



# CHALLENGE



## Challenge Funds

Relazione semestrale - 30 giugno 2023

**CHALLENGE FUNDS**

**RELAZIONE SEMESTRALE  
SINTETICA NON CERTIFICATA  
PER IL PERIODO CHIUSO IL**

**30 GIUGNO 2023**

# INDICE

---

Informazioni Generali	3-5
Stato Patrimoniale Sintetico	6-21
Conto Economico Sintetico	22-34
Variazioni Sintetiche dell'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili	35-39
Variazioni Sintetiche del Numero di Quote	40-50
Note Integrative al Bilancio Sintetico	51-113
Appendice – Ulteriori informazioni	114-117
Tabella degli Investimenti	118-330
CHALLENGE North American Equity Fund	118-126
CHALLENGE European Equity Fund	127-138
CHALLENGE Italian Equity Fund	139-143
CHALLENGE Germany Equity Fund	144-147
CHALLENGE Spain Equity Fund	148-150
CHALLENGE Pacific Equity Fund	151-165
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	166-181
CHALLENGE Energy Equity Evolution	182-185
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	186-192
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	193-197
CHALLENGE Financial Equity Evolution	198-202
CHALLENGE Technology Equity Evolution	203-207
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	208-213
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	214-216
CHALLENGE Euro Income Fund	217-226
CHALLENGE International Income Fund	227-234
CHALLENGE Euro Bond Fund	235-242
CHALLENGE International Bond Fund	243-260
CHALLENGE International Equity Fund	261-280
CHALLENGE Solidity & Return	281-289
CHALLENGE Provident Fund 1	290-307
CHALLENGE Provident Fund 2	308-317
CHALLENGE Provident Fund 3	318-322
CHALLENGE Provident Fund 4	323-326
CHALLENGE Provident Fund 5	327-330
Variazioni significative del portafoglio	331-365

# INFORMAZIONI GENERALI

---

## **SOCIETÀ DI GESTIONE E DISTRIBUTORE GLOBALE**

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

## **INVESTMENT MANAGER DELEGATI**

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

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

**Axiom Investors LLC<sup>1</sup>**  
33 Benedict Place, 2nd Floor, Greenwich, Connecticut, CT 06830, Stati Uniti.  
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

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

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

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

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

**FIL (Luxembourg) S.A.**  
2A, Rue Albert Borschette, L102, Lussemburgo.  
(CHALLENGE Pacific Equity Fund)

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

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

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

**Lansdowne Partners (UK) LLP<sup>2</sup>**  
15 Davies Street, London W1K 3AG, Regno Unito.  
(CHALLENGE European Equity Fund)

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

<sup>1</sup>Con effetto dal 12 maggio 2023, Axiom Investors LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

<sup>2</sup>Con effetto dal 26 maggio 2023, Lansdowne Partners (UK) LLP è stata nominata Investment Manager Delegato per CHALLENGE European Equity Fund.

## INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

---

### INVESTMENT MANAGER DELEGATI (cont.)

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

**MFS International (U.K.) Limited<sup>1</sup>**  
One Carter Lane, London, EC4V 5ER, Regno Unito.  
(CHALLENGE European Equity Fund)

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

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

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

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

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

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

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

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

**Wellington Management International Limited**  
Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Regno Unito.  
(CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

**BANCA DEPOSITARIA/DEPOSITARIO** **RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch<sup>2</sup>**  
4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda.

**AGENTE AMMINISTRATIVO,  
CONSERVATORE DEI REGISTRI  
E AGENTE DI TRASFERIMENTO** **RBC Investor Services Ireland Limited<sup>2</sup>**  
4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irlanda.

**BANCA CORRISPONDENTE/  
SOGGETTO INCARICATO DEI  
PAGAMENTI IN ITALIA** **State Street Bank International GmbH - Succursale Italia**  
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milano, Italia.

**AGENTE PER I PAGAMENTI IN  
SPAGNA** **Banco Mediolanum S.A.**  
Av. Diagonal, 668-670, 08034, Barcelona, Spagna.

**AGENTE PER I PAGAMENTI IN  
GERMANIA** **Marcard, Stein & Co. AG**  
Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Germania.

<sup>1</sup> Con effetto dal 23 giugno 2023, MFS International (U.K.) Limited è stata destituita dal suo incarico di Investment Manager Delegato di CHALLENGE European Equity Fund.

<sup>2</sup> Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 26.

## INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

---

### REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

**PricewaterhouseCoopers Ireland**  
Dottori commercialisti e revisori legali,  
One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, D01 X9R7, Irlanda

### SOCIETÀ SPONSOR

**Banca Mediolanum S.p.A.,**  
Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079 Basiglio, Milano Tre, Italia.

### CONSULENTI LEGALI

**Dillon Eustace LLP**  
33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irlanda.

### CASH MANAGER

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

### AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

**Karen Zachary (irlandese) (Presidente) \*\*\***  
**Furio Pietribiasi (italiano) (Amministratore delegato) \***  
**Corrado Bocca (italiano) \*\***  
**Paul O'Faherty (irlandese) \*\*\* (fino al 20 luglio 2023)**  
**Martin Nolan (irlandese) \*\*\***  
**Christophe Jaubert (francese) \***  
**John Corrigan (irlandese) \*\*\*<sup>1</sup>**  
**Michael Hodson (irlandese) \*\*\***  
**Edoardo Fontana Rava (italiano) \*\***  
**Carin Bryans (irlandese) \*\*\* (con effetto dal 24 maggio 2023)**

<sup>1</sup>Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 25.

\*Amministratore esecutivo

\*\*Amministratore non esecutivo

\*\*\*Amministratore non esecutivo indipendente

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.655.244.537	1.310.782.256	588.327.420	476.004.228
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	113.589.073	181.740.012	69.349.095	114.808.270
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	202.154	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	571.430	1.304.662	39.839	91.612
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	192.447	-	73.364	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	25.626.137	67.877.427	5.622.622	5.682.153
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	3.141.198	6.357	1.343.202	1.059.431
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	1.740.000	-	90.000	90.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	7.195.263	2.305.654	1.743.493	412.819
Importi esigibili su sottoscrizioni	6.049.936	3.038.004	780.373	824.299
Interessi e dividendi esigibili, totale	710.487	938.035	517.533	371.243
Altre attività	173.306	112.242	250.171	396.379
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.814.435.968</b>	<b>1.568.104.649</b>	<b>668.137.112</b>	<b>599.740.434</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	139.092
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	23.443	7	27.067	743
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	202.154	-	249.946	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	8.699.406	3.351.239	1.891.557	-
Importi dovuti sui rimborsi	9.313.769	232.883	676.545	138.206
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	3.769.917	3.377.586	1.423.079	1.306.281
Commissioni di performance dovute	2.637.086	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	571.204	428.180	240.643	189.900
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>25.216.979</b>	<b>7.389.895</b>	<b>4.508.837</b>	<b>1.774.222</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>1.789.218.989</b>	<b>1.560.714.754</b>	<b>663.628.275</b>	<b>597.966.212</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	103.167.764,102	102.061.190,243	94.445.462,331	92.524.705,204
Valore patrimoniale netto per quota	14,647	12,855	6,071	5,558
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	18.199.176,085	18.465.315,727	6.457.895,070	6.317.478,847
Valore patrimoniale netto per quota	13,623	11,970	8,461	7,787
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	1.317.909,591	1.379.760,373	2.738.361,630	2.882.909,673
Valore patrimoniale netto per quota	18,319	16,119	9,991	9,170
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	230.314,112	240.461,528	520.577,181	555.356,146
Valore patrimoniale netto per quota	26,179	22,803	15,855	14,627

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	224.067.519	210.181.907	88.389.165	76.919.394
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	19.812.422	16.688.806
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	309.098	297.028	1.570.851	2.156.637
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	698.895	1.126	1.698.701
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	622.258	1.107.751	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	554.278	446.110	131.369	157.641
Interessi e dividendi esigibili, totale	133	552	7.132	259.894
Altre attività	501	496	30.959	23.136
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>225.553.787</b>	<b>212.732.739</b>	<b>109.943.024</b>	<b>97.904.209</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	309.600
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	1.545.370	2.207.105	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	180.013	87.903	362.776	56.320
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	483.196	456.426	238.088	212.629
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	80.074	58.352	42.093	30.869
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>2.288.653</b>	<b>2.809.786</b>	<b>642.957</b>	<b>609.418</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>223.265.134</b>	<b>209.922.953</b>	<b>109.300.067</b>	<b>97.294.791</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	34.120.454,996	33.983.756,841	15.304.395,212	15.348.166,860
Valore patrimoniale netto per quota	5,641	5,274	6,646	5,879
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	3.268.644,446	3.475.650,496	619.133,783	650.299,922
Valore patrimoniale netto per quota	9,419	8,828	12,242	10,857

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.



# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	42.883.140	37.865.916	263.114.467	255.730.052
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	4.408.918	3.864.910	69.606.045	62.218.639
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	524.088	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	145.070	94.466
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	336.859	1.267.029	15.018.538	13.928.795
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	481	364.445	4.181.416	3.699.974
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	40.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	854.131	-	8.694.333	478.638
Importi esigibili su sottoscrizioni	45.734	52.060	1.135.395	565.592
Interessi e dividendi esigibili, totale	102.818	2.163	907.132	195.178
Altre attività	10.187	278.065	83.880	75.044
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>48.642.268</b>	<b>43.694.588</b>	<b>363.410.364</b>	<b>337.026.378</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	250.410
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	1.831	32.042
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	1.077	1.206
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	1.313.222	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	8.789.733	333.915
Importi dovuti sui rimborsi	163.429	39.635	111.284	71.243
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	106.124	96.172	782.952	738.009
Commissioni di performance dovute	508.872	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	4.295	21.922
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	111.065	145.076	125.329	93.514
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>889.490</b>	<b>280.883</b>	<b>11.129.723</b>	<b>1.542.261</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>47.752.778</b>	<b>43.413.705</b>	<b>352.280.641</b>	<b>335.484.117</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	4.833.302,405	5.022.253,689	41.760.146,914	41.100.692,337
Valore patrimoniale netto per quota	7,950	6,884	7,444	7,272
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	4.039.120,260	3.661.663,202
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,409	6,872
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	559.784,002	611.553,736	872.683,674	901.629,922
Valore patrimoniale netto per quota	16,663	14,457	9,478	9,281
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	226.661,222	234.399,213
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	14,148	13,149

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
	<b>ATTIVITÀ</b>			
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	449.807.512	413.598.888	353.881.007	395.800.528
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	108.017.972	102.066.475	83.989.711	68.433.539
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	153	3.769	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	47.846	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	12.836.228	12.826.698	4.472.822	21.645.510
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	1.254.703	2.153	165.252	4.054
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	348.545	7.990.792	-	217.537
Importi esigibili su sottoscrizioni	2.245.497	1.437.663	1.021.954	1.427.621
Interessi e dividendi esigibili, totale	2.011.742	501.056	663.502	510.822
Altre attività	112.443	197.517	728	1.473
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>576.634.795</b>	<b>538.625.011</b>	<b>444.242.822</b>	<b>488.041.084</b>

### PASSIVITÀ

*Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico*

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	400.384	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	2.524	110	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	539	18	-	3
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	2.518	518	160.176	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	240.639	7.909.285	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	604.740	211.828	627.454	1.223.761
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.380.136	1.274.394	963.997	1.058.037
Commissioni di performance dovute	-	-	7.207	6.589.970
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	406.916	217.825	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	271.865	273.952	147.195	106.032
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>3.307.737</b>	<b>9.890.344</b>	<b>1.906.139</b>	<b>8.977.803</b>

### ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI

	<b>573.327.058</b>	<b>528.734.667</b>	<b>442.336.683</b>	<b>479.063.281</b>
--	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

#### Classe Mediolanum L

Numero di quote "A" in circolazione	62.682.472,667	59.384.946,521	59.914.855,862	60.697.410,262
Valore patrimoniale netto per quota	8,490	8,207	7,087	7,553

#### Classe Mediolanum S

Numero di quote "A" in circolazione	2.258.727,031	2.342.046,544	1.333.405,982	1.450.752,482
Valore patrimoniale netto per quota	18,228	17,665	13,308	14,220

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
	<b>ATTIVITÀ</b>			
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	932.548.592	765.532.072	605.035.266	557.169.779
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	59.274.981	51.183.939	144.902.859	121.526.844
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	64	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	107.388	-	83.996	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	31.921.132	55.061.501	27.545.737	49.299.735
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	375.809	7.206	645.541	4.450
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	6.830.500	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	2.502.504	2.678.648	1.700.900	2.376.215
Interessi e dividendi esigibili, totale	336.459	401.239	436.254	474.740
Altre attività	4.699	125.834	447.877	159.691
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.033.902.128</b>	<b>874.990.439</b>	<b>780.798.430</b>	<b>731.011.454</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.027	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	19.634	31	178	172
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	367.036	1.302	631.786	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	10.411.208	-	2.669.963	-
Importi dovuti sui rimborsi	1.107.474	492.520	534.570	398.191
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.176.663	1.921.398	1.693.993	1.605.327
Commissioni di performance dovute	5.803.384	-	-	102
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	307.237	214.616	248.014	179.294
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>20.193.663</b>	<b>2.629.867</b>	<b>5.778.504</b>	<b>2.183.086</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>1.013.708.465</b>	<b>872.360.572</b>	<b>775.019.926</b>	<b>728.828.368</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	86.260.716,270	82.924.619,679	115.315.589,543	107.726.263,578
Valore patrimoniale netto per quota	11,421	10,205	6,537	6,561
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	1.275.378,613	1.311.357,163	1.625.309,935	1.672.163,971
Valore patrimoniale netto per quota	22,343	19,905	13,067	13,150

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	594.954.640	558.062.407	1.694.194.852	1.301.052.988
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	33.026.208	18.206.367	421.411.928	106.488.751
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	807.535	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	27.768	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	71.237	-	246.673	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	36.516.767	60.550.889	117.880.510	183.246.315
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	249.482	7.786	11.802.878	21.831.953
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	350.000	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	9.485.302	-	2.677.770	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.498.061	1.657.288	6.350.966	8.167.958
Interessi e dividendi esigibili, totale	477.324	204.422	283.400	207.184
Altre attività	53.911	356.573	430.538	412.302
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>676.710.700</b>	<b>639.045.732</b>	<b>2.256.087.050</b>	<b>1.621.407.451</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	2.785.053
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	612.492	-	-	506
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	242.410	-	846.396	11.970.642
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	9.768.529	1.603.654	-	4.492.338
Importi dovuti sui rimborsi	677.661	1.033.390	3.842.668	624.922
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.429.938	1.380.637	4.856.622	3.563.705
Commissioni di performance dovute	72.037	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	42.005	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	804.304	296.817	610.015	405.821
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>13.649.376</b>	<b>4.314.498</b>	<b>10.155.701</b>	<b>23.842.987</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>663.061.324</b>	<b>634.731.234</b>	<b>2.245.931.349</b>	<b>1.597.564.464</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	148.216.905,847	147.337.384,740	252.558.740,706	232.560.689,090
Valore patrimoniale netto per quota	4,352	4,185	8,664	6,679
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	2.207.891,689	2.307.696,501	2.888.539,916	2.878.514,282
Valore patrimoniale netto per quota	8,161	7,867	19,959	15,423

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.201.068.032	1.692.429.415	-	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	433.727.350	29.315.700	51.233.997	61.675.436
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	41.360.704	10.421.547	671.830	949.128
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	-	-	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	7.130.275	15.641.870	11.209	77.102
Interessi e dividendi esigibili, totale	7.574.985	12.453.888	44.882	5.197
Altre attività	3.612	3.697	28.941	29.247
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.690.864.958</b>	<b>1.760.266.117</b>	<b>51.990.859</b>	<b>62.736.110</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	5.568.616	12.303.654	170.236	419.005
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	414.834	389.093	44.886	50.233
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	602.699	455.143	21.292	15.986
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>6.586.149</b>	<b>13.147.890</b>	<b>236.414</b>	<b>485.224</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>1.684.278.809</b>	<b>1.747.118.227</b>	<b>51.754.445</b>	<b>62.250.886</b>

### Classe Mediolanum L

Numero di quote "A" in circolazione	247.564.168,589	259.596.835,445	8.665.413,909	10.457.927,703
Valore patrimoniale netto per quota	6,682	6,605	4,998	5,026

### Classe Mediolanum S

Numero di quote "A" in circolazione	2.460.755,145	2.673.939,559	850.522,723	969.464,426
Valore patrimoniale netto per quota	12,253	12,119	9,927	9,989

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	628.493.624	592.254.733	188.559.576	179.834.929
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	28.382.750	9.863.100	63.022.292	80.926.818
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	19.690	2.507.630	2.207	23.333
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	3.277.319	2.866.800
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	75.210	517.920	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	1.061.326	28.897.222	13.241.646	14.290.098
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	3.117.712	7.564.925	274.309	212.701
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	350.000	140.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	4.374.770	12.064.136
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.239.632	216.143	288.279	778.686
Interessi e dividendi esigibili, totale	3.064.516	2.318.632	1.166.615	1.089.022
Altre attività	1.138	1.220	421	452
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>665.455.598</b>	<b>644.141.525</b>	<b>274.557.434</b>	<b>292.226.975</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	992.180	1.710.150	113.037	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	3.206.579	393.407
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	3.574	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	609.432	1.693.242	131.778	67.763
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	1.534.884	63.860	1.778.770	678.024
Importi dovuti sui rimborsi	140.574	29.319	33.629	30.326
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	713.622	669.554	398.631	383.263
Commissioni di performance dovute	-	-	-	885
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	224.113	158.893	95.298	64.306
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>4.214.805</b>	<b>4.325.018</b>	<b>5.761.296</b>	<b>1.617.974</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>661.240.793</b>	<b>639.816.507</b>	<b>268.796.138</b>	<b>290.609.001</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	97.975.565,098	95.450.541,733	19.236.795,831	18.615.830,062
Valore patrimoniale netto per quota	6,671	6,628	4,852	5,018
Numero di quote "B" in circolazione	615.610,915	467.309,811	444.253,588	391.844,773
Valore patrimoniale netto per quota	4,357	4,331	4,516	4,685
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	28.866.399,815	32.503.170,784
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,758	5,776
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	317.049,669	275.818,465
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,161	4,189

