14.385.094	2,11
Monster Beverage Corp	13.092.110	1,92
Align Technology Inc	12.535.690	1,84
Astellas Pharma Inc	11.808.926	1,74
Intuitive Surgical Inc	11.611.647	1,71
Stryker Corp	11.212.289	1,65
Boston Beer Co Inc	11.026.471	1,62
Seven & i Holdings Co Ltd	10.548.636	1,55
L'Oreal SA	10.446.738	1,54
Coca-Cola Europacific Partners Plc	10.253.175	1,51
Centene Corp	10.095.023	1,48
Illumina Inc	9.484.926	1,39
Estee Lauder Cos Inc	9.094.798	1,34
Daiichi Sankyo Co Ltd	8.758.413	1,29
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	8.727.834	1,28
Pfizer Inc	8.625.468	1,27
Zoetis Inc	8.352.849	1,23
Agilent Technologies Inc	8.199.450	1,21
Insulet Corp	7.810.786	1,15
Asahi Group Holdings Ltd	7.765.942	1,14
Constellation Brands Inc	7.654.639	1,13
Bunge Ltd	7.399.191	1,09
Baxter International Inc	6.867.671	1,01
Exact Sciences Corp	6.831.358	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Procter & Gamble Co	43.214.814	4,95
Nestle SA	43.180.309	4,94
Pernod Ricard SA	39.571.498	4,53
Thermo Fisher Scientific Inc	27.037.393	3,09
Diageo Plc	26.554.832	3,04
Sysco Corp	23.142.171	2,65
Duke Energy Corp	20.933.784	2,40
Pfizer Inc	20.387.450	2,33
Swedish Match AB - 900439	18.924.436	2,17
China Longyuan Power Group Corp Ltd	18.462.114	2,11
L'Oreal SA	17.981.352	2,06
Eli Lilly & Co	17.809.733	2,04
Constellation Brands Inc	17.386.673	1,99
FirstEnergy Corp	16.772.914	1,92
AstraZeneca Plc	16.649.588	1,91
Mondelez International Inc	16.049.907	1,84
Asahi Group Holdings Ltd	16.028.257	1,83
Monster Beverage Corp	15.075.824	1,73
Abbott Laboratories	14.686.505	1,68
UCB SA	14.651.145	1,68
Engie SA	14.255.579	1,63
Edison International	14.235.140	1,63
Anthem Inc	14.160.951	1,62
Exelon Corp	14.030.284	1,61
Coca-Cola Europacific Partners Plc	13.225.174	1,51
Intuitive Surgical Inc	12.867.496	1,47
Reckitt Benckiser Group Plc	12.171.292	1,39
Seven & i Holdings Co Ltd	11.673.946	1,34
Centene Corp	10.205.233	1,17
Danaher Corp	9.905.962	1,13
Coca-Cola HBC AG	9.845.290	1,13
Becton Dickinson and Co	9.797.403	1,12
Estee Lauder Cos Inc	9.760.028	1,12
Walmart Inc	9.668.914	1,11
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	9.339.579	1,07
Boston Beer Co Inc	9.234.670	1,06
Vertex Pharmaceuticals Inc	9.232.873	1,06
Iberdrola SA	9.230.192	1,06
Boston Scientific Corp	9.119.238	1,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	8.985.754	1,03

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	34.684.349	6,25
XP Inc	18.486.139	3,33
FleetCor Technologies Inc	16.584.797	2,99
Aegon NV	15.954.134	2,87
HSBC Holdings Plc	15.290.709	2,75
StoneCo Ltd	15.049.432	2,71
Adyen NV	14.998.531	2,70
American International Group Inc	14.988.430	2,70
Lloyds Banking Group Plc	14.780.095	2,66
Bank of America Corp	13.929.691	2,51
Wells Fargo & Co	13.898.804	2,50
Global Payments Inc	13.364.209	2,41
BPER Banca	13.199.133	2,38
Mastercard Inc	13.191.203	2,38
Credit Agricole SA	12.729.950	2,29
Fiserv Inc	11.639.918	2,10
Worldline SA	10.650.403	1,92
Charles Schwab Corp	10.538.605	1,90
UniCredit SpA	10.289.440	1,85
Prudential Plc	10.158.768	1,83
WEX Inc	9.910.131	1,79
Fidelity National Information Services Inc	9.599.981	1,73
AXA SA	9.404.729	1,69
Intesa Sanpaolo SpA	9.234.529	1,66
BNP Paribas SA	9.230.734	1,66
Jackson Financial Inc	8.358.766	1,51
Citigroup Inc	7.972.657	1,44
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	7.937.789	1,43
Itau Unibanco Holding SA	7.750.520	1,40
JPMorgan Chase & Co	7.188.173	1,29
Brighthouse Financial Inc	6.923.379	1,25
Morgan Stanley	6.448.995	1,16
S&P Global Inc	6.103.855	1,10
Banco Bradesco SA	6.047.769	1,09
Commerzbank AG	5.938.169	1,07
Banco BPM SpA	5.702.238	1,03

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Wells Fargo & Co	42.435.879	7,81
JPMorgan Chase & Co	27.921.348	5,14
XP Inc	27.093.515	4,99
Bank of America Corp	25.374.907	4,67
Lincoln National Corp	17.640.018	3,25
WEX Inc	16.040.022	2,95
Zurich Insurance Group AG	15.439.987	2,84
Adyen NV	15.306.815	2,82
Mastercard Inc	13.795.554	2,54
FleetCor Technologies Inc	13.630.007	2,51
Allianz SE	13.388.026	2,46
HSBC Holdings Plc	13.192.574	2,43
Lloyds Banking Group Plc	11.713.472	2,16
Royal Bank of Canada	11.697.843	2,15
Voya Financial Inc	11.640.212	2,14
AIA Group Ltd	11.555.299	2,13
Fiserv Inc	11.249.443	2,07
Jackson Financial Inc	11.166.758	2,05
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	10.900.084	2,01
Aegon NV	10.660.333	1,96
American Express Co	10.219.631	1,88
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	9.109.506	1,68
StoneCo Ltd	8.367.029	1,54
AXA SA	7.016.453	1,29
Itau Unibanco Holding SA	6.630.230	1,22
DBS Group Holdings Ltd	6.276.621	1,16
Dai-ichi Life Holdings Inc	6.153.778	1,13
BNP Paribas SA	6.114.135	1,13
Banco Santander SA	6.014.926	1,11
M&T Bank Corp	5.991.852	1,10
T&D Holdings Inc	5.959.589	1,10
Intercontinental Exchange Inc	5.731.080	1,05
Nexi SpA	5.606.504	1,03
Barclays Plc	5.563.661	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Amazon.com Inc	73.466.292	4,03
Apple Inc	70.233.355	3,85
Alphabet Inc Shs A	62.546.157	3,43
Microsoft Corp	50.993.517	2,79
Salesforce.com Inc	49.758.265	2,73
Airbnb Inc	41.422.111	2,27
Mastercard Inc	39.584.738	2,17
Micron Technology Inc	38.219.872	2,09
KLA Corp	37.558.327	2,06
Meta Platforms Inc	35.874.961	1,97
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	31.545.902	1,73
Snap Inc	29.613.898	1,62
NetApp Inc	29.014.167	1,59
NVIDIA Corp	28.796.387	1,58
II-VI Inc	28.145.562	1,54
Synaptics Inc	27.530.576	1,51
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	26.211.638	1,44
Paycom Software Inc	25.691.672	1,41
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	25.369.971	1,39
Block Inc	25.215.769	1,38
PayPal Holdings Inc	24.277.388	1,33
RingCentral Inc	24.264.022	1,33
Nokia Oyj	23.897.533	1,31
Netflix Inc	23.845.651	1,31
Alphabet Inc Shs C	23.778.706	1,30
Avalara Inc	23.352.054	1,28
Skyworks Solutions Inc	22.597.231	1,24
Lumentum Holdings Inc	21.739.203	1,19
Flex Ltd	21.658.719	1,19
Varonis Systems Inc	21.332.606	1,17
Advanced Micro Devices Inc	20.975.339	1,15
Cardlytics Inc	20.221.449	1,11
QUALCOMM Inc	19.767.736	1,08
Pure Storage Inc	19.419.391	1,06
Arista Networks Inc	19.276.843	1,06
Ceridian HCM Holding Inc	19.264.289	1,06
Cisco Systems Inc	18.830.048	1,03