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	279.158,497	291.105,657	217.790,902	241.164,258
Valore patrimoniale netto per quota	11,599	11,537	9,422	9,757
Numero di quote "B" in circolazione	203.799,452	212.593,473	203.456,119	213.202,784
Valore patrimoniale netto per quota	8,337	8,296	8,786	9,124
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	96.889,145	95.903,415
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,960	10,004
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	141.427,246	150.169,794
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,011	8,069

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	534.256.889	461.388.242	609.769.594	542.267.088
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	32.872.960	38.607.681
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	10.206.592	3.640.652	110.468.249	93.908.289
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	324.495	3.127.931	1.120.012	2.262.158
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	952.180	1.991.548	4.068.477
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	290.531	1.894.716	1.681.769	1.786.870
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	14.959.911	29.686.549	26.193.832	39.383.868
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	10.491.232	8.028.181	6.855.838	5.839.189
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	140.000	-	2.280.025	1.650.025
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	4.963.529	-	277.417	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	3.947.179	1.510.088	5.353.046	1.607.901
Interessi e dividendi esigibili, totale	4.127.946	3.441.572	6.065.554	5.790.017
Altre attività	1.110	1.121	1.417	1.504
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>583.709.414</b>	<b>513.671.232</b>	<b>804.931.261</b>	<b>737.173.067</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	2.140.052	4.204.875	1.051.770	4.238.537
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	66.062	395.888	5.499.484	1.124.671
Swap al valore equo (nota 15, 16)	114.616	-	1.374.996	2.617.867
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	14.945	1.302
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	4.844.987	4.065.826	3.324.176	1.743.125
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	500.000	660.000	740.000
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	4.587.406	3.229.462
Importi dovuti sui rimborsi	37.488	141.369	75.180	123.117
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	696.725	612.740	1.125.728	1.035.913
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	26.885	-
Interessi dovuti su swap	28.698	11.497	64.055	262.165
Altre spese dovute	198.818	142.385	269.062	193.687
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>8.127.446</b>	<b>10.074.580</b>	<b>18.073.687</b>	<b>15.309.846</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBUIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>575.581.968</b>	<b>503.596.652</b>	<b>786.857.574</b>	<b>721.863.221</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	64.878.551,729	58.068.003,822	77.177.291,163	70.509.493,995
Valore patrimoniale netto per quota	8,618	8,444	5,473	5,550
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote "B" in circolazione	1.431.690,976	831.912,682	685.604,721	521.059,071
Valore patrimoniale netto per quota	5,411	5,339	4,670	4,778
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	46.600.908,385	42.443.703,395
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,173	7,094
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	2.733.006,509	2.618.111,321
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,974	4,962



# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
	<b>Classe Mediolanum S</b>			
Numero di quote "A" in circolazione	252.934,820	252.466,710	208.545,361	209.664,798
Valore patrimoniale netto per quota	14,846	14,562	10,628	10,791
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	-	-	416.201,672	424.495,901
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	12,218	12,097
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	327.026,094	348.122,999
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,252	9,240

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.614.308.045	1.428.512.477	448.054.963	442.420.557
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	286.414.686	260.900.946	7.918.554	7.914.995
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	97.880.663	43.024.266
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	57.816	4.779	357.810	1.224.593
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	667.861	1.168.549	1.205.663	1.920.719
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	210.522	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	2.578.864	3.302.988
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	35.839.053	59.078.598	13.175.375	31.879.460
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	1.013.849	643.337	7.482.321	7.358.453
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	1.050.000	2.629.841
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	3.399.478	27.139	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	7.210.259	4.546.434	1.127.016	1.819.092
Interessi e dividendi esigibili, totale	1.803.764	1.739.313	6.476.226	7.208.323
Altre attività	581.941	557.721	53.662	36.415
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.951.507.274</b>	<b>1.757.179.293</b>	<b>587.361.117</b>	<b>550.739.702</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	6.251	199.621	460.992	4.086.030
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	15.011	36.954	322.021	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	3.375.571	5.402.900
Scoperto bancario (nota 10)	44	217	3.047	11.438
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	768.126	52.769	3.266.958	1.373.647
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	5.415.622	353.451	-	2.393.800
Importi dovuti sui rimborsi	3.975.527	684.454	771.438	846.847
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	4.708.765	4.364.700	897.107	835.881
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	12.872	8.944	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	277.412	637.762
Altre spese dovute	616.820	430.951	206.418	151.044
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>15.519.038</b>	<b>6.132.061</b>	<b>9.580.964</b>	<b>15.739.349</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>1.935.988.236</b>	<b>1.751.047.232</b>	<b>577.780.153</b>	<b>535.000.353</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	140.349.874,265	140.623.695,958	77.765.805,108	67.639.832,327
Valore patrimoniale netto per quota	11,063	10,111	4,374	4,312
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	6.898.057,467	6.472.553,910
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,193	4,148
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	28.608.225,748	26.367.863,866	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	10,435	9,441	-	-
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	5.514.353,340	5.708.116,268	11.150.888,661	11.528.134,055
Valore patrimoniale netto per quota	13,892	12,723	9,863	9,733
Numero di quote "B" in circolazione	-	-	12.384.062,758	13.208.958,057
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	7,969	7,893
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	409.013,185	421.618,547	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	19,829	17,975	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	3.108.553.423	2.591.570.298	511.431.799	454.631.428
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	11.479.291	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	108.747	9.389	1.932.592	77.091
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	7.824.590	7.630.602	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	342.365	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	77.369.391	135.259.872	23.495.694	35.967.526
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	1.730.622	1.186.794	9.601.376	15.661.495
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	7.181.419	24.882	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.302.255	8.047.544	561.113	1.729.246
Interessi e dividendi esigibili, totale	1.878.617	2.100.447	3.812.358	2.610.007
Altre attività	10.876	337.430	320.072	330.557
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>3.206.302.305</b>	<b>2.746.167.258</b>	<b>562.634.295</b>	<b>511.007.350</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	12.906	360.670	197.335	5.409.477
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	41.775	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	116	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	1.274.618	112.732	2.009.876	430.685
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	1.300.000	1.300.000	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	10.463.998	434.651	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	956.597	1.957.601	344.421	618.740
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	8.593.664	7.565.331	1.219.653	1.111.932
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	950.195	662.190	176.713	124.666
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>23.593.753</b>	<b>12.393.291</b>	<b>3.947.998</b>	<b>7.695.500</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>3.182.708.552</b>	<b>2.733.773.967</b>	<b>558.686.297</b>	<b>503.311.850</b>

### Classe Mediolanum P

Numero di quote "A" in circolazione	216.676.230,268	205.669.991,016	35.512.113,156	33.704.266,218
Valore patrimoniale netto per quota	14,689	13,292	15,732	14,933

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	270.061.615	262.090.514	214.078.406	205.267.638
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	10.167.564	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	16.476	30.836	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	8.059.262	14.661.541	1.107.056	5.683.522
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	43.996	136.332	-	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	472.950	919.899	258.755	1.020.191
Interessi e dividendi esigibili, totale	2.926.615	2.330.600	1.651.183	1.086.433
Altre attività	430.703	440.313	365	392
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>292.179.181</b>	<b>280.610.035</b>	<b>217.095.765</b>	<b>213.058.176</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	19.913	30.836	-	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	120.109	388.459	121.359	607.489
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	416.418	394.296	219.797	208.737
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	95.128	67.497	75.443	54.248
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>651.568</b>	<b>881.088</b>	<b>416.599</b>	<b>870.474</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>291.527.613</b>	<b>279.728.947</b>	<b>216.679.166</b>	<b>212.187.702</b>
<b>Classe Mediolanum P</b>				
Numero di quote "A" in circolazione	22.466.373,700	21.507.848,362	18.429.721,822	18.207.912,851
Valore patrimoniale netto per quota	12,976	13,006	11,757	11,654

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giu 2023	Dic 2022
<b>ATTIVITÀ</b>		
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>		
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.134.805.805	1.109.766.277
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	7.312.313	21.796.422
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	845.220	2.503.733
Interessi e dividendi esigibili, totale	7.642.702	6.000.221
Altre attività	1.929	2.072
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.150.607.969</b>	<b>1.140.068.725</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>		
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	341.217	1.447.379
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	896.721	854.765
Commissioni di performance dovute	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-
Altre spese dovute	381.232	272.575
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>1.619.170</b>	<b>2.574.719</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE ATTRIBIBILI AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>1.148.988.799</b>	<b>1.137.494.006</b>

### Classe Mediolanum P

Numero di quote "A" in circolazione	118.494.513,961	118.799.754,771
Valore patrimoniale netto per quota	9,697	9,575

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	11.755.034	8.950.427	12.196.201	9.358.301
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	917.011	41.422	140.771	1.605
Altri proventi	311.389	302.798	205.397	475.623
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	21.288.007	142.837.040	58.478.337	10.739.239
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	2.397.953	(5.342.921)	(170.572)	(52.919)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	1.695.022	(13.122.472)	566.527	(9.093.469)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	103.144	4.623.928	(75.489)	23.552
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(590.062)	-	(235.362)	-
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	207.745.914	(360.103.479)	(5.398.981)	(108.100.698)
Contratti future	202.154	(3.765.999)	139.092	(5.677.472)
Contratti di cambio a termine	(756.668)	(851.710)	(78.098)	31.656
Opzioni	(637.034)	-	(242.847)	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>244.431.864</b>	<b>(226.430.966)</b>	<b>65.524.976</b>	<b>(102.294.582)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	19.077.680	16.607.645	7.488.972	7.423.369
Commissioni di performance (nota 8)	2.637.089	636	-	4.011
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	163.918	144.174	64.357	69.869
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	31.988	29.011	14.608	14.795
Compensi dei Revisori contabili	9.983	9.364	3.888	4.153
Oneri bancari e relative commissioni	46.920	62.567	19.860	289.813
Costi delle operazioni	119.182	131.430	1.021.466	474.999
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	436.222	380.604	171.487	204.560
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	3.329.560	2.445.454	1.622.712	958.970
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>25.852.542</b>	<b>19.810.885</b>	<b>10.407.350</b>	<b>9.444.539</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>218.579.322</b>	<b>(246.241.851)</b>	<b>55.117.626</b>	<b>(111.739.121)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>218.579.322</b>	<b>(246.241.851)</b>	<b>55.117.626</b>	<b>(111.739.121)</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>218.579.322</b>	<b>(246.241.851)</b>	<b>55.117.626</b>	<b>(111.739.121)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	ITALIAN EQUITY FUND		GERMANY EQUITY FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	5.820.230	5.437.589	2.937.560	3.602.077
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	20.907	927	40.375	27
Altri proventi	80.557	126.223	28.038	29.530
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	9.986.024	2.761.610	1.605.036	835.613
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	65	119	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	395.819	255.306	400.648	(2.157.335)
Plusvalenza netta realizzata su cambi	3.476	8.368	-	-
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	1.643.583	(66.521.643)	9.064.973	(42.372.809)
Contratti future	-	331.475	309.600	(1.106.722)
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>17.950.661</b>	<b>(57.600.026)</b>	<b>14.386.230</b>	<b>(41.169.619)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	2.619.037	2.819.988	1.254.050	1.542.748
Commissioni di performance (nota 8)	-	3.583	-	147
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	22.749	41.300	11.577	15.729
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	5.731	6.122	3.775	4.245
Compensi dei Revisori contabili	1.337	1.550	649	862
Oneri bancari e relative commissioni	14.843	14.965	3.596	25.568
Costi delle operazioni	549.499	423.481	8.621	7.685
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	62.089	64.111	28.267	36.224
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	120.600	55.767	408.590	519.655
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>3.395.885</b>	<b>3.430.867</b>	<b>1.719.125</b>	<b>2.152.863</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>14.554.776</b>	<b>(61.030.893)</b>	<b>12.667.105</b>	<b>(43.322.482)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>14.554.776</b>	<b>(61.030.893)</b>	<b>12.667.105</b>	<b>(43.322.482)</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>14.554.776</b>	<b>(61.030.893)</b>	<b>12.667.105</b>	<b>(43.322.482)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.



# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	SPAIN EQUITY FUND		PACIFIC EQUITY FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	724.287	917.539	4.461.513	4.222.999
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	16.897	-	256.314	3.496
Altri proventi	13.778	332.221	81.419	3.480.402
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	1.575.410	1.559.529	(3.579.411)	7.060.237
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	1.554.095	2.638
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	(24.865)	1.147.768	(543.534)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(17)	49	(938.813)	454.209
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(103.685)	(219.800)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	5.771.080	(6.913.393)	10.890.661	(57.172.084)
Contratti future	-	(18.492)	774.498	(1.011.389)
Contratti di cambio a termine	-	-	80.815	(182.352)
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	10.652	(1.869)
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>8.101.435</b>	<b>(4.147.412)</b>	<b>14.635.826</b>	<b>(43.907.047)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	553.611	741.522	4.127.086	4.352.110
Commissioni di performance (nota 8)	508.872	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	5.544	13.647	35.299	40.077
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	2.720	3.005	9.534	10.002
Compensi dei Revisori contabili	279	408	2.109	2.396
Oneri bancari e relative commissioni	2.585	7.674	20.116	54.455
Costi delle operazioni	17.108	33.057	185.660	199.603
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	20.965	39.553	93.923	98.585
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	392.837	64.303	515.248	456.890
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>1.504.521</b>	<b>903.169</b>	<b>4.988.975</b>	<b>5.214.118</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>6.596.914</b>	<b>(5.050.581)</b>	<b>9.646.851</b>	<b>(49.121.165)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>6.596.914</b>	<b>(5.050.581)</b>	<b>9.646.851</b>	<b>(49.121.165)</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>6.596.914</b>	<b>(5.050.581)</b>	<b>9.646.851</b>	<b>(49.121.165)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ENTRATE</b>			
Dividendi	8.980.060	9.353.390	9.294.884	10.111.094
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	219.794	6.641	191.950	9.003
Altri proventi	59.516	4.210.535	60.112	52.018
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	1.956.087	10.438.006	34.579.244	27.673.065
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(86.578)	(104.633)	(15.381)	13.808
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	92.979	(2.157.015)	-	2.280.926
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(514.723)	227.527	(225.588)	379.142
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	(162.433)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(78.320)	(356.902)	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	17.214.809	(82.773.497)	(65.865.168)	55.038.060
Contratti future	(400.384)	89.854	-	(1.100.490)
Contratti di cambio a termine	(1.092)	(256)	(110)	-
Opzioni	-	-	(158.379)	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	(189.108)	194.798	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>27.253.040</b>	<b>(60.871.552)</b>	<b>(22.300.869)</b>	<b>94.456.626</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	7.191.280	7.081.604	5.343.789	5.955.367
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	7.206	6.036.069
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	55.639	56.856	45.363	54.048
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	11.489	11.593	9.697	10.831
Compensi dei Revisori contabili	3.357	3.556	2.731	3.277
Oneri bancari e relative commissioni	27.371	53.842	21.754	40.406
Costi delle operazioni	427.962	328.372	48.459	44.510
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	148.612	144.694	119.008	148.286
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	1.142.151	896.626	1.452.281	1.733.799
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>9.007.861</b>	<b>8.577.143</b>	<b>7.050.288</b>	<b>14.026.593</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>18.245.179</b>	<b>(69.448.695)</b>	<b>(29.351.157)</b>	<b>80.430.033</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>18.245.179</b>	<b>(69.448.695)</b>	<b>(29.351.157)</b>	<b>80.430.033</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>18.245.179</b>	<b>(69.448.695)</b>	<b>(29.351.157)</b>	<b>80.430.033</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ENTRATE</b>			
Dividendi	9.192.427	7.398.958	4.741.805	3.881.022
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	736.366	12.993	624.353	16.741
Altri proventi	44.404	61.605	418.645	104.466
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	51.371.903	23.114.569	(6.318.245)	(9.166.083)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	3.592	27.559	4.122	(6.736)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	(1.759.133)	-	(1.029.540)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(826.090)	837.597	(511.106)	1.221.435
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(344.755)	-	(268.511)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	65.471.272	(157.384.881)	9.946.508	(34.850.657)
Contratti future	-	(759.674)	-	(72.510)
Contratti di cambio a termine	(964)	(2.799)	-	276
Opzioni	(355.472)	-	(278.043)	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>125.292.683</b>	<b>(128.453.206)</b>	<b>8.359.528</b>	<b>(39.901.586)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	11.241.407	8.960.510	8.742.973	7.236.608
Commissioni di performance (nota 8)	5.803.385	5.530	-	103
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	94.627	77.520	73.799	65.285
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	18.297	15.341	14.657	12.760
Compensi dei Revisori contabili	5.743	4.930	4.465	3.984
Oneri bancari e relative commissioni	30.846	95.436	26.090	57.238
Costi delle operazioni	591.525	329.283	65.178	95.680
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	250.367	200.094	194.656	173.103
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	1.411.682	932.277	1.194.399	953.633
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>19.447.879</b>	<b>10.620.921</b>	<b>10.316.217</b>	<b>8.598.394</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>105.844.804</b>	<b>(139.074.127)</b>	<b>(1.956.689)</b>	<b>(48.499.980)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>105.844.804</b>	<b>(139.074.127)</b>	<b>(1.956.689)</b>	<b>(48.499.980)</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>105.844.804</b>	<b>(139.074.127)</b>	<b>(1.956.689)</b>	<b>(48.499.980)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	13.989.455	9.960.002	3.293.740	3.072.464
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	641.717	2.284	2.405.378	22.438
Altri proventi	64.984	130.450	361.024	626.170
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	10.462.041	20.596.305	(9.372.640)	(29.310.043)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	405.814	107.562	(37.386)	(148.746)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	(679.694)	14.102.505	(20.954.050)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su cambi	118.521	(127.954)	(646.856)	2.121.167
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(228.732)	-	(679.566)	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	10.957.228	(101.592.849)	514.953.858	(554.534.447)
Contratti future	-	(401.279)	3.592.588	(2.492.075)
Contratti di cambio a termine	(584.724)	(877)	506	(40)
Opzioni	(235.808)	-	(816.530)	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	(42.005)	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>35.548.491</b>	<b>(72.006.050)</b>	<b>527.156.621</b>	<b>(601.597.162)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	7.680.789	6.638.493	22.605.206	19.561.383
Commissioni di performance (nota 8)	72.037	192.404	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	64.979	58.481	189.700	164.924
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	13.121	11.860	34.812	31.223
Compensi dei Revisori contabili	3.934	3.654	11.514	10.752
Oneri bancari e relative commissioni	19.411	82.062	83.128	267.156
Costi delle operazioni	342.595	408.825	650.501	246.900
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	773.608	151.489	531.673	434.296
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	2.000.470	1.000.613	851.214	764.112
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>10.970.944</b>	<b>8.547.881</b>	<b>24.957.748</b>	<b>21.480.746</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>24.577.547</b>	<b>(80.553.931)</b>	<b>502.198.873</b>	<b>(623.077.908)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>24.577.547</b>	<b>(80.553.931)</b>	<b>502.198.873</b>	<b>(623.077.908)</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>24.577.547</b>	<b>(80.553.931)</b>	<b>502.198.873</b>	<b>(623.077.908)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	LIQUIDITY EURO FUND		LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	11.962.357	12.602.239	10.831	86.292
Interessi bancari	248.011	404	13.593	1.348
Altri proventi	4.049	1.193	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(23.872.111)	(14.924.652)	(1.487.358)	4.774.595
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	1.316	278
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	-	-	(26.336)	13.194
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	33.554.345	(36.366.871)	1.395.698	2.320.064
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>21.896.651</b>	<b>(38.687.687)</b>	<b>(92.256)</b>	<b>7.195.771</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	1.850.915	2.173.169	236.075	366.200
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	163.696	191.831	6.509	9.554
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	30.449	36.430	2.892	3.443
Compensi dei Revisori contabili	10.014	12.660	340	568
Oneri bancari e relative commissioni	61.478	118.364	2.488	4.593
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	434.536	509.377	14.714	22.873
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>2.551.088</b>	<b>3.041.831</b>	<b>263.018</b>	<b>407.231</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>19.345.563</b>	<b>(41.729.518)</b>	<b>(355.274)</b>	<b>6.788.540</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>19.345.563</b>	<b>(41.729.518)</b>	<b>(355.274)</b>	<b>6.788.540</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>19.345.563</b>	<b>(41.729.518)</b>	<b>(355.274)</b>	<b>6.788.540</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	4.248.026	2.796.392	2.092.998	1.761.886
Interessi bancari	166.514	307	212.218	3.353
Altri proventi	1.191	104	1.158	-
(Minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	(7.122.150)	(7.254.412)	(3.265.410)	(1.971.097)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	5.865.538	(3.697.527)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	1.772.956	9.762.498	(99.248)	557.211
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(587)	(384)	(409.776)	78.794
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	11.257.810	(19.502.176)	(3.688.918)	928.742
Contratti future	(1.769.970)	(638.235)	(134.163)	4.244
Contratti di cambio a termine	-	370	(2.402.652)	(1.383.003)
Opzioni	(463.548)	(164.340)	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>8.090.242</b>	<b>(14.999.876)</b>	<b>(1.828.255)</b>	<b>(3.717.397)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	3.670.466	3.555.772	2.093.577	1.928.632
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	126
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	64.817	63.378	29.660	27.966
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	14.704	14.648	11.749	11.387
Compensi dei Revisori contabili	3.922	4.099	1.763	1.750
Oneri bancari e relative commissioni	2.146	68.588	16.686	28.435
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	188.008	187.477	78.401	71.742
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	253	-	-	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>3.944.316</b>	<b>3.893.962</b>	<b>2.231.836</b>	<b>2.070.038</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>4.145.926</b>	<b>(18.893.838)</b>	<b>(4.060.091)</b>	<b>(5.787.435)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>4.145.926</b>	<b>(18.893.838)</b>	<b>(4.060.091)</b>	<b>(5.787.435)</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(1.782)	(1.911)	(18.363)	(18.810)
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>4.144.144</b>	<b>(18.895.749)</b>	<b>(4.078.454)</b>	<b>(5.806.245)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO BOND FUND		INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	4.512.673	3.384.641	11.226.867	10.798.378
Interessi bancari	297.629	5.598	447.687	20.867
Altri proventi	416	2.111	7.394	287
(Minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	(15.222.824)	(4.272.188)	(8.929.568)	(15.751.970)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	580.698	(436.891)	3.011.193	(13.588.474)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(1.708.091)	2.009.312	(1.958.220)	6.424.162
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(23.835)	427.643	(127.872)	1.567.149
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	2.833.528	(4.803.221)	(1.478.685)	(3.265.147)
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	(360)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	26.285.197	(63.335.257)	3.613.471	(57.172.744)
Contratti future	(738.613)	1.567.542	2.044.622	(1.741.811)
Contratti di cambio a termine	(622.354)	8.105	(6.451.742)	(1.722.746)
Opzioni	-	-	-	-
Swap	(1.718.801)	(1.289.095)	2.737.391	(1.834.959)
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	(26.885)	16.625
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>14.475.623</b>	<b>(66.731.700)</b>	<b>4.115.653</b>	<b>(76.250.743)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	3.491.993	3.393.804	5.799.764	5.720.221
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	54.465	53.462	75.210	74.696
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	12.882	12.857	19.720	19.846
Compensi dei Revisori contabili	3.280	3.443	4.557	4.851
Oneri bancari e relative commissioni	5.708	75.557	40.713	107.566
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	330.641	17.385	713.406	861.757
Altri oneri	162.548	188.647	217.021	211.407
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	5.625	-	54.999	58.728
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>4.067.142</b>	<b>3.745.155</b>	<b>6.925.390</b>	<b>7.059.072</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>10.408.481</b>	<b>(70.476.855)</b>	<b>(2.809.737)</b>	<b>(83.309.815)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>10.408.481</b>	<b>(70.476.855)</b>	<b>(2.809.737)</b>	<b>(83.309.815)</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(76.747)	(38.386)	(196.352)	(154.523)
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>10.331.734</b>	<b>(70.515.241)</b>	<b>(3.006.089)</b>	<b>(83.464.338)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	20.678.654	16.021.738	-	-
Interessi da investimenti in titoli	-	-	10.528.747	12.972.508
Interessi bancari	795.143	36.704	341.102	5.783
Altri proventi	462.880	336.535	39.962	445.425
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	3.088.097	48.147.150	(21.612.124)	3.287.850
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	3.167.061	(12.473.868)	(699.428)	(5.899.797)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	486.428	(8.549.280)	(3.841.010)	7.715.147
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(471.025)	1.941.680	142.973	815.401
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(676.251)	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	(2.495.737)	(25.400.130)
Imposta su plusvalenze realizzate	(8.202)	(14.264)	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	172.809.105	(312.152.387)	27.487.162	(92.985.901)
Contratti future	246.407	(2.190.144)	2.758.254	(3.835.498)
Contratti di cambio a termine	(478.745)	(2.046.475)	(1.037.077)	(3.988.091)
Opzioni	(696.866)	-	-	-
Swap	-	-	3.697.005	11.897.519
Imposta su plusvalenze su investimenti	(3.928)	(3.842)	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>199.398.758</b>	<b>(270.946.453)</b>	<b>15.309.829</b>	<b>(94.969.784)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	24.780.541	22.820.364	4.640.083	4.705.643
Commissioni di performance (nota 8)	-	619	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	183.792	177.161	55.599	56.308
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	35.503	33.801	13.086	13.372
Compensi dei Revisori contabili	11.217	11.120	3.354	3.631
Oneri bancari e relative commissioni	63.955	207.960	82.011	124.791
Costi delle operazioni	349.157	500.632	-	-
Interessi su swap	-	-	2.997.074	2.840.188
Altri oneri	491.008	468.333	152.762	166.862
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	3.562.695	2.768.904	91.224	126.043
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>29.477.868</b>	<b>26.988.894</b>	<b>8.035.193</b>	<b>8.036.838</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>169.920.890</b>	<b>(297.935.347)</b>	<b>7.274.636</b>	<b>(103.006.622)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>169.920.890</b>	<b>(297.935.347)</b>	<b>7.274.636</b>	<b>(103.006.622)</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(499.164)	(681.843)
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>169.920.890</b>	<b>(297.935.347)</b>	<b>6.775.472</b>	<b>(103.688.465)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.



# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	34.536.161	29.353.675	1.640.832	1.403.441
Interessi da investimenti in titoli	-	-	5.488.870	4.247.060
Interessi bancari	1.531.421	50.396	465.651	10.022
Altri proventi	104.697	506.587	3.626	11.904
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	16.232.758	88.525.193	(3.838.778)	9.826.638
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	6.640.515	(54.692.247)	-	(5.090)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	940.526	(1.510.784)	9.482.921	(19.857.865)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(803.092)	2.624.922	(706.152)	727.010
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	(1.060.786)	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	290.226.949	(549.754.949)	14.830.139	(41.306.961)
Contratti future	447.122	(440.084)	7.067.644	(3.235.061)
Contratti di cambio a termine	152.213	(4.342.621)	-	-
Opzioni	(1.133.287)	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>347.815.197</b>	<b>(489.679.912)</b>	<b>34.434.753</b>	<b>(48.178.902)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	43.759.152	40.872.129	6.288.889	5.845.474
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	290.756	271.680	53.228	51.815
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	51.754	49.928	10.260	9.875
Compensi dei Revisori contabili	17.753	17.897	3.204	3.215
Oneri bancari e relative commissioni	176.272	121.915	8.851	104.852
Costi delle operazioni	707.051	1.002.975	88.425	101.785
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	776.401	721.732	154.248	143.643
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	6.472.509	4.982.843	303.326	269.074
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>52.251.648</b>	<b>48.041.099</b>	<b>6.910.431</b>	<b>6.529.733</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>295.563.549</b>	<b>(537.721.011)</b>	<b>27.524.322</b>	<b>(54.708.635)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>295.563.549</b>	<b>(537.721.011)</b>	<b>27.524.322</b>	<b>(54.708.635)</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>295.563.549</b>	<b>(537.721.011)</b>	<b>27.524.322</b>	<b>(54.708.635)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	4.009.224	3.450.846	2.774.640	1.760.960
Interessi bancari	102.110	1.375	49.845	-
Altri proventi	1.438	53.586	487	254
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(1.160.316)	2.690.886	(679.345)	(548.052)
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	31.552	-	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	132.668	(306.719)	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(314.575)	(256.345)	-	-
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(1.265.275)	(22.894.473)	952.789	(4.736.437)
Contratti future	(14.361)	(141.268)	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>1.522.465</b>	<b>(17.402.112)</b>	<b>3.098.416</b>	<b>(3.523.275)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	2.164.354	2.081.646	1.126.772	1.081.248
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	29.130	28.629	21.925	21.059
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	6.052	5.999	4.790	4.738
Compensi dei Revisori contabili	1.729	1.794	1.286	1.332
Oneri bancari e relative commissioni	5.535	96.606	-	26.721
Costi delle operazioni	-	37	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	76.056	72.765	55.889	53.579
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	391	-	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>2.282.856</b>	<b>2.287.867</b>	<b>1.210.662</b>	<b>1.188.677</b>
<b>TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE</b>	<b>(760.391)</b>	<b>(19.689.979)</b>	<b>1.887.754</b>	<b>(4.711.952)</b>
<b>TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>(760.391)</b>	<b>(19.689.979)</b>	<b>1.887.754</b>	<b>(4.711.952)</b>
Costi finanziari				
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>(760.391)</b>	<b>(19.689.979)</b>	<b>1.887.754</b>	<b>(4.711.952)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 5	
	Giu 2023	Giu 2022
<b>ENTRATE</b>		
Dividendi	-	-
Interessi da investimenti in titoli	14.394.960	2.669.957
Interessi bancari	146.940	-
Altri proventi	1.138	1.104
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(4.802.191)	1.323.413
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-
Plusvalenza netta realizzata su cambi	-	-
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
Investimenti	9.682.552	(11.267.239)
Contratti future	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-
Opzioni	-	-
Swap	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE)</b>	<b>19.423.399</b>	<b>(7.272.765)</b>
<b>USCITE</b>		
Commissioni di gestione (nota 7)	4.568.953	4.514.423
Commissioni di performance (nota 8)	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	112.376	111.611
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	20.639	21.017
Compensi dei Revisori contabili	6.847	7.299
Oneri bancari e relative commissioni	-	144.458
Costi delle operazioni	-	1.517
Interessi su swap	-	-
Altri oneri	297.466	293.669
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>5.006.281</b>	<b>5.093.994</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>14.417.118</b>	<b>(12.366.759)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>14.417.118</b>	<b>(12.366.759)</b>
Costi finanziari		
Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>14.417.118</b>	<b>(12.366.759)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI RISCATTABILI PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.560.714.754</b>	<b>1.618.638.558</b>	<b>597.966.212</b>
Utile d'esercizio	244.431.864	(226.430.966)	65.524.976	(102.294.582)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(25.852.542)	(19.810.885)	(10.407.350)	(9.444.539)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	218.579.322	(246.241.851)	55.117.626	(111.739.121)
Emissione di quote	88.542.063	96.189.197	36.341.053	32.033.652
Riscatto di quote	(78.617.150)	(99.466.215)	(25.796.616)	(52.636.481)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.789.218.989</b>	<b>1.369.119.689</b>	<b>663.628.275</b>	<b>598.168.516</b>

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>209.922.953</b>	<b>269.987.056</b>	<b>97.294.791</b>
Utile d'esercizio	17.950.661	(57.600.026)	14.386.230	(41.169.619)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(3.395.885)	(3.430.867)	(1.719.125)	(2.152.863)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	14.554.776	(61.030.893)	12.667.105	(43.322.482)
Emissione di quote	18.465.384	23.851.975	4.791.626	10.132.223
Riscatto di quote	(19.677.979)	(16.339.802)	(5.453.455)	(8.018.542)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>223.265.134</b>	<b>216.468.336</b>	<b>109.300.067</b>	<b>117.166.119</b>

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>43.413.705</b>	<b>68.992.345</b>	<b>335.484.117</b>
Utile d'esercizio	8.101.435	(4.147.412)	14.635.826	(43.907.047)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(1.504.521)	(903.169)	(4.988.975)	(5.214.118)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	6.596.914	(5.050.581)	9.646.851	(49.121.165)
Emissione di quote	1.188.357	2.883.478	23.321.524	40.853.201
Riscatto di quote	(3.446.198)	(5.010.095)	(16.171.851)	(34.004.408)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>47.752.778</b>	<b>61.815.147</b>	<b>352.280.641</b>	<b>361.279.405</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI RISCATTABILI

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>528.734.667</b>	<b>581.443.273</b>	<b>479.063.281</b>
Utile d'esercizio	27.253.040	(60.871.552)	(22.300.869)	94.456.626
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(9.007.861)	(8.577.143)	(7.050.288)	(14.026.593)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	18.245.179	(69.448.695)	(29.351.157)	80.430.033
Emissione di quote	43.608.621	41.642.614	41.212.066	65.726.985
Riscatto di quote	(17.261.409)	(24.467.438)	(48.587.507)	(111.841.412)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>573.327.058</b>	<b>529.169.754</b>	<b>442.336.683</b>	<b>494.479.617</b>

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>872.360.572</b>	<b>789.963.067</b>	<b>728.828.368</b>
Utile d'esercizio	125.292.683	(128.453.206)	8.359.528	(39.901.586)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(19.447.879)	(10.620.921)	(10.316.217)	(8.598.394)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	105.844.804	(139.074.127)	(1.956.689)	(48.499.980)
Emissione di quote	99.568.190	124.614.657	81.991.605	95.724.804
Riscatto di quote	(64.065.101)	(42.749.619)	(33.843.358)	(27.019.672)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.013.708.465</b>	<b>732.753.978</b>	<b>775.019.926</b>	<b>658.319.859</b>

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>634.731.234</b>	<b>577.664.939</b>	<b>1.597.564.464</b>
Utile d'esercizio	35.548.491	(72.006.050)	527.156.621	(601.597.162)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(10.970.944)	(8.547.881)	(24.957.748)	(21.480.746)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	24.577.547	(80.553.931)	502.198.873	(623.077.908)
Emissione di quote	62.559.033	82.083.840	244.151.214	321.679.044
Riscatto di quote	(58.806.490)	(36.552.029)	(97.983.202)	(84.157.855)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>663.061.324</b>	<b>542.642.819</b>	<b>2.245.931.349</b>	<b>1.535.584.660</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI RISCATTABILI PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.747.118.227</b>	<b>2.035.876.871</b>	<b>62.250.886</b>
Utile d'esercizio	21.896.651	(38.687.687)	(92.256)	7.195.771
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(2.551.088)	(3.041.831)	(263.018)	(407.231)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	19.345.563	(41.729.518)	(355.274)	6.788.540
Emissione di quote	390.748.219	524.826.966	2.627.656	12.130.552
Riscatto di quote	(472.933.200)	(617.467.669)	(12.768.823)	(36.852.552)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.684.278.809</b>	<b>1.901.506.650</b>	<b>51.754.445</b>	<b>80.354.473</b>

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>639.816.507</b>	<b>654.789.750</b>	<b>290.609.001</b>
Utile d'esercizio	8.090.242	(14.999.876)	(1.828.255)	(3.717.397)
Distribuzione dovuta (nota 21)	(1.782)	(1.911)	(18.363)	(18.810)
Spese d'esercizio	(3.944.316)	(3.893.962)	(2.231.836)	(2.070.038)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	4.144.144	(18.895.749)	(4.078.454)	(5.806.245)
Emissione di quote	39.615.428	32.376.484	16.367.766	36.745.360
Riscatto di quote	(22.335.286)	(27.704.920)	(34.102.175)	(5.250.356)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>661.240.793</b>	<b>640.565.565</b>	<b>268.796.138</b>	<b>283.125.475</b>

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>503.596.652</b>	<b>577.308.378</b>	<b>721.863.221</b>
Utile d'esercizio	14.475.623	(66.731.700)	4.115.653	(76.250.743)
Distribuzione dovuta (nota 21)	(76.747)	(38.386)	(196.352)	(154.523)
Spese d'esercizio	(4.067.142)	(3.745.155)	(6.925.390)	(7.059.072)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	10.331.734	(70.515.241)	(3.006.089)	(83.464.338)
Emissione di quote	95.493.161	17.564.510	91.825.656	45.293.522
Riscatto di quote	(33.839.579)	(20.152.149)	(23.825.214)	(39.766.869)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>575.581.968</b>	<b>504.205.498</b>	<b>786.857.574</b>	<b>725.565.136</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI RISCATTABILI PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.751.047.232</b>	<b>1.873.010.402</b>	<b>535.000.353</b>
Utile d'esercizio	199.398.758	(270.946.453)	15.309.829	(94.969.784)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(499.164)	(681.843)
Spese d'esercizio	(29.477.868)	(26.988.894)	(8.035.193)	(8.036.838)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	169.920.890	(297.935.347)	6.775.472	(103.688.465)
Emissione di quote	155.943.207	151.555.229	69.170.873	79.229.043
Riscatto di quote	(140.923.093)	(76.178.720)	(33.166.545)	(61.429.366)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.935.988.236</b>	<b>1.650.451.564</b>	<b>577.780.153</b>	<b>528.819.525</b>

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>2.733.773.967</b>	<b>3.091.193.468</b>	<b>503.311.850</b>
Utile d'esercizio	347.815.197	(489.679.912)	34.434.753	(48.178.902)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(52.251.648)	(48.041.099)	(6.910.431)	(6.529.733)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	295.563.549	(537.721.011)	27.524.322	(54.708.635)
Emissione di quote	217.243.846	202.830.527	40.777.757	40.331.905
Riscatto di quote	(63.872.810)	(151.725.334)	(12.927.632)	(24.740.283)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>3.182.708.552</b>	<b>2.604.577.650</b>	<b>558.686.297</b>	<b>487.632.617</b>

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>279.728.947</b>	<b>288.732.186</b>	<b>212.187.702</b>
Utile d'esercizio	1.522.465	(17.402.112)	3.098.416	(3.523.275)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(2.282.856)	(2.287.867)	(1.210.662)	(1.188.677)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	(760.391)	(19.689.979)	1.887.754	(4.711.952)
Emissione di quote	22.073.535	21.493.937	15.903.432	14.962.478
Riscatto di quote	(9.514.478)	(14.573.853)	(13.299.722)	(14.768.427)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>291.527.613</b>	<b>275.962.291</b>	<b>216.679.166</b>	<b>206.798.168</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

**VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI  
SOTTOSCRITTORI DI RISCATTABILI  
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giu 2023	Giu 2022
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.137.494.006</b>
Utile d'esercizio	19.423.399	(7.272.765)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-
Spese d'esercizio	(5.006.281)	(5.093.994)
Variazioni del patrimonio netto a seguito di operazioni	14.417.118	(12.366.759)
Emissione di quote	53.855.067	64.787.834
Riscatto di quote	(56.777.392)	(78.143.365)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.148.988.799</b>	<b>1.140.125.466</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.



## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>Classe Mediolanum L</b>			
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>102.061.190,243</b>	<b>98.101.316,917</b>	<b>92.524.705,204</b>	<b>100.278.866,840</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	5.235.409,323	5.848.789,031	5.234.296,509	4.365.721,875
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(4.128.835,464)	(6.368.765,533)	(3.313.539,382)	(7.762.824,519)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>103.167.764,102</b>	<b>97.581.340,415</b>	<b>94.445.462,331</b>	<b>96.881.764,196</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>18.465.315,727</b>	<b>4.082.549,987</b>	<b>6.317.478,847</b>	<b>5.440.208,389</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.332.781,723	904.067,769	585.383,278	729.464,330
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.598.921,365)	(244.739,096)	(444.967,055)	(325.437,147)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>18.199.176,085</b>	<b>4.741.878,660</b>	<b>6.457.895,070</b>	<b>5.844.235,572</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>1.379.760,373</b>	<b>1.506.291,561</b>	<b>2.882.909,673</b>	<b>3.110.847,284</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	17.116,815	29.100,160	17.665,149	50.113,782
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(78.967,597)	(116.210,393)	(162.213,192)	(202.155,579)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>1.317.909,591</b>	<b>1.419.181,328</b>	<b>2.738.361,630</b>	<b>2.958.805,487</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>240.461,528</b>	<b>247.504,768</b>	<b>555.356,146</b>	<b>604.575,598</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	3.303,708	4.953,016	4.326,525	9.897,166
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(13.451,124)	(12.063,526)	(39.105,490)	(39.842,118)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>230.314,112</b>	<b>240.394,258</b>	<b>520.577,181</b>	<b>574.630,646</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

**VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE  
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)**

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>Classe Mediolanum L</b>			
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>33.983.756,841</b>	<b>37.503.041,527</b>	<b>15.348.166,860</b>	<b>19.693.794,536</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	3.243.538,786	4.281.581,134	724.604,710	1.495.890,850
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(3.106.840,631)	(2.556.159,845)	(768.376,358)	(1.100.795,055)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>34.120.454,996</b>	<b>39.228.462,816</b>	<b>15.304.395,212</b>	<b>20.088.890,331</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>3.475.650,496</b>	<b>3.746.511,295</b>	<b>650.299,922</b>	<b>655.055,457</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	16.935,706	42.873,246	3.003,664	49.597,188
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(223.941,756)	(202.407,477)	(34.169,803)	(28.429,546)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>3.268.644,446</b>	<b>3.586.977,064</b>	<b>619.133,783</b>	<b>676.223,099</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>Classe Mediolanum L</b>			
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>5.022.253,689</b>	<b>8.172.127,885</b>	<b>41.100.692,337</b>	<b>43.353.808,670</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	149.751,064	370.917,009	2.540.450,892	4.566.405,086
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(338.702,348)	(628.028,071)	(1.880.996,315)	(3.952.724,994)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>4.833.302,405</b>	<b>7.915.016,823</b>	<b>41.760.146,914</b>	<b>43.967.488,762</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	<b>3.661.663,202</b>	<b>2.745.261,613</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	-	-	593.744,600	560.363,697
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(216.287,542)	(161.241,939)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	<b>4.039.120,260</b>	<b>3.144.383,371</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>611.553,736</b>	<b>640.565,255</b>	<b>901.629,922</b>	<b>959.986,510</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	3.316,229	21.916,010	11.004,207	24.797,143
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(55.085,963)	(38.934,066)	(39.950,455)	(56.234,354)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>559.784,002</b>	<b>623.547,199</b>	<b>872.683,674</b>	<b>928.549,299</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	<b>234.399,213</b>	<b>248.778,936</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	-	-	1.569,445	7.033,974
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(9.307,436)	(17.435,013)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	<b>226.661,222</b>	<b>238.377,897</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

**VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE  
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)**

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>Classe Mediolanum L</b>			
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>59.384.946,521</b>	<b>54.492.420,555</b>	<b>60.697.410,262</b>	<b>75.039.890,449</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	5.096.190,686	4.446.605,393	5.642.803,721	9.529.616,242
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.798.664,540)	(2.416.357,070)	(6.425.358,121)	(15.579.346,582)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>62.682.472,667</b>	<b>56.522.668,878</b>	<b>59.914.855,862</b>	<b>68.990.160,109</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>2.342.046,544</b>	<b>2.489.180,749</b>	<b>1.450.752,482</b>	<b>2.062.268,088</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	23.286,565	38.166,068	13.900,643	77.382,982
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(106.606,078)	(125.280,969)	(131.247,143)	(435.385,206)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>2.258.727,031</b>	<b>2.402.065,848</b>	<b>1.333.405,982</b>	<b>1.704.265,864</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

**VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE  
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)**

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	FUND		FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>Classe Mediolanum L</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>82.924.619,679</b>	<b>67.832.785,399</b>	<b>107.726.263,578</b>	<b>88.087.970,567</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	9.028.647,625	11.747.417,197	12.672.841,148	14.648.611,458
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(5.692.551,034)	(3.854.774,146)	(5.083.515,183)	(3.932.730,210)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>86.260.716,270</b>	<b>75.725.428,450</b>	<b>115.315.589,543</b>	<b>98.803.851,815</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>1.311.357,163</b>	<b>1.372.631,179</b>	<b>1.672.163,971</b>	<b>1.709.511,372</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	33.034,540	62.695,057	31.072,897	69.907,503
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(69.013,090)	(92.478,856)	(77.926,933)	(100.571,401)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>1.275.378,613</b>	<b>1.342.847,380</b>	<b>1.625.309,935</b>	<b>1.678.847,474</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

**VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE  
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)**

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>Classe Mediolanum L</b>			
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>147.337.384,740</b>	<b>125.721.042,353</b>	<b>232.560.689,090</b>	<b>176.810.321,771</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	14.461.180,775	18.861.236,540	32.007.858,433	37.129.497,552
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(13.581.659,668)	(7.798.881,634)	(12.009.806,817)	(8.929.733,041)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>148.216.905,847</b>	<b>136.783.397,259</b>	<b>252.558.740,706</b>	<b>205.010.086,282</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>2.307.696,501</b>	<b>2.433.035,343</b>	<b>2.878.514,282</b>	<b>2.911.342,586</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	48.571,130	127.523,583	111.843,338	158.146,143
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(148.375,942)	(191.081,986)	(101.817,704)	(221.644,355)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>2.207.891,689</b>	<b>2.369.476,940</b>	<b>2.888.539,916</b>	<b>2.847.844,374</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

**VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE  
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)**

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>Classe Mediolanum L</b>			
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>259.596.835,445</b>	<b>296.362.068,284</b>	<b>10.457.927,703</b>	<b>17.948.048,418</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	58.475.470,177	77.693.222,484	516.880,780	2.408.804,376
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(70.508.137,033)	(91.076.130,030)	(2.309.394,574)	(6.936.360,247)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>247.564.168,589</b>	<b>282.979.160,738</b>	<b>8.665.413,909</b>	<b>13.420.492,547</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>2.673.939,559</b>	<b>3.314.688,830</b>	<b>969.464,426</b>	<b>1.421.648,610</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	114.185,637	503.359,976	3.934,396	31.809,863
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(327.370,051)	(811.262,260)	(122.876,099)	(289.773,971)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>2.460.755,145</b>	<b>3.006.786,546</b>	<b>850.522,723</b>	<b>1.163.684,502</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	95.450.541,733	92.709.905,889	18.615.830,062	14.558.789,318
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	467.309,811	467.891,498	391.844,773	310.032,214
Numero di quote "A" emesse	5.802.531,046	4.670.501,858	1.566.552,648	3.857.785,928
Numero di quote "B" emesse	188.437,211	44.181,018	80.569,650	21.926,278
Numero di quote "A" riscattate	(3.277.507,681)	(3.889.860,068)	(945.586,879)	(307.810,898)
Numero di quote "B" riscattate	(40.136,107)	(82.944,306)	(28.160,835)	(53.174,106)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	97.975.565,098	93.490.547,679	19.236.795,831	18.108.764,348
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	615.610,915	429.128,210	444.253,588	278.784,386
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	32.503.170,784	28.241.304,003
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	275.818,465	188.359,549
Numero di quote "A" emesse	-	-	1.364.666,445	2.776.975,491
Numero di quote "B" emesse	-	-	44.472,785	24.117,598
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(5.001.437,414)	(444.762,455)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(3.241,581)	(11.344,481)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	28.866.399,815	30.573.517,039
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	317.049,669	201.132,666
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	291.105,657	317.766,316	241.164,258	268.022,536
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	212.593,473	249.319,994	213.202,784	262.024,363
Numero di quote "A" emesse	6.099,803	10.240,370	7.434,899	4.356,119
Numero di quote "B" emesse	1.278,602	1.090,857	2.824,153	1.162,583
Numero di quote "A" riscattate	(18.046,963)	(23.973,886)	(30.808,255)	(19.158,506)
Numero di quote "B" riscattate	(10.072,623)	(35.078,686)	(12.570,818)	(36.927,761)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	279.158,497	304.032,800	217.790,902	253.220,149
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	203.799,452	215.332,165	203.456,119	226.259,185
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	95.903,415	112.277,511
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	150.169,794	169.801,941
Numero di quote "A" emesse	-	-	1.670,126	294,237
Numero di quote "B" emesse	-	-	1.472,508	3,675
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(684,396)	(5.577,344)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(10.215,056)	(11.564,761)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	96.889,145	106.994,404
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	141.427,246	158.240,855



## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>Classe Mediolanum L</b>			
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	58.068.003,822	54.830.001,735	70.509.493,995	70.384.817,433
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	831.912,682	546.709,969	521.059,071	483.510,045
Numero di quote "A" emesse	10.592.385,153	1.781.787,477	7.246.234,218	1.979.279,387
Numero di quote "B" emesse	707.616,242	33.311,189	216.553,553	38.241,166
Numero di quote "A" riscattate	(3.781.837,246)	(1.928.989,968)	(578.437,050)	(3.369.513,481)
Numero di quote "B" riscattate	(107.837,948)	(81.518,846)	(52.007,903)	(62.170,622)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	64.878.551,729	54.682.799,244	77.177.291,163	68.994.583,339
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	1.431.690,976	498.502,312	685.604,721	459.580,589
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	42.443.703,395	36.701.644,088
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	2.618.111,321	2.324.292,749
Numero di quote "A" emesse	-	-	6.712.500,562	4.073.944,344
Numero di quote "B" emesse	-	-	307.529,276	33.908,536
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(2.555.295,572)	(1.971.460,646)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(192.634,088)	(127.837,402)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	46.600.908,385	38.804.127,786
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	2.733.006,509	2.230.363,883
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	252.466,710	270.939,802	209.664,798	253.044,928
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	514.075,583	594.229,537	358.966,107	408.116,353
Numero di quote "A" emesse	24.856,446	4.345,534	15.582,929	2.206,287
Numero di quote "B" emesse	2.167,228	728,749	2.393,979	3.080,539
Numero di quote "A" riscattate	(24.388,336)	(21.762,044)	(16.702,366)	(43.912,012)
Numero di quote "B" riscattate	(27.664,517)	(55.022,308)	(23.109,861)	(42.191,107)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	252.934,820	253.523,292	208.545,361	211.339,203
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	488.578,294	539.935,978	338.250,225	369.005,785
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	424.495,901	489.502,314
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	348.122,999	405.129,169
Numero di quote "A" emesse	-	-	15.237,854	3.085,557
Numero di quote "B" emesse	-	-	3.690,518	3.644,666
Numero di quote "A" riscattate	-	-	(23.532,083)	(56.916,501)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(24.787,423)	(47.422,554)
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	416.201,672	435.671,370
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	327.026,094	361.351,281

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>Classe Mediolanum L</b>			
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>140.623.695,958</b>	<b>127.509.135,404</b>	<b>67.639.832,327</b>	<b>52.220.758,916</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	<b>6.472.553,910</b>	<b>6.337.319,207</b>
Numero di quote "A" emesse	11.485.692,714	10.822.758,824	14.022.162,884	15.562.340,205
Numero di quote "B" emesse	-	-	1.023.082,617	146.936,818
Numero di quote "A" riscattate	(11.759.514,407)	(5.532.673,526)	(3.896.190,103)	(6.658.267,321)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(597.579,060)	(459.752,113)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>140.349.874,265</b>	<b>132.799.220,702</b>	<b>77.765.805,108</b>	<b>61.124.831,800</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	<b>6.898.057,467</b>	<b>6.024.503,912</b>
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>26.367.863,866</b>	<b>20.112.216,862</b>	-	-
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	3.387.760,405	2.894.629,700	-	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(1.147.398,523)	(833.676,005)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>28.608.225,748</b>	<b>22.173.170,557</b>	-	-
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>5.708.116,268</b>	<b>6.088.154,223</b>	<b>11.528.134,055</b>	<b>12.923.999,501</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	<b>13.208.958,057</b>	<b>15.319.624,941</b>
Numero di quote "A" emesse	45.513,672	63.505,220	242.267,946	129.755,858
Numero di quote "B" emesse	-	-	95.744,625	72.729,241
Numero di quote "A" riscattate	(239.276,600)	(288.675,278)	(619.513,340)	(1.102.844,926)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	(920.639,924)	(1.510.601,450)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>5.514.353,340</b>	<b>5.862.984,165</b>	<b>11.150.888,661</b>	<b>11.950.910,433</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	<b>12.384.062,758</b>	<b>13.881.752,732</b>
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>421.618,547</b>	<b>413.081,228</b>	-	-
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	7.765,722	27.379,478	-	-
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(20.371,084)	(30.282,175)	-	-
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>409.013,185</b>	<b>410.178,531</b>	-	-
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>Classe Mediolanum P</b>			
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	205.669.991,016	190.159.387,462	33.704.266,218	30.882.670,772
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	15.562.886,896	13.649.720,721	2.646.141,164	2.475.749,348
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(4.556.647,644)	(9.804.238,499)	(838.294,226)	(1.495.140,401)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	216.676.230,268	194.004.869,684	35.512.113,156	31.863.279,719
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
	<b>Classe Mediolanum P</b>			
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	21.507.848,362	19.873.744,698	18.207.912,851	17.503.915,086
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote "A" emesse	1.684.323,741	1.522.916,864	1.356.227,677	1.247.922,578
Numero di quote "B" emesse	-	-	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(725.798,403)	(1.027.672,552)	(1.134.418,706)	(1.230.854,854)
Numero di quote "B" riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	22.466.373,700	20.368.989,010	18.429.721,822	17.520.982,810
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giu 2023	Giu 2022
	<b>Classe Mediolanum P</b>	
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	118.799.754,771	119.682.359,058
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-
Numero di quote "A" emesse	5.585.085,901	6.675.381,125
Numero di quote "B" emesse	-	-
Numero di quote "A" riscattate	(5.890.326,711)	(8.046.033,746)
Numero di quote "B" riscattate	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	118.494.513,961	118.311.706,437
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-

# NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO

---

## Nota 1 – Costituzione e organizzazione

---

Il Fondo è un organismo di investimento collettivo multicomparto di tipo aperto, costituito in Irlanda come OICVM ai sensi dei Regolamenti OICVM. Il Fondo è stato costituito il 24 febbraio 1998 ed è operativo dal 2 marzo 1998. È stato costituito inizialmente come Mediolanum Long-term Fund. Il nome è stato cambiato in Mediolanum CHALLENGE Fund il 5 marzo 1999 e in CHALLENGE Funds il 25 gennaio 2000. Questo bilancio sintetico si riferisce al periodo finanziario compreso tra il 1° gennaio 2023 e il 30 giugno 2023.

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

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

Al 30 giugno 2023, il Fondo ha venticinque Comparti attivi denominati in euro: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 e CHALLENGE Provident Fund 5.