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Apple Inc	144.277.432	8,31
Alphabet Inc Shs A	102.896.107	5,93
Meta Platforms Inc	73.342.922	4,23
Amazon.com Inc	55.637.136	3,21
Corning Inc	40.825.930	2,35
Marvell Technology Group Ltd	39.362.434	2,27
Block Inc	37.836.930	2,18
MediaTek Inc	37.446.860	2,16
RingCentral Inc	36.653.257	2,11
Cisco Systems Inc	35.804.346	2,06
Snap Inc	35.014.289	2,02
II-VI Inc	34.741.161	2,00
Flex Ltd	34.530.418	1,99
Alibaba Group Holding Ltd / ADR	34.416.499	1,98
T-Mobile US Inc	33.463.063	1,93
Skyworks Solutions Inc	33.394.719	1,92
Advanced Micro Devices Inc	33.305.180	1,92
PayPal Holdings Inc	33.049.168	1,90
Micron Technology Inc	29.899.863	1,72
SK Hynix Inc	29.016.507	1,67
Salesforce.com Inc	28.541.697	1,64
Microsoft Corp	26.540.162	1,53
BE Semiconductor Industries NV	24.702.608	1,42
Tencent Holdings Ltd	24.089.729	1,39
Mastercard Inc	22.955.902	1,32
Seagate Technology Holdings Plc	21.556.059	1,24
Twitter Inc	21.531.578	1,24
Cognizant Technology Solutions Corp	21.214.064	1,22
Netflix Inc	20.712.095	1,19
Rapid7 Inc	20.413.085	1,18
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	18.614.617	1,07
Lumentum Holdings Inc	18.241.793	1,05
Infineon Technologies AG	17.868.349	1,03
Globalwafers Co Ltd	17.389.138	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022 EMTN	36.623.875	2,30
Repsol International Finance BV 0.128% 25/05/2023 EMTN	35.321.300	2,22
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	34.131.688	2,14
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	30.612.145	1,92
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	28.498.657	1,79
TDF Infrastructure SASU 2.875% 19/10/2022	27.112.739	1,70
Babcock International Group Plc 1.75% 06/10/2022 EMTN	27.007.055	1,69
Bevco Lux Sarl 1.75% 09/02/2023	25.951.719	1,63
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.707.279	1,61
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	25.530.463	1,60
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	24.113.276	1,51
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.451.042	1,47
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4% 19/08/2022	22.483.837	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	22.308.712	1,40
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	22.301.495	1,40
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	21.898.101	1,37
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.889.133	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.506.614	1,29
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2022 EMTN	20.170.456	1,27
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.168.566	1,27
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	20.122.899	1,26
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	20.046.800	1,26
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.519.986	1,23
Sydbank AS 1.25% 04/02/2022 EMTN	19.243.324	1,21
SBB Treasury Oyj 0.093% 01/02/2023 EMTN	19.146.978	1,20
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	19.007.163	1,19
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.881.938	1,19
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.057.780	1,13
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	17.906.974	1,12
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	17.230.258	1,08
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	17.009.275	1,07
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.625% 23/02/2022 EMTN	16.612.864	1,04
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	16.283.335	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	55.400.000	5,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	35.018.106	3,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	30.712.500	2,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	30.000.000	2,80
Bevco Lux Sarl 1.75% 09/02/2023	26.039.873	2,43
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4% 19/08/2022	21.857.010	2,04
Syngenta Finance NV 1.875% 02/11/2021 EMTN	20.578.750	1,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.389.522	1,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	20.375.000	1,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	20.265.522	1,89
LeasePlan Corp NV 1% 24/05/2021 EMTN	20.200.000	1,88
Logicor Financing Sarl 0.5% 30/04/2021 EMTN	20.091.600	1,87
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	20.000.000	1,86
General Motors Financial Co Inc 0.144% 10/05/2021 EMTN	19.592.973	1,83
America Movil SAB de CV 3% 12/07/2021	16.496.881	1,54
Hammerson Plc 2% 01/07/2022	15.683.936	1,46
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	15.412.500	1,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	15.383.125	1,43
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	15.300.000	1,43
Ryanair DAC 1.875% 17/06/2021 EMTN	15.281.250	1,42
Cetin Finance BV 1.423% 06/12/2021	15.162.739	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	15.097.620	1,41
Aroundtown SA 0.375% 23/09/2022	15.076.562	1,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	15.033.750	1,40
Hutchison Whampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	14.699.375	1,37
Corp Andina de Fomento 1.875% 29/05/2021 EMTN	13.766.369	1,28
Fortum Oyj 4% 24/05/2021 EMTN	13.187.200	1,23
Indonesia Government International Bond 2.875% 08/07/2021 EMTN	12.345.000	1,15
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	12.315.000	1,15
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	12.287.053	1,14

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Käufe¹

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Bill 0% 11/08/2022	7.463.050	6,88
United States Treasury Bill 0% 03/11/2022	7.391.368	6,81
United States Treasury Bill 0% 14/07/2022	6.817.968	6,28
United States Treasury Bill 0% 27/01/2022	6.528.360	6,02
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	6.366.974	5,87
United States Treasury Note/Bond 0.375% 31/03/2022	6.148.704	5,67
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	6.132.307	5,65
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/10/2022	5.931.791	5,47
United States Treasury Bill 0% 30/12/2021	5.848.884	5,39
United States Treasury Bill 0% 08/09/2022	5.826.476	5,37
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2022	5.691.240	5,25
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/09/2022	5.687.050	5,24
United States Treasury Bill 0% 06/10/2022	5.610.996	5,17
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/04/2022	5.523.878	5,09
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 16/06/2022	5.389.615	4,97
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2022	5.268.090	4,86
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	5.243.441	4,83
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	4.566.530	4,21
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	1.059.037	0,97

Verkäufe²

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Bill 0% 07/10/2021	7.424.915	9,33
United States Treasury Bill 0% 27/01/2022	6.960.656	8,75
United States Treasury Bill 0% 30/12/2021	6.131.034	7,71
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	6.083.718	7,65
United States Treasury Bill 0% 02/12/2021	5.926.595	7,45
United States Treasury Note/Bond 1.25% 31/10/2021	5.731.733	7,20
United States Treasury Bill 0% 09/09/2021	5.723.864	7,19
United States Treasury Bill 0% 12/08/2021	5.245.229	6,59
United States Treasury Note/Bond 2.125% 30/09/2021	5.227.652	6,57
United States Treasury Note/Bond 1.5% 30/11/2021	5.138.251	6,46
United States Treasury Note/Bond 2.625% 15/06/2021	5.058.657	6,36
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/05/2021	4.914.459	6,18
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/08/2021	4.828.782	6,07
United States Treasury Bill 0% 15/07/2021	4.406.058	5,54
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	752.980	0,95

¹Repräsentiert alle Gesamtkäufe im Geschäftsjahr.