Al 30 giugno 2023, CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund non era ancora stato lanciato.

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

## Nota 2 – Principi contabili adottati

---

### (a) Criteri contabili di base

Il bilancio del Fondo per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2023 è stato redatto in conformità con il Financial Reporting Standard n. 104 “Interim Financial Reporting” (“FRS 104”) applicabile nel Regno Unito e nella Repubblica d’Irlanda; i Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) (i “Regolamenti OICVM”); i Regolamenti del 2019 del Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)) (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (“Regolamenti OICVM della CBI”) e il Regolamento.

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

### (b) Principi contabili

In questo bilancio sintetico sono stati adottati i principi contabili, i criteri di presentazione e i metodi di calcolo identici a quelli applicati alla redazione del bilancio del Fondo per l’esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2022.

## Nota 3 - Quote

---

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

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

## **NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)**

---

### **Nota 3 – Quote (cont.)**

---

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

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

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

### **Nota 4 – Tassazione**

---

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

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

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

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

### **Nota 5 - Sopravvenienze passive**

---

Non sono state rilevate sopravvenienze passive alla fine del periodo finanziario (e neanche al 31 dicembre 2022).

### **Nota 6 – Accordi di Soft Commission**

---

Per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2023, le commissioni di ricerca in materia di investimenti sono state versate direttamente dai Comparti (queste commissioni sono state versate direttamente dai Comparti per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2022).

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 7 - Commissioni

Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022, la Società di Gestione, Mediolanum International Funds Limited, ha diritto a ricevere una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, ai seguenti tassi:

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

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

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

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

<sup>4</sup>Riduzione in vigore a decorrere dal 5 luglio 2021 dall'1,05% allo 0,75%.

<sup>5</sup>Riduzione in vigore a decorrere dal 5 luglio 2021 dall'1,25% allo 0,95%.

<sup>6</sup>Riduzione in vigore a decorrere dal 5 luglio 2021 dall'1,25% allo 0,90%.

<sup>7</sup>Riduzione in vigore a decorrere dal 5 luglio 2021 dall'1,45% allo 1,10%.

<sup>8</sup>Riduzione in vigore a decorrere dal 5 luglio 2021 dall'1,25% allo 1,15%.

<sup>9</sup>Riduzione in vigore a decorrere dal 5 luglio 2021 dall'1,45% allo 1,35%.

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 7 - Commissioni (cont.)

Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022, Mediolanum International Funds Limited ha diritto a ricevere, a valere sulle attività di ogni Comparto per il quale è stato nominato Cash Manager, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata pari allo 0,01% del Valore Patrimoniale Netto di ognuno dei Comparti di riferimento (più IVA, se del caso). Il Cash Manager ha rinunciato alla propria commissione annua con riferimento ai seguenti Comparti: CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 e CHALLENGE Provident Fund 5.

Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022, Mediolanum International Funds Limited, la Società di Gestione, riceve una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, come di seguito indicato. La Società di Gestione non ha diritto a ricevere alcun rimborso a valere sulle attività di un Comparto per le spese vive sostenute.

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

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 7 - Commissioni (cont.)

Segue una scomposizione per Comparto delle commissioni ricevute da Mediolanum International Funds Limited nella sua funzione di Società di Gestione, Investment Manager e Cash Manager per il Fondo per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2023 e il 30 giugno 2022.

(valori espressi in EUR) Nome del Comparto	Commissioni di gestione		Commissioni del Cash Manager		Commissioni per la gestione degli investimenti	
	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022	Giu 2023	Giu 2022
CHALLENGE North American Equity Fund	13.409.316	11.678.533	83.357	72.488	5.585.007	4.856.624
CHALLENGE European Equity Fund	5.282.373	5.237.736	32.451	32.142	2.174.148	2.153.491
CHALLENGE Italian Equity Fund	1.861.554	2.003.757	11.140	12.003	746.343	804.228
CHALLENGE Germany Equity Fund	885.786	1.088.496	5.416	6.680	362.848	447.572
CHALLENGE Spain Equity Fund	395.440	527.127	2.327	3.153	155.844	211.242
CHALLENGE Pacific Equity Fund	2.931.139	3.091.334	17.588	18.541	1.178.359	1.242.235
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	5.286.770	5.210.355	28.008	27.518	1.876.502	1.843.731
CHALLENGE Energy Equity Evolution	3.798.044	4.234.734	22.732	25.303	1.523.013	1.695.330
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	7.980.913	6.365.360	47.948	38.164	3.212.546	2.556.986
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	6.206.933	5.140.394	37.295	30.827	2.498.745	2.065.387
CHALLENGE Financial Equity Evolution	5.452.589	4.714.903	32.768	28.288	2.195.432	1.895.302
CHALLENGE Technology Equity Evolution	16.045.178	13.893.740	96.471	83.347	6.463.557	5.584.296
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	1.684.067	1.977.403	-	-	166.848	195.766
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	230.427	357.419	-	-	5.648	8.781
CHALLENGE Euro Income Fund	2.459.559	2.382.960	-	-	1.210.907	1.172.812
CHALLENGE International Income Fund	1.549.685	1.428.000	-	-	543.892	500.632
CHALLENGE Euro Bond Fund	2.477.230	2.408.152	-	-	1.014.763	985.652
CHALLENGE International Bond Fund	4.391.360	4.331.873	-	-	1.408.404	1.388.348
CHALLENGE International Equity Fund	18.416.126	16.966.982	93.595	86.079	6.270.820	5.767.303
CHALLENGE Solidity & Return	3.855.959	3.918.922	28.005	28.098	756.119	758.623
CHALLENGE Provident Fund 1	43.759.152	40.872.129	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	6.288.889	5.845.474	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	2.164.354	2.081.646	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	1.126.772	1.081.248	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	4.568.953	4.514.423	-	-	-	-
	<b>162.508.568</b>	<b>151.353.100</b>	<b>539.101</b>	<b>492.631</b>	<b>39.349.745</b>	<b>36.134.341</b>

La Società di Gestione ha diritto a ricevere una commissione annua, pagabile mensilmente in via posticipata, dello 0,045% (30 giugno 2022: 0,045%) del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto di riferimento per il quale vengono forniti i servizi (più IVA, se del caso) con riferimento alla fornitura dei servizi di attribuzione della performance, misurazione della performance e analisi del rischio per ciascun Comparto di riferimento. Per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2023, le commissioni di performance e di gestione del rischio sostenute ammontavano a 4.481.169 euro (30 giugno 2022: 4.264.260 euro).

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

La Banca Depositaria, RBC Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino, riceve una commissione pari allo 0,005% (30 giugno 2022: 0,005%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha diritto a una commissione ad aliquota fissa per il monitoraggio e la riconciliazione dei flussi di cassa dei depositari pari a 2.000 euro l'anno per Comparto, nonché a commissioni di vigilanza dei depositari all'aliquota dello 0,002% (30 giugno 2022: 0,002%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni pari a 722.750 euro per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2023 (30 giugno 2022: 687.959 euro).

La Banca Depositaria ha inoltre diritto a percepire una commissione di custodia, applicata all'aliquota dello 0,0125% (30 giugno 2022: 0,0125%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni pari a 1.245.964 euro per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2023 (30 giugno 2022: 1.253.101 euro).

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

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

RBC Investor Services Ireland Limited, l'Agente Amministrativo, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione di amministrazione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata, pari a 24.000 euro (più IVA, se del caso) (2022: euro 24.000 (più IVA, se del caso)) moltiplicata per il numero di Comparti del Fondo. La commissione di amministrazione annua sarà suddivisa tra tutti i Comparti in base al Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto in modo che ad ogni Comparto sia addebitata una quota proporzionale della commissione di amministrazione. Ogni Comparto sarà inoltre responsabile dei costi delle transazioni (che saranno addebitati alle normali tariffe commerciali).



## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

### Nota 7 - Commissioni (cont.)

---

L'Agente Amministrativo ha ricevuto commissioni pari a 307.228 euro per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2023 (30 giugno 2022: 302.080 euro).

L'Agente di Trasferimento, RBC Investor Services Ireland Limited, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata ad un tasso pari a 82.000 euro per il Fondo e 1.600 euro per ogni Classe di Quote (più IVA, se del caso) (30 giugno 2022: 82.000 euro per il Fondo e 1.600 euro per la Classe di quote (più IVA, se del caso)).

L'Agente di Trasferimento ha ricevuto commissioni pari a 97.681 euro per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2023 (30 giugno 2022: 96.049 euro).

Le commissioni di tutti i Comparti CHALLENGE possono essere prelevate dal capitale dei Comparti. Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022, nessuna commissione è stata pagata a valere sul capitale dei Comparti.

### Nota 8 – Commissione di performance

---

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

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

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

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 8 – Commissione di performance (cont.)

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

Tipo di Comparto	Hurdle Rate*	Percentuale da applicare alla parte del Valore Patrimoniale Netto per quota che supera il Valore Obiettivo della Performance
Azioni	5%	20%
Multi-Asset	3%	20%
Reddito fisso	1%	20%

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

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

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

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

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

Il riferimento ai Comparti "Equity" nella tabella che precede riguarda CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution e CHALLENGE International Equity Fund.

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

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

Le commissioni di performance cristallizzate al momento del riscatto ammontano a 326.019 euro (30 giugno 2022: 1.372.445 euro). L'importo dovuto alla Società di Gestione al 30 giugno 2023 è pari a 329.075 euro (31 dicembre 2022: 1.728.503 euro).

Le commissioni di performance maturate al 30 giugno 2023 ammontavano a 9.028.589 euro (30 giugno 2022: 6.243.228 euro). Tuttavia, l'importo dovuto alla Società di Gestione è solo quello maturato alla data di rimborso o al 31 dicembre 2023.

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 9 – Conversione valutaria

I tassi di cambio al 30 giugno 2023 utilizzati per convertire in euro le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AED	4,007302	DKK	7,445930	MAD	10,806046	RUB	97,646111
AUD	1,638999	GBP	0,858143	MXN	18,711304	SAR	4,092012
BRL	5,262980	HKD	8,549755	MYR	5,092253	SEK	11,784275
CAD	1,443666	HUF	373,000379	NOK	11,688451	SGD	1,476505
CHF	0,976063	IDR	16.356,821589	NZD	1,780788	THB	38,681085
CLP	874,899759	ILS	4,048643	PEN	3,954661	TRY	28,442567
CNH	7,936797	INR	89,499590	PHP	60,223007	TWD	33,979071
CNY	7,925093	JPY	157,687671	PLN	4,432671	USD	1,091000
COP	4.564,853556	KRW	1.437,417655	QAR	3,971244	VND	25.731,132000
CZK	23,758711	KWD	0,335319	RON	4,959249	ZAR	20,610182

I tassi di cambio al 31 dicembre 2022 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AED	3,919635	DKK	7,436453	MAD	11,160784	RUB	77,907147
AUD	1,573767	GBP	0,887231	MXN	20,797607	SEK	11,120199
BRL	5,634810	HKD	8,329821	MYR	4,701231	SGD	1,431396
CAD	1,446070	HUF	400,449509	NOK	10,513432	THB	36,963599
CHF	0,987420	IDR	16.613,480697	NZD	1,687485	TRY	19,978472
CLP	909,071550	ILS	3,765786	PEN	4,069963	TWD	32,802127
CNH	7,384127	INR	88,290040	PHP	59,476705	USD	1,067250
CNY	7,419187	JPY	140,818217	PLN	4,681229	VND	25.160,309303
COP	5.180,825243	KRW	1.349,241466	QAR	3,886661	ZAR	18,159157
CZK	24,154125	KWD	0,326632	RON	4,947821		

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

Al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022 i saldi di deposito in contanti e gli scoperti bancari erano detenuti presso la Banca Depositaria.

Al 30 giugno 2023 tutti i depositi in contanti, gli scoperti bancari, la liquidità detenuta come collaterale, il collaterale in contanti dovuto ai broker, il margine attivo e passivo di tesoreria che presentano un totale netto non superiore al 10% del Patrimonio netto.

Al 31 dicembre 2022 le seguenti tabelle rappresentano tutti i depositi in contanti, gli scoperti bancari, la liquidità detenuta come collaterale, il collaterale in contanti dovuto ai broker, il margine attivo e passivo di tesoreria che presentano un totale netto superiore al 10% del Patrimonio netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del NAV
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>		
AUD	281	-
CAD	1	-
EUR	173.281.518	10,85
GBP	1.201.621	0,07
KRW	4	-
USD	18.624.201	1,17
<b>Totale</b>	<b>193.107.626</b>	<b>12,09</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

#### CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

AUD	1.541.049	0,31
CAD	1.201.868	0,24
CHF	2.710.399	0,53
EUR	26.351.554	5,24
GBP	1.997.136	0,40
HKD	1.131.469	0,22
JPY	3.713.789	0,74
NOK	91.270	0,02
SEK	548.921	0,11
SGD	1.885	-
USD	11.908.996	2,36
<b>Totale</b>	<b>51.198.336</b>	<b>10,17</b>

Al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022, la seguente ripartizione mostra la liquidità e gli strumenti equivalenti, il collaterale liquido e il margine di tesoreria. I saldi di deposito in contanti e gli scoperti bancari come descritti nelle tabelle seguenti sono detenuti presso la Banca Depositaria. Il collaterale in contanti e il margine di tesoreria sono detenuti con le relative controparti, come indicato di seguito:

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>Liquidità</b>	<b>25.626.137</b>	<b>67.877.427</b>	<b>5.622.622</b>	<b>5.682.153</b>	<b>309.098</b>	<b>297.028</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	3.141.198	6.357	1.343.202	1.059.431	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	698.895
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	1.740.000	-	90.000	90.000	-	-
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>4.881.198</b>	<b>6.357</b>	<b>1.433.202</b>	<b>1.149.431</b>	<b>-</b>	<b>698.895</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	202.154	-	249.946	-	-	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>	<b>202.154</b>	<b>-</b>	<b>249.946</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>Liquidità</b>	<b>1.570.851</b>	<b>2.156.637</b>	<b>336.859</b>	<b>1.267.029</b>	<b>15.018.538</b>	<b>13.928.795</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	481	364.445	4.181.416	3.699.974
JPMorgan Securities Plc	1.126	1.698.701	-	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	-	40.000
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>1.126</b>	<b>1.698.701</b>	<b>481</b>	<b>364.445</b>	<b>4.181.416</b>	<b>3.739.974</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.077</b>	<b>1.206</b>
<b>Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	1.313.222	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.313.222</b>	<b>-</b>
(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>Liquidità</b>	<b>12.836.228</b>	<b>12.826.698</b>	<b>4.472.822</b>	<b>21.645.510</b>	<b>31.921.132</b>	<b>55.061.501</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.254.703	2.153	165.252	4.054	375.809	7.206
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>1.254.703</b>	<b>2.153</b>	<b>165.252</b>	<b>4.054</b>	<b>375.809</b>	<b>7.206</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>539</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>19.634</b>	<b>31</b>
<b>Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	2.518	518	160.176	-	367.036	1.302
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>	<b>2.518</b>	<b>518</b>	<b>160.176</b>	<b>-</b>	<b>367.036</b>	<b>1.302</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>Liquidità</b>	<b>27.545.737</b>	<b>49.299.735</b>	<b>36.516.767</b>	<b>60.550.889</b>	<b>117.880.510</b>	<b>183.246.315</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	645.541	4.450	249.482	7.786	11.802.878	21.831.953
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	350.000	-	-	-
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>645.541</b>	<b>4.450</b>	<b>599.482</b>	<b>7.786</b>	<b>11.802.878</b>	<b>21.831.953</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>178</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	631.786	-	242.410	-	846.396	11.970.642
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>	<b>631.786</b>	<b>-</b>	<b>242.410</b>	<b>-</b>	<b>846.396</b>	<b>11.970.642</b>
(valori espressi in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>Liquidità</b>	<b>41.360.704</b>	<b>10.421.547</b>	<b>671.830</b>	<b>949.128</b>	<b>1.061.326</b>	<b>28.897.222</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	3.117.712	7.564.925
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.117.712</b>	<b>7.564.925</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	609.432	1.693.242
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>609.432</b>	<b>1.693.242</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
	<b>Liquidità</b>	<b>13.241.646</b>	<b>14.290.098</b>	<b>14.959.911</b>	<b>29.686.549</b>	<b>26.193.832</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	321.120	496.337	5.084.886	4.693.449
JPMorgan Securities Plc	274.309	212.701	8.970.591	5.373.960	1.770.952	1.145.740
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	1.199.521	2.157.884	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	-	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	40.000	40.000
HSBC Bank Plc	-	-	140.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	210.000	-	-	-	2.120.000	270.000
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	-	-	380.000
UBS AG London Branch	-	-	-	-	-	840.000
UBS Europe SE	-	-	-	-	25	25
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>624.309</b>	<b>352.701</b>	<b>10.631.232</b>	<b>8.028.181</b>	<b>9.135.863</b>	<b>7.489.214</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>3.574</b>	-	-	-	<b>14.945</b>	<b>1.302</b>
<b>Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	108.031	-	2.650.798	1.524.662
JPMorgan Securities Plc	131.778	67.763	4.308.753	2.082.843	673.378	218.463
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	428.203	1.982.983	-	-
<i>Collaterale in contanti dovuto ai broker</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	660.000	660.000
HSBC Bank Plc	-	-	-	210.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	80.000
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	-	290.000	-	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>	<b>131.778</b>	<b>67.763</b>	<b>4.844.987</b>	<b>4.565.826</b>	<b>3.984.176</b>	<b>2.483.125</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>Liquidità</b>	<b>35.839.053</b>	<b>59.078.598</b>	<b>13.175.375</b>	<b>31.879.460</b>	<b>77.369.391</b>	<b>135.259.872</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	738.365	7.532	7.482.321	7.358.453	1.209.769	1.000
JPMorgan Securities Plc	275.484	635.805	-	-	520.853	1.185.794
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	640.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	910.000	1.700.000	-	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	140.000	289.841	-	-
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>1.013.849</b>	<b>643.337</b>	<b>8.532.321</b>	<b>9.988.294</b>	<b>1.730.622</b>	<b>1.186.794</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>44</b>	<b>217</b>	<b>3.047</b>	<b>11.438</b>	<b>-</b>	<b>116</b>
<b>Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	716.561	-	3.266.958	1.373.647	1.178.777	-
JPMorgan Securities Plc	51.565	52.769	-	-	95.841	112.732
<i>Collaterale in contanti dovuto ai broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	510.000	510.000
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	790.000	790.000
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>	<b>768.126</b>	<b>52.769</b>	<b>3.266.958</b>	<b>1.373.647</b>	<b>2.574.618</b>	<b>1.412.732</b>
(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022	Giu 2023	Dic 2022
<b>Liquidità</b>	<b>23.495.694</b>	<b>35.967.526</b>	<b>8.059.262</b>	<b>14.661.541</b>	<b>1.107.056</b>	<b>5.683.522</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
JPMorgan Securities Plc	9.601.376	15.661.495	43.996	136.332	-	-
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>9.601.376</b>	<b>15.661.495</b>	<b>43.996</b>	<b>136.332</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
JPMorgan Securities Plc	2.009.876	430.685	19.913	30.836	-	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale liquido dovuto al broker</b>	<b>2.009.876</b>	<b>430.685</b>	<b>19.913</b>	<b>30.836</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giu 2023	Dic 2022
Liquidità	7.312.313	21.796.422
Scoperto bancario	-	-

### Nota 11 – Contratti derivati

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

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

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

### Nota 12 – Contratti di cambio a termine

Al 30 giugno 2023, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine. Questi contratti sono stati valutati al 30 giugno 2023.