²Repräsentiert alle Gesamtverkäufe im Geschäftsjahr.

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	45.744.670	5,44
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	37.984.155	4,52
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	37.150.954	4,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	31.164.310	3,71
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	26.417.720	3,14
German Treasury Bill 0% 14/12/2022	24.165.660	2,87
Finland Government Bond 0% 15/09/2024	20.355.550	2,42
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	19.682.900	2,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	19.135.370	2,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	18.681.446	2,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	17.211.208	2,05
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	14.412.064	1,71
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	13.583.134	1,61
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	13.231.295	1,57
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	13.172.200	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	12.028.480	1,43
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	11.849.813	1,41
Finland Government Bond 0% 15/09/2023	10.122.400	1,20
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	10.102.400	1,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	10.050.542	1,19

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	22.789.725	3,06
Bundesobligation 0% 07/10/2022	20.141.500	2,71
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	19.851.272	2,67
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	18.606.729	2,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	15.568.846	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	15.373.538	2,07
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	15.257.110	2,05
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2022	15.077.318	2,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	14.445.715	1,94
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	14.439.760	1,94
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	13.193.830	1,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	12.809.528	1,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	12.412.664	1,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	11.985.052	1,61
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	11.864.166	1,59
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	11.788.763	1,58
Bundesobligation 0% 08/04/2022	10.871.132	1,46
Finland Government Bond 0% 15/09/2024	10.192.500	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	10.170.033	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 15/12/2021	9.738.116	1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	9.506.844	1,28
Ireland Government Bond 0.8% 15/03/2022	8.792.166	1,18
Finland Government Bond 1.625% 15/09/2022	8.183.985	1,10

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	13.430.994	8,09
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	13.134.993	7,92
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	10.355.945	6,24
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	9.565.278	5,76
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	8.425.898	5,08
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	7.281.478	4,39
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	6.386.719	3,85
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	5.469.165	3,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	4.748.188	2,86
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	4.572.316	2,76
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	4.508.104	2,72
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	3.408.328	2,05
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	2.908.655	1,75
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	2.832.768	1,71
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	2.756.325	1,66
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	2.543.518	1,53
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	2.364.763	1,43
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022	2.106.801	1,27
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	2.052.614	1,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.512.495	0,91

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	11.008.757	12,40
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	7.769.888	8,75
Spain Government Bond 0.75% 30/07/2021	7.374.900	8,31
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2021	7.112.206	8,01
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	5.148.939	5,80
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	2.793.885	3,15
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2021	2.676.943	3,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	2.607.933	2,94
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	2.142.644	2,41
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	2.043.274	2,30
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	1.791.340	2,02
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	1.786.630	2,01
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	1.551.199	1,75
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 06/06/2022	1.493.818	1,68
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	1.166.803	1,31
Goldman Sachs Group Inc 0.673% 08/03/2024	1.149.259	1,29
Mexican Bonos 7.25% 09/12/2021	1.037.777	1,17
CDP Financial Inc 2.125% 11/06/2021	1.018.094	1,15
JPMorgan Chase & Co 4.023% 05/12/2024	1.012.704	1,14
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	977.339	1,10
NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	942.255	1,06

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Bundesobligation 0% 10/10/2025	22.823.860	7,78
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	20.783.742	7,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	20.139.684	6,86
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	19.289.889	6,57
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	12.815.082	4,37
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	12.213.332	4,16
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	11.759.545	4,01
European Union 0.4% 04/02/2037	11.529.725	3,93
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	10.448.880	3,56
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	8.870.458	3,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	8.473.409	2,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.067.342	2,75
Hellenic Republic Government Bond 0.75% 18/06/2031	7.457.700	2,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.436.653	2,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	7.258.366	2,47
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	7.189.040	2,45
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.857.651	2,34
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	6.454.894	2,20
European Financial Stability Facility 0% 20/01/2031	6.193.680	2,11
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	6.122.178	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.917.288	2,02
Autonomous Community of Catalonia 4.22% 26/04/2035	5.882.385	2,00
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	5.523.023	1,88
European Union 0.45% 04/07/2041 EMTN	5.513.044	1,88
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	5.121.263	1,74
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	4.760.238	1,62
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	4.185.974	1,43
European Union 0% 04/10/2028 EMTN	4.181.672	1,42
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	4.178.381	1,42
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	3.019.563	1,03