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR	
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
<b>Scadenza</b>					
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	8.989.507 USD	(9.759.189)	44.330
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	3 AUD	(5)	-
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	4.177.707 EUR	(3.850.495)	(21.250)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	247.453.086 USD	(269.765.937)	526.880
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	1.190.542 EUR	(1.091.720)	(1.973)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>547.987</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>1.304.655</b>

# NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>				
<b>Scadenza</b>				
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	41.596 DKK	(309.796) (11)
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	313.004 GBP	(269.091) (569)
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	124.469 SEK	(1.470.662) (330)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	CHF	341.352 EUR	(349.972) 233
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	DKK	2.378.560 EUR	(319.528) 44
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	9.892.312 CHF	(9.654.968) (13.020)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	3.395.454 DKK	(25.277.816) (757)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	11.664.746 GBP	(10.005.706) 19.067
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	660.256 NOK	(7.813.641) (8.001)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	1.878.582 SEK	(21.988.080) 12.728
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	2.228.249 USD	(2.429.764) 4.200
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	GBP	764.742 EUR	(892.110) (2.022)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	NOK	2.074.338 EUR	(175.657) 1.749
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	SEK	858.179 EUR	(73.362) (539)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>12.772</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>90.869</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Scadenza</b>				
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	AUD	35.000 USD	(23.298) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	20.568 AUD	(33.780) (43)
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	HKD	7.866.000 USD	(1.003.884) (124)
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	INR	48.572.202 USD	(592.713) (566)
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	19.529.000 USD	(135.074) 39
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	SGD	192.000 USD	(141.851) 17
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	147.391 INR	(12.097.301) (68)
07-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	10.932 HKD	(93.150) 39
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	3.536.842 AUD	(5.770.017) 18.343
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	492.255 CNH	(3.862.816) 5.148
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	6.563.744 HKD	(56.007.913) 19.411
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	11.374.990 JPY	(1.773.365.184) 96.460
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	697.935 SGD	(1.028.168) 2.048
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	1.664.087 USD	(1.814.134) 3.546
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	HKD	1.934.543 EUR	(226.772) (726)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	1.617.620 EUR	(10.302) (14)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	SGD	28.703 EUR	(19.493) (66)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	96.473 EUR	(88.510) (205)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>143.239</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>62.424</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Scadenza</b>				
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	87.321 THB	(3.374.361) 85
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	INR	7.804.368 EUR	(87.171) 29
05-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	THB	20.103 USD	(566) 1
07-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	10.562 HKD	(90.000) 38
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>153</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>1.245</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Scadenza</b>				
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	299.379 EUR	(274.519) (110)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>(110)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>-</b>
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Scadenza</b>				
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	54 AUD	(88) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	16.519 USD	(18.031) (8)
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	5.325 EUR	(34) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	51.773 JPY	(7.500.570) (111)
05-lug-23	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	854.889 JPY	(123.668.218) (908)
05-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	65.234 JPY	(9.415.857) 64
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>(963)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>-</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Scadenza</b>				
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	14 AUD	(24) -
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>-</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>-</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Scadenza</b>				
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	1 AUD	(1) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	159.226 JPY	(25.070.486) 238
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	5.765.034 USD	(6.259.771) 27.388
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	96 EUR	(1) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	80 USD	(1) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	8.729.978 EUR	(8.045.470) (43.656)
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	57.428 JPY	(8.319.120) (119)
05-lug-23	State Street Bank and Trust Company	USD	1.724.405 GBP	(1.358.317) (2.290)
05-lug-23	UBS AG Stamford Branch	USD	47.717 HKD	(373.903) 4
05-lug-23	Westpac Banking Corporation	USD	1.348.828 EUR	(1.236.068) 138
14-set-23	BofA Securities Europe S.A	USD	36.208.000 EUR	(33.475.199) (404.908)
14-set-23	JP Morgan AG	CAD	50.088.600 EUR	(34.774.081) (161.519)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>(584.724)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>-</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Scadenza</b>				
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	1 AUD	(1) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	914 EUR	(6) -
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>-</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>(506)</b>

# NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>				
<b>Scadenza</b>				
18-lug-23	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	385.000 EUR	(355.762) (3.127)
18-lug-23	Barclays Bank Plc	EUR	9.630.146 USD	(10.605.000) (83.400)
20-lug-23	Barclays Bank Plc	EUR	1.709.072 CAD	(2.517.000) (33.410)
20-lug-23	HSBC Bank Plc	CAD	2.220.960 EUR	(1.537.099) 422
20-lug-23	HSBC Bank Plc	EUR	1.767.983 MXN	(33.154.702) (1.303)
20-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	MXN	28.600.000 EUR	(1.465.314) 60.911
20-lug-23	State Street Bank and Trust Company	SGD	1.194.000 EUR	(819.485) (11.079)
20-lug-23	Westpac Banking Corporation	EUR	830.029 CAD	(1.200.000) (704)
21-lug-23	Barclays Bank Plc	SEK	2.989.000 EUR	(264.075) (10.428)
21-lug-23	Goldman Sachs International	NOK	5.100.038 EUR	(432.408) 3.813
21-lug-23	HSBC Bank Plc	RON	2.902.000 EUR	(585.309) (885)
21-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	DKK	4.914.000 EUR	(660.142) (40)
24-lug-23	Australia and New Zealand Banking Group Limited	EUR	268.414 AUD	(440.000) 76
24-lug-23	Barclays Bank Plc	EUR	3.449.657 AUD	(5.627.000) 17.988
24-lug-23	Barclays Bank Plc	NZD	305.000 USD	(190.674) (3.519)
24-lug-23	Barclays Bank Plc	THB	43.743.000 USD	(1.298.929) (57.598)
24-lug-23	Barclays Bank Plc	USD	13.000.000 EUR	(11.985.461) (81.745)
24-lug-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	AUD	500.000 EUR	(303.200) 1.730
24-lug-23	Westpac Banking Corporation	EUR	213.533 NZD	(380.000) 385
25-lug-23	Barclays Bank Plc	HUF	119.346.000 EUR	(316.346) 1.245
25-lug-23	Barclays Bank Plc	PLN	1.952.000 EUR	(430.819) 8.588
25-lug-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	CHF	120.000 EUR	(123.645) (571)
25-lug-23	Goldman Sachs International	CZK	13.400.000 EUR	(562.306) 473
25-lug-23	HSBC Bank Plc	CZK	4.950.000 EUR	(207.906) (14)
25-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	228.678 PLN	(1.020.000) (933)
25-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	203.908 CZK	(4.830.000) 1.058
25-lug-23	UBS AG London Branch	CHF	175.000 EUR	(180.913) (1.431)
25-lug-23	UBS AG London Branch	HUF	90.000.000 EUR	(234.704) 4.795
26-lug-23	Barclays Bank Plc	EUR	28.360.327 GBP	(24.694.185) (387.769)
26-lug-23	Barclays Bank Plc	GBP	23.514.083 EUR	(27.263.143) 110.754
26-lug-23	HSBC Bank Plc	EUR	674.053 GBP	(580.000) (1.154)
26-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	GBP	281.000 EUR	(327.163) (37)
26-lug-23	State Street Bank and Trust Company	EUR	270.039 GBP	(235.000) (3.540)
27-lug-23	Australia and New Zealand Banking Group Limited	EUR	4.388.904 JPY	(690.860.000) (2.972)
27-lug-23	Australia and New Zealand Banking Group Limited	JPY	45.000.000 EUR	(303.016) (16.945)
27-lug-23	Barclays Bank Plc	JPY	1.066.541.000 EUR	(7.193.547) (413.412)
27-lug-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	5.004.554.726 EUR	(33.152.343) (1.337.762)
27-lug-23	HSBC Bank Plc	EUR	11.953.348 JPY	(1.800.000.000) 509.280
27-lug-23	HSBC Bank Plc	JPY	449.902.572 EUR	(2.864.368) (4.281)
27-lug-23	State Street Bank and Trust Company	EUR	29.351.866 JPY	(4.350.000.000) 1.694.237
27-lug-23	State Street Bank and Trust Company	JPY	125.337.191 EUR	(843.630) (46.846)
31-lug-23	Barclays Bank Plc	CNH	1.825.000 USD	(258.279) (6.288)
31-lug-23	Barclays Bank Plc	COP	1.599.957.000 USD	(348.155) 31.379
31-lug-23	Barclays Bank Plc	KRW	6.199.078.000 USD	(4.729.918) (17.066)
31-lug-23	Barclays Bank Plc	MYR	8.237.000 USD	(1.814.349) (42.795)
31-lug-23	Barclays Bank Plc	USD	535.528 EUR	(495.572) (5.383)
31-lug-23	BNP Paribas Paris	IDR	23.746.317.000 USD	(1.592.056) (8.583)
31-lug-23	BNP Paribas Paris	KRW	723.000.000 USD	(550.572) (1.001)
31-lug-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	6.500.000 EUR	(6.056.902) (107.207)
31-lug-23	Goldman Sachs International	USD	1.000.000 EUR	(933.397) (18.060)

# NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND (cont.)</b>						
<b>Scadenza</b>						
31-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	CLP	236.492.000	USD	(292.236)	1.363
31-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	CNH	19.954.000	USD	(2.852.609)	(95.019)
31-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	USD	5.365.649	CNH	(38.300.000)	81.660
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	AUD	689.115	EUR	(420.625)	(408)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	CAD	1.386.008	EUR	(959.884)	(741)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	CNH	25.222.248	EUR	(3.194.703)	(14.167)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	2.485.757	AUD	(4.056.420)	12.193
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	4.785.870	CAD	(6.880.641)	24.362
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	18.192.870	CNH	(142.846.533)	179.714
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	7.087.975	GBP	(6.079.092)	12.498
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	33.333.859	JPY	(5.200.023.603)	261.981
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	1.727.644	MXN	(32.607.967)	(5.166)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	88.663.090	USD	(96.673.696)	174.252
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	GBP	1.097.699	EUR	(1.274.396)	3.222
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	1.050.967.187	EUR	(6.689.853)	(5.908)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	MXN	3.749.092	EUR	(198.901)	325
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	19.653.321	EUR	(17.966.637)	22.788
31-lug-23	UBS AG London Branch	USD	1.000.000	EUR	(928.422)	(13.085)
31-lug-23	Merrill Lynch International	USD	2.016.678	CNH	(14.510.000)	16.209
31-lug-23	Merrill Lynch International	USD	439.907	KRW	(570.340.000)	5.903
16-ago-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	4.000.000	EUR	(3.642.728)	15.776
16-ago-23	HSBC Bank Plc	EUR	19.457.614	USD	(21.370.000)	(88.134)
16-ago-23	J.P Morgan Securities Plc	USD	24.832.000	EUR	(22.966.718)	(254.724)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>						<b>70.740</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>						<b>2.473.393</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
<b>Scadenza</b>						
20-lug-23	HSBC Bank Plc	EUR	167.579	PLN	(795.315)	(11.552)
20-lug-23	HSBC Bank Plc	EUR	2.823.705	USD	(3.106.590)	(21.474)
20-lug-23	HSBC Bank Plc	GBP	1.062.561	EUR	(1.239.482)	(2.204)
20-lug-23	HSBC Bank Plc	JPY	45.093.117	EUR	(317.287)	(30.832)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>						<b>(66.062)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>						<b>556.292</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
<b>Scadenza</b>						
18-lug-23	Barclays Bank Plc	USD	16.131.000	EUR	(14.648.174)	126.767
18-lug-23	BNP Paribas Paris	EUR	7.011.543	USD	(7.665.000)	(9.102)
18-lug-23	BNP Paribas Paris	USD	3.190.000	EUR	(2.909.766)	12.065
18-lug-23	Goldman Sachs International	EUR	1.889.009	USD	(2.050.000)	11.351
18-lug-23	Goldman Sachs International	USD	5.481.000	EUR	(5.050.566)	(30.328)
18-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	USD	1.280.000	EUR	(1.197.688)	(25.291)
18-lug-23	Citigroup Global Markets Ltd	USD	1.665.000	EUR	(1.521.353)	3.678
20-lug-23	Barclays Bank Plc	CAD	1.077.000	EUR	(731.296)	14.288
20-lug-23	Goldman Sachs International	CAD	152.454	EUR	(106.214)	(674)
20-lug-23	HSBC Bank Plc	EUR	973.538	MXN	(18.116.741)	6.757
20-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	MXN	8.776.705	EUR	(465.913)	2.451
20-lug-23	State Street Bank and Trust Company	EUR	745.741	SGD	(1.081.513)	13.500
20-lug-23	State Street Bank and Trust Company	SGD	961.000	EUR	(659.568)	(8.917)

# NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)</b>				
<b>Scadenza</b>				
20-lug-23	Westpac Banking Corporation	CAD	400.000 EUR	(277.154) (243)
20-lug-23	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	10.548.033 MXN	(206.000.000) (445.713)
21-lug-23	BNP Paribas Paris	NOK	25.700.000 EUR	(2.212.942) (14.745)
21-lug-23	BNP Paribas Paris	SEK	17.725.000 EUR	(1.566.944) (62.796)
21-lug-23	BNP Paribas Paris	USD	19.619 SEK	(210.000) 147
21-lug-23	HSBC Bank Plc	DKK	695.693 EUR	(93.450) 3
21-lug-23	HSBC Bank Plc	RON	1.104.000 EUR	(222.668) (337)
21-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	3.396.626 DKK	(25.284.000) 204
21-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	SEK	12.250.000 USD	(1.151.087) (14.645)
21-lug-23	UBS AG London Branch	USD	1.140.617 SEK	(12.040.000) 22.864
24-lug-23	Barclays Bank Plc	EUR	4.405.908 AUD	(7.189.000) 21.641
24-lug-23	Barclays Bank Plc	EUR	2.304.896 USD	(2.500.000) 15.736
24-lug-23	Barclays Bank Plc	THB	36.498.000 USD	(1.083.792) (48.058)
24-lug-23	Barclays Bank Plc	USD	1.283.684 THB	(44.400.000) 26.557
24-lug-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	1.113.838 AUD	(1.815.216) 6.815
24-lug-23	Goldman Sachs International	EUR	2.479.740 NZD	(4.362.121) 32.992
24-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	AUD	919.000 EUR	(560.564) (103)
24-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	6.057.009 NZD	(10.588.000) 118.160
24-lug-23	State Street Bank and Trust Company	EUR	353.264 NZD	(630.183) (216)
24-lug-23	State Street Bank and Trust Company	USD	547.084 NZD	(885.686) 4.158
24-lug-23	UBS AG London Branch	AUD	2.529.935 EUR	(1.537.582) 5.321
25-lug-23	BNP Paribas Paris	EUR	236.522 HUF	(88.610.627) 725
25-lug-23	Crédit Agricole CIB London Branch	CHF	1.315.000 EUR	(1.355.034) (6.353)
25-lug-23	Goldman Sachs International	CZK	3.500.000 EUR	(146.871) 123
25-lug-23	Goldman Sachs International	EUR	264.758 HUF	(99.094.515) 1.066
25-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	PLN	3.600.000 EUR	(810.397) (14)
25-lug-23	State Street Bank and Trust Company	EUR	597.963 HUF	(223.816.865) 2.382
25-lug-23	UBS AG London Branch	EUR	63.432 HUF	(23.726.572) 295
25-lug-23	Merrill Lynch International	CHF	300.000 EUR	(305.917) 1.767
26-lug-23	Barclays Bank Plc	EUR	18.992.354 GBP	(16.550.000) (274.585)
26-lug-23	BNP Paribas Paris	GBP	614.066 EUR	(719.036) (4.171)
26-lug-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	GBP	374.459 EUR	(435.716) 210
26-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	GBP	705.000 EUR	(820.818) (93)
26-lug-23	State Street Bank and Trust Company	EUR	881.058 GBP	(754.282) 2.964
27-lug-23	Barclays Bank Plc	EUR	462.061 USD	(500.000) 4.301
27-lug-23	BNP Paribas Paris	JPY	190.484.000 EUR	(1.240.277) (29.347)
27-lug-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	117.820.000 USD	(864.110) (42.170)
27-lug-23	Goldman Sachs International	JPY	3.680.000.000 EUR	(24.822.599) (1.428.379)
27-lug-23	HSBC Bank Plc	EUR	983.588 JPY	(154.021.663) 4.442
27-lug-23	HSBC Bank Plc	JPY	7.208.250 EUR	(46.367) (543)
27-lug-23	State Street Bank and Trust Company	EUR	4.020.660 JPY	(600.354.145) 203.637
31-lug-23	Barclays Bank Plc	CNH	15.405.000 USD	(2.130.705) (7.746)
31-lug-23	Barclays Bank Plc	COP	2.120.330.000 USD	(501.616) 4.714
31-lug-23	Barclays Bank Plc	KRW	4.766.950.000 USD	(3.637.200) (13.123)
31-lug-23	Barclays Bank Plc	USD	5.681.205 CNH	(40.445.000) 100.000
31-lug-23	Barclays Bank Plc	USD	368.548 MYR	(1.700.000) 3.411
31-lug-23	BNP Paribas Paris	USD	3.635.700 IDR	(54.228.288.000) 19.616
31-lug-23	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	332.935 USD	(357.027) 6.144
31-lug-23	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	571.583 PEN	(2.120.000) (14.078)
31-lug-23	J.P Morgan Securities Plc	CNH	103.400.000 USD	(14.781.987) (492.383)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	CAD	15.836 EUR	(11.023) (64)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	CNH	383.572 EUR	(48.893) (525)

# NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)</b>				
<b>Scadenza</b>				
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	5.811.378 AUD	(9.481.100) 29.898
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	9.169.962 CAD	(13.179.370) 49.641
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	30.341.299 CNH	(238.111.553) 315.071
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	12.964.062 GBP	(11.117.950) 23.842
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	43.089.302 JPY	(6.717.974.344) 363.266
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	3.662.784 MXN	(69.142.916) (11.523)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	5.250.742 NOK	(62.133.798) (63.217)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	4.034.085 PLN	(17.963.171) (8.006)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	156.728.974 USD	(170.864.212) 330.976
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	MXN	1.887.512 EUR	(100.069) 233
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	NOK	63.761 EUR	(5.454) (1)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	4.934.959 EUR	(4.518.166) (1.013)
31-lug-23	UBS AG London Branch	KRW	1.499.400.000 USD	(1.155.340) (14.478)
16-ago-23	Barclays Bank Plc	USD	1.000.000 EUR	(911.603) 3.023
16-ago-23	BNP Paribas Paris	EUR	1.274.629 USD	(1.400.000) (5.860)
16-ago-23	HSBC Bank Plc	EUR	2.126.171 USD	(2.330.000) (4.919)
16-ago-23	HSBC Bank Plc	USD	5.520.000 EUR	(5.061.898) (13.162)
16-ago-23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	6.060.595 USD	(6.550.000) 69.944
16-ago-23	J.P Morgan Securities Plc	USD	7.420.000 EUR	(6.786.370) 155
14-set-23	Goldman Sachs International	CNH	69.490.000 EUR	(9.078.107) (301.594)
14-set-23	JP Morgan AG	JPY	6.094.700.000 EUR	(41.048.960) (2.096.722)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>(3.507.936)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>2.943.806</b>

## CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

<b>Scadenza</b>				
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	44 AUD	(72) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	1.741 JPY	(274.125) 3
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	382.179 USD	(417.339) (350)
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	1.576 EUR	(10) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	17.865 USD	(123) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	KRW	632.820.160 USD	(479.976) 306
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	THB	2.423.268 USD	(68.253) 87
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	1 AUD	(1) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	54.991 JPY	(7.966.115) (114)
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	33 NZD	(54) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	100.833 THB	(3.585.800) (279)
05-lug-23	BNP Paribas Paris	EUR	366.502 USD	(400.000) (100)
05-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	6.147 USD	(6.711) (4)
05-lug-23	State Street Bank and Trust Company	USD	16.475 GBP	(12.977) (22)
05-lug-23	Westpac Banking Corporation	USD	25.071 EUR	(22.975) 3
05-lug-23	Citibank N.A.	USD	489.334 EUR	(448.272) 204
05-lug-23	Citibank N.A.	USD	65.246 GBP	(51.608) (336)
05-lug-23	Deutsche Bank AG	USD	14.100 SGD	(19.127) (31)
07-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	75.760 HKD	(593.550) 17
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	AUD	115.723 EUR	(70.052) 515
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	CAD	14.008 EUR	(9.696) (2)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	CHF	21.859 EUR	(22.432) (6)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	DKK	758.045 EUR	(101.828) 19
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	2.488.781 AUD	(4.060.208) 12.907

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND (cont.)</b>				
<b>Scadenza</b>				
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	5.053.220 CAD	(7.262.344) 27.569
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	11.435.438 CHF	(11.158.572) (12.492)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	2.340.727 DKK	(17.425.793) (522)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	22.427.904 GBP	(19.233.339) 42.156
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	5.522.955 HKD	(47.126.828) 16.346
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	16.853.267 JPY	(2.627.419.382) 142.987
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	199.342.726 USD	(217.317.831) 424.109
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	GBP	36.735 EUR	(42.775) (18)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	HKD	90.594 EUR	(10.590) (4)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	7.158.355 EUR	(45.546) (20)
31-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	418.382 EUR	(383.038) (78)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>652.850</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>1.131.595</b>

### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

<b>Scadenza</b>				
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	2 AUD	(3) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	124 EUR	(1) -
14-set-23	BofA Securities Europe S.A	EUR	5.517.577 AUD	(8.884.000) 103.582
14-set-23	BofA Securities Europe S.A	EUR	5.604.952 CAD	(8.067.000) 30.512
14-set-23	Goldman Sachs International	EUR	84.070.805 USD	(91.028.000) 934.411
14-set-23	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	18.360.537 GBP	(15.865.000) (64.453)
14-set-23	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	5.385.189 MXN	(102.976.000) (35.204)
14-set-23	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	3.743.946 ZAR	(77.150.000) 42.919
14-set-23	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	9.136.013 PEN	(36.386.000) (104.866)
14-set-23	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	5.391.970 BRL	(29.098.000) (40.204)
14-set-23	JP Morgan Ag	EUR	9.511.503 PHP	(578.832.000) (44.691)
14-set-23	JP Morgan Ag	EUR	4.660.911 IDR	(75.082.623.000) 94.239
14-set-23	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	7.822.255 USD	(8.600.000) (32.603)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>883.642</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>1.920.719</b>



## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>				
<b>Scadenza</b>				
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	59 AUD	(97) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	3.321 JPY	(522.750) 6
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	527.953 USD	(576.522) (482)
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	2.880 EUR	(18) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	JPY	3.827 USD	(26) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	22 AUD	(33) -
03-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	159.392 JPY	(23.090.016) (332)
05-lug-23	BNP Paribas Paris	EUR	1.456.844 USD	(1.590.000) (397)
05-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	10.155 USD	(11.087) (6)
05-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	17.436 JPY	(2.516.745) 17
05-lug-23	State Street Bank and Trust Company	USD	25.422 GBP	(20.025) (34)
05-lug-23	Westpac Banking Corporation	USD	34.338 EUR	(31.467) 4
05-lug-23	Citibank N.A.	USD	1.749.927 EUR	(1.603.084) 730
05-lug-23	Citibank N.A.	USD	327.839 GBP	(259.309) (1.681)
07-lug-23	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	115.391 HKD	(904.050) 25
14-set-23	UBS AG London Branch	EUR	682.261.596 USD	(738.458.801) 7.823.808
14-set-23	Societe Generale	EUR	28.000.000 USD	(30.699.018) (38.843)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>7.782.815</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>7.630.602</b>

### Nota 13 – Opzioni

Al 30 giugno 2023, il Fondo aveva in essere le seguenti transazioni su opzioni: Nessuna di queste opzioni è coperta.

Descrizione	Controparte	Prezzo di esercizio	Valuta	Importo	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 31/08/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	3.950,00	USD	181	192.447
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>192.447</b>	
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>-</b>	
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 31/08/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	3.950,00	USD	69	73.364
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>73.364</b>	
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>-</b>	
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 31/08/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	3.950,00	USD	45	47.846
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>47.846</b>	
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>-</b>	
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 31/08/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	3.950,00	USD	101	107.388
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>				<b>107.388</b>	
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>				<b>-</b>	

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 13 – Opzioni (cont.)

Descrizione	Controparte	Prezzo di esercizio	Valuta	Importo	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 31/08/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	3.950,00	USD	79	83.996
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>83.996</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>-</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 31/08/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	3.950,00	USD	67	71.237
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>71.237</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>-</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 31/08/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	3.950,00	USD	232	246.673
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>246.673</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>-</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
CALL FUT-EURO-BOBL-SE 21/07/2023	JPMorgan Securities Plc	116,25	EUR	218	75.210
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>75.210</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>517.920</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 31/08/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	3.950,00	USD	198	210.522
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>210.522</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
PUT SPX - S&P 500 INDEX 31/08/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	3.950,00	USD	322	342.365
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>342.365</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>-</b>

### Nota 14 – Contratti future

Al 30 giugno 2023, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti future:

Numero di Contratti Acquistati/(Venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
44	S&P 500 EMINI INDEX 15/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	9.874.150	202.154
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>202.154</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>-</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>-</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>(139.092)</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di Contratti Acquistati/(Venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					-
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>(309.600)</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
99	S&P / ASX 200 INDEX 21/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	AUD	17.723.475	27.181
76	TOPIX INDEX (TOKYO) 07/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.738.880.000	496.906
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>524.087</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>(250.410)</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
256	MBEF - MSCI EMERG MKT NET EUR 15/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	11.322.880	(400.384)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>(400.384)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					-
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
5.346	MSCI DAILY TR NET WRLD NET T 15/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	90.035.728	807.535
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>807.535</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>(2.785.053)</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
(82)	10Y BTP ITALIAN BOND 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(41.416)	(41.000)
855	EURO BOBL 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(690.482)	(683.660)
(22)	EURO BUND 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	9.068	8.970
(11)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.780	1.760
338	EURO SCHATZ 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	-	-
(64)	EURO-BUXL-FUTURES 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(261.063)	(258.560)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>(972.490)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>797.480</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
41	2Y TREASURY NOTES USA 29/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	(124.598)	(113.037)
(1)	5Y TREASURY NOTES USA 29/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	2.433	2.207
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>(110.830)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>23.333</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di Contratti Acquistati/(Venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
123	10Y BTP ITALIAN BOND 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	41.562	41.147
(1)	10Y TREASURY NOTES USA 20/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	1.890	1.714
(14)	5Y TREASURY NOTES USA 29/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	27.632	25.074
19	EURO BOBL 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(31.998)	(31.667)
(351)	EURO BUND 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	206.228	204.150
24	EURO BUND 07/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(9.950)	(9.840)
326	EURO SCHATZ 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(265.091)	(262.360)
16	EURO-BUXL-FUTURES 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	32.164	31.840
(68)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 12/09/2023	JPMorgan Securities Plc	JPY	(36.109.648)	(226.714)
649	SONIA/N INDEX 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	GBP	152.131.472	(1.588.901)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>(1.815.557)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>(1.076.944)</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
(136)	10 YEARS CANADIAN BONDS 20/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	CAD	21.163	14.557
32	10 YEARS CANADIAN BONDS 20/09/2023	JPMorgan Securities Plc	CAD	62.079	42.573
36	10Y BTP ITALIAN BOND 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	104.321	103.333
37	10Y BTP ITALIAN BOND 07/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	1.504	1.480
140	10Y TREASURY NOTES USA 20/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(188.921)	(171.431)
9	10Y TREASURY NOTES USA 20/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	(6.962)	(6.316)
191	5Y TREASURY NOTES USA 29/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	(263.017)	(238.616)
206	5Y TREASURY NOTES USA 29/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(305.770)	(277.326)
37	EURO BOBL 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(36.648)	(36.260)
(355)	EURO BOBL 07/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	602.600	596.400
20	EURO BUND 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	931	919
(56)	EURO BUND 07/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(5.018)	(4.980)
412	EURO SCHATZ 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(301.523)	(298.700)
23	EURO-BUXL-FUTURES 07/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	41.805	41.400
47	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 12/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	21.625.486	135.775
63	KOREA 3.375% 22-10.06.32 19/09/2023	JPMorgan Securities Plc	KRW	(11.940.009)	(8.223)
76	LONG GILT STERLING FUTURES 27/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	GBP	58.305	67.308
15	LONG GILT STERLING FUTURES 27/09/2023	JPMorgan Securities Plc	GBP	(5.604)	(6.468)
(230)	SHORT EURO BTP ITALIAN BOND 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	73.171	72.350
35	TREASURY BONDS USA 20/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	26.517	24.061
(47)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 20/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	18.064	16.406
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>68.242</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>(1.976.379)</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
22	MSCI EAFE 15/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	2.371.050	4.803
10	S&P 500 EMINI INDEX 15/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	2.244.125	46.762
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>51.565</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>(194.842)</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 14 – Contratti future (cont.)

Numero di Contratti Acquistati/(Venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
(225)	10 YEARS CANADIAN BONDS 20/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	CAD	35.013	24.085
(37)	10Y BTP ITALIAN BOND 07/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(1.117)	(1.110)
216	10Y TREASURY NOTES USA 20/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(291.478)	(264.493)
72	30Y TREASURY NOTES USA 20/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	151.137	137.145
(123)	EURO BUND 07/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(11.022)	(10.939)
155	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 07/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(186.283)	(184.450)
16	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 12/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	5.575.643	35.005
125	LONG GILT STERLING FUTURES 27/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	GBP	95.896	110.704
74	TREASURY BONDS USA 20/09/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	56.065	50.871
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>(103.182)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>(2.861.437)</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
41	MSCI EAFE 15/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	4.418.775	3.671
20	S&P 500 EMINI INDEX 15/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	4.488.250	92.170
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>95.841</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>(351.281)</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 18/09/2023	JPMorgan Securities Plc	CHF	(3.028.865)	(9.307)
100	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 18/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	13.672.235	82.379
180	EURO STOXX 50 PR 15/09/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	7.968.600	36.900
29	HONG KONG HANG SENG INDICES 28/07/2023	JPMorgan Securities Plc	HKD	27.270.150	3.901
25	NDX-NASDAQ 100 INDEX 100-IND 15/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	7.668.500	109.178
60	S&P / ASX 200 INDEX 21/09/2023	JPMorgan Securities Plc	AUD	10.741.500	73.215
334	S&P 500 EMINI INDEX 15/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	74.953.775	1.097.516
50	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 14/09/2023	JPMorgan Securities Plc	CAD	12.186.000	123.574
70	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 15/09/2023	JPMorgan Securities Plc	CHF	7.928.900	(13.626)
125	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I 21/07/2023	JPMorgan Securities Plc	SEK	28.953.125	(6.365)
74	TOPIX INDEX (TOKYO) 07/09/2023	JPMorgan Securities Plc	JPY	1.693.120.000	405.929
140	UKX FTSE 100 INDEX 15/09/2023	JPMorgan Securities Plc	GBP	10.558.100	(168.037)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>1.735.257</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>(5.332.386)</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
20	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 18/09/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	2.813.088	16.476
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>					<b>16.476</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>					<b>30.836</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 15 – Swap

Il Fondo può sottoscrivere diversi contratti swap inclusi, a titolo puramente esemplificativo, CDS (tra cui credit default swap su indici come CDX) e swap su tassi d'interesse. L'obiettivo è creare, gestire o ridurre l'esposizione del Fondo alle oscillazioni dei tassi d'interesse, alle insolvenze del debito societario e sovrano, oppure ad altri mercati, a seconda dei casi.

I contratti CDS prevedono un accordo tra il Fondo e una controparte che consente al Fondo di proteggersi da perdite patite a seguito di insolvenza su talune obbligazioni specifiche da parte di determinate entità di riferimento. Un indice di credit default swap è un derivato su credito utilizzato a copertura del rischio di credito o per assumere una posizione su un paniere di entità creditizie. Diversamente da un credit default swap, che è un derivato su credito OTC, un indice di credit default swap è un titolo di credito completamente standardizzato e potrebbe pertanto essere più liquido ed essere negoziato a uno spread denaro-lettera inferiore.

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

Al 30 giugno 2023, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti swap:

#### CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>						-
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>						<b>1.728.895</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>						-
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>						<b>(166.168)</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
Acquisto	CXPHY539	20 dicembre 2027	15.345.000	USD	Morgan Stanley	(438.785)
Acquisto	ITXEX539	20 giugno 2028	15.400.000	EUR	JPMorgan Securities Plc	(613.199)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>						<b>(1.051.984)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>						<b>(557.924)</b>

#### SWAP INDICIZZATI ALL'INFLAZIONE

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>						-
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>						<b>(575.204)</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 15 – Swap (cont.)