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Bundesobligation 0% 10/10/2025	22.720.362	8,01
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	13.921.958	4,91
Estonia Government International Bond 0.125% 10/06/2030	13.414.714	4,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	13.374.019	4,72
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	12.042.942	4,25
Turkey Government International Bond 5.2% 16/02/2026	11.869.945	4,19
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	11.537.725	4,07
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	10.461.206	3,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	10.338.463	3,65
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	9.111.660	3,21
Cyprus Government International Bond 0.625% 03/12/2024 EMTN	9.030.273	3,18
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	7.522.485	2,65
Hellenic Republic Government Bond 0.75% 18/06/2031	7.503.789	2,65
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	7.297.687	2,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	6.815.508	2,40
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	6.095.068	2,15
European Financial Stability Facility 0% 20/01/2031	6.071.925	2,14
Autonomous Community of Catalonia 4.22% 26/04/2035	5.610.896	1,98
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	5.504.561	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	4.751.300	1,68
Spain Government Bond 2.7% 31/10/2048	4.471.946	1,58
European Union 0% 04/10/2028 EMTN	4.191.020	1,48
European Union 0.45% 04/07/2041 EMTN	4.068.091	1,43
European Union 0% 04/07/2035 EMTN	3.795.174	1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	3.608.100	1,27
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	3.559.228	1,26
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/10/2021	3.342.397	1,18
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	3.296.082	1,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	3.273.271	1,15
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	3.271.084	1,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021	3.100.000	1,09
Spain Government Bond 1.4% 30/07/2028	3.099.944	1,09
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	2.861.751	1,01

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	16.471.023	2,98
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	15.402.381	2,78
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	13.367.651	2,42
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	13.168.128	2,38
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	11.825.011	2,14
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	9.276.338	1,68
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	9.207.293	1,66
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/10/2026	7.811.640	1,41
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	7.664.121	1,39
Australia Government Bond 0.25% 21/11/2024	7.599.281	1,37
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	7.481.794	1,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.836.421	1,24
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2036	6.417.041	1,16
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	6.281.746	1,14
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	6.220.662	1,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	6.025.222	1,09
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	5.781.165	1,05
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	5.764.534	1,04
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	5.729.748	1,04
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	5.651.596	1,02
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	5.515.570	1,00

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	12.974.425	2,79
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	12.509.475	2,69
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	12.327.592	2,66
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	9.891.820	2,13
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	9.827.109	2,12
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/06/2028	9.144.120	1,97
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	8.716.050	1,88
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/11/2028	7.980.978	1,72
Australia Government Bond 0.25% 21/11/2024	7.638.198	1,65
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	7.080.908	1,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.616.371	1,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	6.502.253	1,40
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2036	6.410.490	1,38
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2021	6.275.366	1,35
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/11/2027	6.123.039	1,32
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	6.114.348	1,32
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	5.649.952	1,22
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	5.306.736	1,14
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	4.925.162	1,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.847.420	1,04
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	4.826.031	1,04

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	54.184.158	3,27
Amazon.com Inc	30.957.346	1,87
Apple Inc	26.190.374	1,58
Microsoft Corp	24.436.999	1,47
Meta Platforms Inc	24.227.124	1,46
Alphabet Inc Shs A	21.746.838	1,31
NVIDIA Corp	14.064.792	0,85
Bank of America Corp	13.475.372	0,81
Nestle SA	12.843.623	0,77
Tesla Inc	12.778.614	0,77
Mastercard Inc	12.031.454	0,73
Booking Holdings Inc	11.296.207	0,68
Applied Materials Inc	11.257.463	0,68
Walmart Inc	10.903.879	0,66
Anglo American Plc	10.135.814	0,61
Charles Schwab Corp	10.008.435	0,60
Salesforce.com Inc	9.616.962	0,58
JPMorgan Chase & Co	9.588.279	0,58
Adobe Inc	9.264.571	0,56
General Motors Co	9.134.558	0,55

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	74.358.291	4,66
Apple Inc	39.141.267	2,45
Amazon.com Inc	29.749.863	1,86
Meta Platforms Inc	24.540.002	1,54
Schroder ISF Global Equity Alpha	16.412.440	1,03
NVIDIA Corp	15.825.988	0,99
Microsoft Corp	15.603.543	0,98
Alphabet Inc Shs A	13.613.335	0,85
Bank of America Corp	13.118.867	0,82
Procter & Gamble Co	13.090.159	0,82
JPMorgan Chase & Co	12.750.799	0,80
Tesla Inc	11.857.799	0,74
Anglo American Plc	11.033.622	0,69
General Motors Co	10.241.463	0,64
Cisco Systems Inc	10.108.847	0,63
Newmont Corp	9.773.796	0,61
Thermo Fisher Scientific Inc	9.679.973	0,61
Walmart Inc	9.667.881	0,61
Mastercard Inc	8.809.036	0,55
QUALCOMM Inc	8.575.131	0,54

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
China Government Bond 2.85% 04/06/2027	25.515.045	5,15
China Government Bond 3.02% 22/10/2025	25.343.862	5,11
United States Treasury Note/Bond 0.875% 15/11/2030	16.917.246	3,41
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	15.000.000	3,03
Singapore Government Bond 1.875% 01/03/2050	14.057.941	2,84
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	13.494.089	2,72
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	13.077.842	2,64
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	12.218.628	2,47
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	12.141.927	2,45
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	11.982.966	2,42
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	10.732.608	2,17
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	9.900.000	2,00
Lorca Telecom Bondco SA - A3KXB4 - 4% 18/09/2027	9.629.867	1,94
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	9.092.788	1,83
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	8.800.000	1,78
Southern Co 1.875% 15/09/2081	8.700.000	1,76
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	8.100.000	1,63
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	7.924.143	1,60
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	7.370.241	1,49
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.047.957	1,42
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.802.158	1,37
CBRE Global Investors Open-Ended Fund SCA SICAV-SIF Pan European Core Fund 0.5% 27/01/2028	6.758.588	1,36
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	6.535.550	1,32
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	6.439.881	1,30
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	6.421.850	1,30
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	6.345.856	1,28
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	6.021.153	1,22
UNIQA Insurance Group AG 6.875% 31/07/2043 EMTN	5.933.766	1,20
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.833.743	1,18
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	5.800.000	1,17
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.659.188	1,14
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	1,11
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.427.658	1,10
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	5.415.167	1,09
Naturgy Finance BV 4.125%	5.343.524	1,08
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.196.726	1,05
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.167.031	1,04
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.115.784	1,03
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	5.081.816	1,03
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.048.261	1,02
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	5.027.748	1,01
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	1,01
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	5.000.000	1,01
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	1,01
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	4.974.258	1,00
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.164% 15/11/2027	4.936.053	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
China Government Bond 3.02% 22/10/2025	25.645.263	5,37
United States Treasury Note/Bond 0.875% 15/11/2030	16.614.419	3,48
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	13.544.018	2,83
New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	12.632.905	2,64
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	12.076.147	2,53
Norway Government Bond 1.75% 06/09/2029	10.842.872	2,27
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/03/2050	8.671.192	1,81
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2025	8.618.095	1,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	8.464.094	1,77
United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/01/2026	8.422.544	1,76
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	7.999.565	1,67
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	7.037.712	1,47
Asian Development Bank 1.75% 19/09/2029	6.949.519	1,45
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21/11/2026	6.732.748	1,41
CBRE Global Investors Open-Ended Fund SCA SICAV-SIF Pan European Core Fund 0.5% 27/01/2028	6.710.988	1,40
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	6.488.775	1,36
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	6.359.005	1,33
Korea International Bond 1% 16/09/2030	6.215.670	1,30
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	6.145.745	1,29
Comunidad Autonoma de las Islas Baleares 1.549% 21/11/2028	6.039.335	1,26
AbbVie Inc 2.625% 15/11/2028	5.851.775	1,22
Caixa Geral de Depositos SA 1.25% 25/11/2024 EMTN	5.712.645	1,20
EDP Finance BV 0.375% 16/09/2026 EMTN	5.683.053	1,19
UNIQA Insurance Group AG 6.875% 31/07/2043 EMTN	5.674.093	1,19
Kazakhstan Government International Bond 0.6% 30/09/2026 EMTN	5.548.867	1,16
CRH Finance DAC 1.375% 18/10/2028 EMTN	5.543.058	1,16
Telefonica Emisiones SA 1.788% 12/03/2029 EMTN	5.510.101	1,15
Mexico Government International Bond 1.75% 17/04/2028 EMTN	5.495.683	1,15
Saudi Government International Bond 0.75% 09/07/2027	5.483.002	1,15
Chile Government International Bond 1.75% 20/01/2026	5.438.747	1,14
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.399.548	1,13
EDP Finance BV 1.625% 26/01/2026 EMTN	5.383.784	1,13
Fortum Oyj 1.625% 27/02/2026 EMTN	5.360.017	1,12
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	5.331.284	1,12
Anglo American Capital Plc 1.625% 11/03/2026 EMTN	5.326.614	1,11
SELP Finance Sarl 1.5% 20/12/2026	5.320.623	1,11
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	5.319.016	1,11
Becton Dickinson and Co 1.9% 15/12/2026	5.201.582	1,09
BP Capital Markets Plc 0.831% 08/11/2027 EMTN	5.198.209	1,09
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.195.336	1,09
Fonterra Co-operative Group Ltd 0.75% 08/11/2024 EMTN	5.150.178	1,08
Bankinter SA 0.875% 08/07/2026 EMTN	5.144.620	1,08
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.5% 12/09/2023 EMTN	5.061.404	1,06
Singapore Government Bond 2.875% 01/07/2029	4.976.307	1,04
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.164% 15/11/2027	4.938.565	1,03
Czech Republic Government Bond 2.4% 17/09/2025	4.925.085	1,03
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	4.924.372	1,03
Qatar Government International Bond 4% 14/03/2029	4.918.948	1,03
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	4.804.544	1,01
Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 12/11/2025	4.796.766	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Microsoft Corp	45.857.889	1,68
Amazon.com Inc	38.712.063	1,41
Apple Inc	31.126.939	1,14
Meta Platforms Inc	30.088.700	1,10
Alphabet Inc Shs A	25.828.445	0,94
Alphabet Inc Shs C	24.837.297	0,91
Royal Dutch Shell Plc Shs A	23.612.950	0,86
Bank of America Corp	21.887.074	0,80
Nestle SA	21.513.742	0,79
Charles Schwab Corp	21.417.610	0,78
Mastercard Inc	18.802.520	0,69
Lowe's Cos Inc	17.782.742	0,65
Zoetis Inc	17.288.998	0,63
Fidelity National Information Services Inc	17.229.564	0,63
S&P Global Inc	16.357.174	0,60
CME Group Inc	16.328.504	0,60
Booking Holdings Inc	16.065.531	0,59
Applied Materials Inc	16.062.807	0,59
Tesla Inc	14.593.487	0,53
Salesforce.com Inc	14.537.949	0,53

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Apple Inc	53.879.042	1,83
Alphabet Inc Shs A	47.399.053	1,61
Microsoft Corp	45.715.172	1,55
Amazon.com Inc	40.980.496	1,39
Meta Platforms Inc	33.220.674	1,13
JPMorgan Chase & Co	24.256.064	0,82
Bank of America Corp	22.855.704	0,78
NVIDIA Corp	22.713.173	0,77
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	21.210.449	0,72
Netflix Inc	20.467.343	0,70
UnitedHealth Group Inc	20.390.438	0,69
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	20.360.878	0,69
Procter & Gamble Co	20.276.243	0,69
Thermo Fisher Scientific Inc	19.445.156	0,66
Visa Inc	18.014.667	0,61
Home Depot Inc	17.181.545	0,58
Avery Dennison Corp	16.713.908	0,57
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 09/03/2021	16.692.958	0,57
Lowe's Cos Inc	16.558.079	0,56
ConocoPhillips	16.415.576	0,56

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 01/07/2022	14.864.147	4,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	10.596.851	3,53
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	10.042.333	3,34
European Investment Bank 2.25% 15/08/2022	9.027.833	3,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	8.810.419	2,93
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	8.591.586	2,86
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022	8.540.003	2,84
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	8.449.182	2,81
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	8.429.975	2,81
Sweden Government International Bond 1.25% 08/09/2021 EMTN	8.357.090	2,78
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	7.876.266	2,62
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	7.128.025	2,37
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	6.961.721	2,32
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	5.045.000	1,68
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	5.015.242	1,67
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/05/2022	4.519.994	1,51
Microsoft Corp	4.361.762	1,45
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	4.269.615	1,42
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	4.230.208	1,41
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.001.983	1,33
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	3.581.614	1,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	3.543.120	1,18

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	21.490.201	8,40
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	15.042.300	5,88
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	12.789.339	5,00
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 24/05/2021	12.466.978	4,87
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 01/07/2022	9.018.932	3,52
Sweden Government International Bond 1.25% 08/09/2021 EMTN	8.558.246	3,34
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	8.410.768	3,29
Japan Treasury Discount Bill 0% 20/12/2021	7.811.444	3,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	7.627.373	2,98
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.55% 07/06/2021 EMTN	5.521.628	2,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	4.191.486	1,64
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	3.524.772	1,38
Microsoft Corp	3.407.966	1,33
Meta Platforms Inc	2.976.844	1,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	2.942.776	1,15
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	2.874.508	1,12
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	2.810.742	1,10
Avery Dennison Corp	2.660.696	1,04
McKesson Corp	2.641.523	1,03
ResMed Inc	2.636.849	1,03

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	8.190.260	13,26
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	7.760.164	12,56
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.738.022	9,29
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	4.985.808	8,07
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	3.938.133	6,38
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.000.661	4,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	2.758.237	4,47
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.594.989	4,20
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	2.388.563	3,87
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	2.318.033	3,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	2.238.331	3,62
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	2.139.487	3,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.016.692	3,27
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.886.276	3,05
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.488.015	2,41
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	1.261.250	2,04
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	1.248.855	2,02
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	1.101.163	1,78
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	998.913	1,62
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	902.260	1,46
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	851.869	1,38
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	620.507	1,00

Verkäufe¹

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	7.049.543	18,56
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	6.324.006	16,65
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	4.263.450	11,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.627.426	6,92
European Investment Bank 2% 15/03/2021	2.542.693	6,69
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	2.327.489	6,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	2.305.853	6,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.690.592	4,45
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	1.582.500	4,17
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.411.607	3,72
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	1.253.525	3,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	1.019.484	2,68
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	809.152	2,13
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	623.119	1,64
Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN / perpetual	621.000	1,63
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	546.730	1,44
Morgan Stanley 0.16% 08/11/2022	500.202	1,32
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/02/2021	489.027	1,28

¹Repräsentiert alle Gesamtverkäufe im Geschäftsjahr.

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Käufe¹		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	15.135.000	21,64
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	12.559.000	17,96
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.126% 15/04/2029	9.971.616	14,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	6.714.994	9,60
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	7,15
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	4.997.350	7,15
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	3.552.448	5,08
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.075.991	2,97
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	2.054.359	2,94
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	2.023.125	2,89
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	1.999.707	2,86
Banca Popolare di Sondrio SCPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.489.508	2,13
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	1.007.538	1,44
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	754.510	1,08
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	591.565	0,85

Verkäufe²		
Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	21.531.509	35,39
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	15.042.300	24,72
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	9.759.643	16,04
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	4.220.000	6,94
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	2.568.750	4,22
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	2.531.250	4,16
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	2.501.769	4,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	1.264.375	2,08
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	1.026.250	1,69
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	400.574	0,65

¹Repräsentiert alle Gesamtkäufe im Geschäftsjahr.

²Repräsentiert alle Gesamtverkäufe im Geschäftsjahr.

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	100.509.400	12,13
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/12/2023	80.649.905	9,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	75.918.870	9,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	60.286.200	7,28
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.426% 15/04/2025	51.163.362	6,18
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	51.120.130	6,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.153% 15/12/2022	50.409.488	6,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	33.167.357	4,00
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.337% 15/01/2025	31.789.170	3,84
Credit Suisse Group AG 0.449% 16/01/2026 EMTN	30.279.913	3,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	25.409.785	3,07
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.005.288	2,29
Volkswagen International Finance NV 0.988% 16/11/2024	15.607.795	1,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	15.387.095	1,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	15.082.713	1,82
Banco Santander SA 0.124% 29/01/2026 EMTN	15.007.683	1,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.223% 15/02/2024	13.158.633	1,59
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.576% 15/10/2024	10.252.206	1,24
Goldman Sachs Group Inc 0.411% 19/03/2026 EMTN	10.181.301	1,23
Barclays Plc 0.431% 12/05/2026	10.160.312	1,23
Nykredit Realkredit AS 0.412% 25/03/2024 EMTN	10.139.444	1,22
Bank of America Corp 0.152% 25/04/2024 EMTN	10.063.056	1,21
FCA Bank SpA 0.176% 10/06/2023 EMTN	10.055.057	1,21
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	10.033.700	1,21
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023	9.346.220	1,13
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	8.912.818	1,08
Banco BPM SpA 2% 08/03/2022 EMTN	8.713.690	1,05

Verkäufe¹

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	117.266.140	27,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	50.651.284	11,74
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	50.126.500	11,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 15/06/2022	40.112.800	9,30
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	35.038.100	8,12
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	30.921.862	7,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.187% 15/07/2023	25.304.925	5,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.385.470	4,73
Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg SA 0.212% 26/09/2021 EMTN	15.008.038	3,48
Barclays Bank Plc 6% 14/01/2021 EMTN	11.660.000	2,70
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	7.706.250	1,79
Morgan Stanley 0.16% 08/11/2022	5.002.022	1,16
Goldman Sachs Group Inc 0.084% 09/09/2022 EMTN	5.001.073	1,16
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	4.268.250	0,99
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	4.105.000	0,95
Banco BPM SpA 0% 29/01/2021	3.000.000	0,70
Morgan Stanley 0.188% 27/01/2022	2.701.297	0,63
Accor SA 3.625% 17/09/2023	2.686.032	0,62
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	204.000	0,04
Citigroup Inc 0.287% 24/05/2021 EMTN	200.142	0,04

Repräsentiert alle Gesamtverkäufe im Geschäftsjahr.

KONTAKTE

IRLAND

Mediolanum International Funds Limited

Adresse: The Exchange, 4th Floor, George's Dock,
IFSC, Dublin 1, Irland, D01 P2V6

Telefon +353 1 2310 800

Fax +353 1 2310 805

E-Mail info@mifl.ie

Webseite www.mifl.ie

SPANIEN

Alleinige Vertriebsstelle

Banco Mediolanum S.A.

Adresse: Av. Diagonal 668-670,
08034 Barcelona, Spanien

Telefon +34 934 453 250

Fax +34 932 535 526

E-Mail info@mediolanum.es

Webseite www.bancomediolanum.es

ITALIEN

Alleinige Vertriebsstelle

Banca Mediolanum S.p.A.

Adresse: Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza,
20079 Basiglio, Milano 3 (MI)

Telefon +39 02 9049 1

E-Mail info@mediolanum.it

Webseite www.bancamediolanum.it

Webseite www.mediolanuminternationalfunds.it