#### SWAP SU TASSI D'INTERESSE

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
Vendita	EUR006M Index	13 febbraio 2073	3.800.000	EUR	Morgan Stanley	290.531
Vendita	MUTKCALM Index	20 luglio 2033	1.500.000.000	JPY	Morgan Stanley	(114.616)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>						<b>175.915</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>						<b>165.821</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
Acquisto	SOFRRATE Index	24 maggio 2032	39.150.000	USD	Morgan Stanley	(652.695)
Vendita	SOFRRATE Index	26 maggio 2052	20.100.000	USD	Morgan Stanley	693.954
Acquisto	SOFRRATE Index	5 luglio 2032	58.725.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(702.327)
Vendita	SOFRRATE Index	5 luglio 2052	30.100.000	USD	JPMorgan Securities Plc	987.815
Acquisto	CNRR007 Index	18 agosto 2027	212.000.000	CNY	Morgan Stanley	(19.974)
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>						<b>306.773</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>						<b>(664.829)</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
Acquisto	MXIBTIIIE Index	19 maggio 2027	267.000.000	MXN	Goldman Sachs Group, Inc.	(43.282)
Acquisto	MXIBTIIIE Index	20 luglio 2027	308.800.000	MXN	JPMorgan Securities Plc	19.836
Vendita	TTHORON Index	23 settembre 2027	851.000.000	THB	Goldman Sachs Group, Inc.	(161.593)
Acquisto	SOFRRATE Index	24 maggio 2032	74.000.000	USD	Morgan Stanley	(1.233.702)
Acquisto	SOFRRATE Index	5 luglio 2032	74.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(885.010)
Vendita	SOFRRATE Index	26 maggio 2052	38.000.000	USD	Morgan Stanley	1.311.952
Vendita	SOFRRATE Index	5 luglio 2052	38.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	1.247.076
<b>Totale al 30 giugno 2023</b>						<b>255.277</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2022</b>						<b>(966.784)</b>

### Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari

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

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

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

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

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

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

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

I tre livelli di dati sono definiti come segue:

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

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

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

La tabella seguente sintetizza i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 30 giugno 2023:

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

#### CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	1.655.244.537	1.655.244.537	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	113.589.073	30.655.548	82.933.525	-
Contratti future	202.154	202.154	-	-
Contratti di cambio a termine	571.430	-	571.430	-
Opzioni	192.447	-	192.447	-
<b>Totale</b>	<b>1.769.799.641</b>	<b>1.686.102.239</b>	<b>83.697.402</b>	<b>-</b>

##### Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	23.443	-	23.443	-
<b>Totale</b>	<b>23.443</b>	<b>-</b>	<b>23.443</b>	<b>-</b>



## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

#### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	588.327.420	588.327.420	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	69.349.095	-	69.349.095	-
Contratti di cambio a termine	39.839	-	39.839	-
Opzioni	73.364	-	73.364	-
<b>Totale</b>	<b>657.789.718</b>	<b>588.327.420</b>	<b>69.462.298</b>	<b>-</b>

##### Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	27.067	-	27.067	-
<b>Totale</b>	<b>27.067</b>	<b>-</b>	<b>27.067</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	224.067.519	224.067.519	-	-
<b>Totale</b>	<b>224.067.519</b>	<b>224.067.519</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	88.389.165	88.389.165	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	19.812.422	-	19.812.422	-
<b>Totale</b>	<b>108.201.587</b>	<b>88.389.165</b>	<b>19.812.422</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	42.883.140	42.883.140	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	4.408.918	-	4.408.918	-
<b>Totale</b>	<b>47.292.058</b>	<b>42.883.140</b>	<b>4.408.918</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giu 2023	Giu 2023	Giu 2023	Giu 2023
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	263.114.467	263.114.467	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	69.606.045	9.903.963	59.702.082	-
Contratti future	524.088	524.088	-	-
Contratti di cambio a termine	145.070	-	145.070	-
<b>Totale</b>	<b>333.389.670</b>	<b>273.542.518</b>	<b>59.847.152</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	1.831	-	1.831	-
<b>Totale</b>	<b>1.831</b>	<b>-</b>	<b>1.831</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	449.807.512	449.807.512	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	108.017.972	33.172.161	74.845.811	-
Contratti di cambio a termine	153	-	153	-
<b>Totale</b>	<b>557.825.637</b>	<b>482.979.673</b>	<b>74.845.964</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	400.384	400.384	-	-
<b>Totale</b>	<b>400.384</b>	<b>400.384</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	353.881.007	353.881.007	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	83.989.711	82.210.364	1.779.347	-
Opzioni	47.846	-	47.846	-
<b>Totale</b>	<b>437.918.564</b>	<b>436.091.371</b>	<b>1.827.193</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	110	-	110	-
<b>Totale</b>	<b>110</b>	<b>-</b>	<b>110</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

#### CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	932.548.592	932.548.592	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	59.274.981	59.274.981	-	-
Contratti di cambio a termine	64	-	64	-
Opzioni	107.388	-	107.388	-
<b>Totale</b>	<b>991.931.025</b>	<b>991.823.573</b>	<b>107.452</b>	<b>-</b>

##### Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	1.027	-	1.027	-
<b>Totale</b>	<b>1.027</b>	<b>-</b>	<b>1.027</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	605.035.266	605.035.266	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	144.902.859	29.721.928	115.180.931	-
Opzioni	83.996	-	83.996	-
<b>Totale</b>	<b>750.022.121</b>	<b>634.757.194</b>	<b>115.264.927</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	594.954.640	594.954.640	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	33.026.208	33.026.208	-	-
Contratti di cambio a termine	27.768	-	27.768	-
Opzioni	71.237	-	71.237	-
<b>Totale</b>	<b>628.079.853</b>	<b>627.980.848</b>	<b>99.005</b>	<b>-</b>

##### Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	612.492	-	612.492	-
<b>Totale</b>	<b>612.492</b>	<b>-</b>	<b>612.492</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	1.694.194.852	1.694.194.852	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	421.411.928	223.561.662	197.850.266	-
Contratti future	807.535	807.535	-	-
Opzioni	246.673	-	246.673	-
<b>Totale</b>	<b>2.116.660.988</b>	<b>1.918.564.049</b>	<b>198.096.939</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giu 2023	Giu 2023	Giu 2023	Giu 2023
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	1.201.068.032	-	1.201.068.032	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	433.727.350	433.727.350	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.634.795.382</b>	<b>433.727.350</b>	<b>1.201.068.032</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in strumenti del mercato monetario	51.233.997	51.233.997	-	-
<b>Totale</b>	<b>51.233.997</b>	<b>51.233.997</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	628.493.624	-	628.493.624	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	28.382.750	28.382.750	-	-
Contratti future	19.690	19.690	-	-
Opzioni	75.210	-	75.210	-
<b>Totale</b>	<b>656.971.274</b>	<b>28.402.440</b>	<b>628.568.834</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	992.180	992.180	-	-
<b>Totale</b>	<b>992.180</b>	<b>992.180</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	188.559.576	-	188.559.576	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	63.022.292	63.022.292	-	-
Contratti future	2.207	2.207	-	-
Contratti di cambio a termine	3.277.319	-	3.277.319	-
<b>Totale</b>	<b>254.861.394</b>	<b>63.024.499</b>	<b>191.836.895</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	113.037	113.037	-	-
Contratti di cambio a termine	3.206.579	-	3.206.579	-
<b>Totale</b>	<b>3.319.616</b>	<b>113.037</b>	<b>3.206.579</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Attività e passività	Totale	Prezzi quotati nei	Altri dati osservabili	Altri dati non
	Investimenti	mercati attivi	importanti	osservabili importanti
	EUR	(Livello 1)	(Livello 2)	(Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Giu 2023	Giu 2023	Giu 2023	Giu 2023
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	534.256.889	-	534.256.889	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	10.206.592	10.206.592	-	-
Contratti future	324.495	324.495	-	-
Swap	290.531	-	290.531	-
<b>Totale</b>	<b>545.078.507</b>	<b>10.531.087</b>	<b>534.547.420</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	2.140.052	2.140.052	-	-
Contratti di cambio a termine	66.062	-	66.062	-
Swap	114.616	-	114.616	-
<b>Totale</b>	<b>2.320.730</b>	<b>2.140.052</b>	<b>180.678</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	609.769.594	-	609.769.594	-
Investimenti in fondi d'investimento	32.872.960	32.872.960	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	110.468.249	110.468.249	-	-
Contratti future	1.120.012	1.120.012	-	-
Contratti di cambio a termine	1.991.548	-	1.991.548	-
Swap	1.681.769	-	1.681.769	-
<b>Totale</b>	<b>757.904.132</b>	<b>144.461.221</b>	<b>613.442.911</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	1.051.770	1.051.770	-	-
Contratti di cambio a termine	5.499.484	-	5.499.484	-
Swap	1.374.996	-	1.374.996	-
<b>Totale</b>	<b>7.926.250</b>	<b>1.051.770</b>	<b>6.874.480</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	1.614.308.045	1.614.308.045	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	286.414.686	50.479.931	235.934.755	-
Contratti future	57.816	57.816	-	-
Contratti di cambio a termine	667.861	-	667.861	-
Opzioni	210.522	-	210.522	-
<b>Totale</b>	<b>1.901.658.930</b>	<b>1.664.845.792</b>	<b>236.813.138</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	6.251	6.251	-	-
Contratti di cambio a termine	15.011	-	15.011	-
<b>Totale</b>	<b>21.262</b>	<b>6.251</b>	<b>15.011</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Attività e passività	Totale	Prezzi quotati nei	Altri dati osservabili	Altri dati non
	Investimenti	mercati attivi	importanti	osservabili importanti
	EUR	(Livello 1)	(Livello 2)	(Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Giu 2023	Giu 2023	Giu 2023	Giu 2023
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	448.054.963	-	448.054.963	-
Investimenti in fondi d'investimento	7.918.554	-	7.918.554	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	97.880.663	97.880.663	-	-
Contratti future	357.810	357.810	-	-
Contratti di cambio a termine	1.205.663	-	1.205.663	-
Swap	2.578.864	-	2.578.864	-
<b>Totale</b>	<b>557.996.517</b>	<b>98.238.473</b>	<b>459.758.044</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	460.992	460.992	-	-
Contratti di cambio a termine	322.021	-	322.021	-
Swap	3.375.571	-	3.375.571	-
<b>Totale</b>	<b>4.158.584</b>	<b>460.992</b>	<b>3.697.592</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	3.108.553.423	3.108.553.423	-	-
Contratti future	108.747	108.747	-	-
Contratti di cambio a termine	7.824.590	-	7.824.590	-
Opzioni	342.365	-	342.365	-
<b>Totale</b>	<b>3.116.829.125</b>	<b>3.108.662.170</b>	<b>8.166.955</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	12.906	12.906	-	-
Contratti di cambio a termine	41.775	-	41.775	-
<b>Totale</b>	<b>54.681</b>	<b>12.906</b>	<b>41.775</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	511.431.799	147.703.064	363.728.735	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	11.479.291	11.479.291	-	-
Contratti future	1.932.592	1.932.592	-	-
<b>Totale</b>	<b>524.843.682</b>	<b>161.114.947</b>	<b>363.728.735</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	197.335	197.335	-	-
<b>Totale</b>	<b>197.335</b>	<b>197.335</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

#### CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto

Investimenti in valori mobiliari	270.061.615	-	270.061.615	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	10.167.564	10.167.564	-	-
Contratti future	16.476	16.476	-	-
<b>Totale</b>	<b>280.245.655</b>	<b>10.184.040</b>	<b>270.061.615</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	214.078.406	-	214.078.406	-
<b>Totale</b>	<b>214.078.406</b>	<b>-</b>	<b>214.078.406</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	1.134.805.805	-	1.134.805.805	-
<b>Totale</b>	<b>1.134.805.805</b>	<b>-</b>	<b>1.134.805.805</b>	<b>-</b>

Non vi sono stati trasferimenti tra livelli nel periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2023.

Le tabelle seguenti sintetizzano i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2022:

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022

#### CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	1.310.782.256	1.310.782.256	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	181.740.012	91.724.840	90.015.172	-
Contratti di cambio a termine	1.304.662	-	1.304.662	-
<b>Totale</b>	<b>1.493.826.930</b>	<b>1.402.507.096</b>	<b>91.319.834</b>	<b>-</b>

##### Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti di cambio a termine	7	-	7	-
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

#### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	476.004.228	476.004.228	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	114.808.270	-	114.808.270	-
Contratti di cambio a termine	91.612	-	91.612	-
<b>Totale</b>	<b>590.904.110</b>	<b>476.004.228</b>	<b>114.899.882</b>	<b>-</b>

##### Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	139.092	139.092	-	-
Contratti di cambio a termine	743	-	743	-
<b>Totale</b>	<b>139.835</b>	<b>139.092</b>	<b>743</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	210.181.907	210.181.907	-	-
<b>Totale</b>	<b>210.181.907</b>	<b>210.181.907</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	76.919.394	76.919.394	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	16.688.806	-	16.688.806	-
<b>Totale</b>	<b>93.608.200</b>	<b>76.919.394</b>	<b>16.688.806</b>	<b>-</b>

##### Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	309.600	309.600	-	-
<b>Totale</b>	<b>309.600</b>	<b>309.600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	37.865.916	37.865.916	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	3.864.910	-	3.864.910	-
<b>Totale</b>	<b>41.730.826</b>	<b>37.865.916</b>	<b>3.864.910</b>	<b>-</b>



## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	255.730.052	255.730.052	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	62.218.639	9.833.115	52.385.524	-
Contratti di cambio a termine	94.466	-	94.466	-
<b>Totale</b>	<b>318.043.157</b>	<b>265.563.167</b>	<b>52.479.990</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	250.410	250.410	-	-
Contratti di cambio a termine	32.042	-	32.042	-
<b>Totale</b>	<b>282.452</b>	<b>250.410</b>	<b>32.042</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	413.598.888	413.598.888	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	102.066.475	31.999.756	70.066.719	-
Contratti di cambio a termine	3.769	-	3.769	-
<b>Totale</b>	<b>515.669.132</b>	<b>445.598.644</b>	<b>70.070.488</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	2.524	-	2.524	-
<b>Totale</b>	<b>2.524</b>	<b>-</b>	<b>2.524</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	395.800.528	395.800.528	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	68.433.539	66.680.126	1.753.413	-
<b>Totale</b>	<b>464.234.067</b>	<b>462.480.654</b>	<b>1.753.413</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	765.532.072	765.532.072	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	51.183.939	51.183.939	-	-
<b>Totale</b>	<b>816.716.011</b>	<b>816.716.011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022

#### CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	557.169.779	557.169.779	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	121.526.844	14.277.876	107.248.968	-
<b>Totale</b>	<b>678.696.623</b>	<b>571.447.655</b>	<b>107.248.968</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	558.062.407	558.062.407	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	18.206.367	18.206.367	-	-
<b>Totale</b>	<b>576.268.774</b>	<b>576.268.774</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	1.301.052.988	1.301.052.988	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	106.488.751	-	106.488.751	-
<b>Totale</b>	<b>1.407.541.739</b>	<b>1.301.052.988</b>	<b>106.488.751</b>	<b>-</b>

##### Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Contratti future	2.785.053	2.785.053	-	-
Contratti di cambio a termine	506	-	506	-
<b>Totale</b>	<b>2.785.559</b>	<b>2.785.053</b>	<b>506</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in valori mobiliari	1.692.429.415	-	1.692.429.415	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	29.315.700	29.315.700	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.721.745.115</b>	<b>29.315.700</b>	<b>1.692.429.415</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

##### Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico

Investimenti in strumenti del mercato monetario	61.675.436	61.675.436	-	-
<b>Totale</b>	<b>61.675.436</b>	<b>61.675.436</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	592.254.733	-	592.254.733	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	9.863.100	9.863.100	-	-
Contratti future	2.507.630	2.507.630	-	-
Opzioni	517.920	-	517.920	-
<b>Totale</b>	<b>605.143.383</b>	<b>12.370.730</b>	<b>592.772.653</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	1.710.150	1.710.150	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.710.150</b>	<b>1.710.150</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	179.834.929	-	179.834.929	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	80.926.818	80.926.818	-	-
Contratti future	23.333	23.333	-	-
Contratti di cambio a termine	2.866.800	-	2.866.800	-
<b>Totale</b>	<b>263.651.880</b>	<b>80.950.151</b>	<b>182.701.729</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	393.407	-	393.407	-
<b>Totale</b>	<b>393.407</b>	<b>-</b>	<b>393.407</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	461.388.242	-	461.388.242	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	3.640.652	-	3.640.652	-
Contratti future	3.127.931	3.127.931	-	-
Contratti di cambio a termine	952.180	-	952.180	-
Swap	1.894.716	-	1.894.716	-
<b>Totale</b>	<b>471.003.721</b>	<b>3.127.931</b>	<b>467.875.790</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	4.204.875	4.204.875	-	-
Contratti di cambio a termine	395.888	-	395.888	-
<b>Totale</b>	<b>4.600.763</b>	<b>4.204.875</b>	<b>395.888</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	542.267.088	-	542.267.088	-
Investimenti in fondi d'investimento	38.607.681	38.607.681	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	93.908.289	93.908.289	-	-
Contratti future	2.262.158	2.262.158	-	-
Contratti di cambio a termine	4.068.477	-	4.068.477	-
Swap	1.786.870	-	1.786.870	-
<b>Totale</b>	<b>682.900.563</b>	<b>134.778.128</b>	<b>548.122.435</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto</b>				
Contratti future	4.238.537	4.238.537	-	-
Contratti di cambio a termine	1.124.671	-	1.124.671	-
Swap	2.617.867	-	2.617.867	-
<b>Totale</b>	<b>7.981.075</b>	<b>4.238.537</b>	<b>3.742.538</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto</b>				
Investimenti in valori mobiliari	1.428.512.477	1.428.512.477	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	260.900.946	47.905.225	212.995.721	-
Contratti future	4.779	4.779	-	-
Contratti di cambio a termine	1.168.549	-	1.168.549	-
<b>Totale</b>	<b>1.690.586.751</b>	<b>1.476.422.481</b>	<b>214.164.270</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto</b>				
Contratti future	199.621	199.621	-	-
Contratti di cambio a termine	36.954	-	36.954	-
<b>Totale</b>	<b>236.575</b>	<b>199.621</b>	<b>36.954</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto</b>				
Investimenti in valori mobiliari	442.420.557	-	442.420.557	-
Investimenti in fondi d'investimento	7.914.995	-	7.914.995	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	43.024.266	43.024.266	-	-
Contratti future	1.224.593	1.224.593	-	-
Contratti di cambio a termine	1.920.719	-	1.920.719	-
Swap	3.302.988	-	3.302.988	-
<b>Totale</b>	<b>499.808.118</b>	<b>44.248.859</b>	<b>455.559.259</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto</b>				
Contratti future	4.086.030	4.086.030	-	-
Swap	5.402.900	-	5.402.900	-
<b>Totale</b>	<b>9.488.930</b>	<b>4.086.030</b>	<b>5.402.900</b>	<b>-</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022	Dic 2022
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	2.591.570.298	2.591.570.298	-	-
Contratti future	9.389	9.389	-	-
Contratti di cambio a termine	7.630.602	-	7.630.602	-
<b>Totale</b>	<b>2.599.210.289</b>	<b>2.591.579.687</b>	<b>7.630.602</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	360.670	360.670	-	-
<b>Totale</b>	<b>360.670</b>	<b>360.670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	454.631.428	109.044.684	345.586.744	-
Contratti future	77.091	77.091	-	-
<b>Totale</b>	<b>454.708.519</b>	<b>109.121.775</b>	<b>345.586.744</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	5.409.477	5.409.477	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.409.477</b>	<b>5.409.477</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	262.090.514	-	262.090.514	-
Contratti future	30.836	30.836	-	-
<b>Totale</b>	<b>262.121.350</b>	<b>30.836</b>	<b>262.090.514</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	205.267.638	-	205.267.638	-
<b>Totale</b>	<b>205.267.638</b>	<b>-</b>	<b>205.267.638</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	1.109.766.277	-	1.109.766.277	-
<b>Totale</b>	<b>1.109.766.277</b>	<b>-</b>	<b>1.109.766.277</b>	<b>-</b>

Il 4 marzo 2022 le posizioni che comprendono lo 0,04% del Valore Patrimoniale Netto totale del Fondo relative a titoli russi sono state trasferite al Livello 3 durante l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2022 e successivamente ridotte a zero.

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

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

---

#### Tecniche di valutazione

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

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

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

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

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

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

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

#### **CHALLENGE North American Equity Fund**

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

#### **CHALLENGE European Equity Fund**

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

#### **CHALLENGE Italian Equity Fund**

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

#### **CHALLENGE Germany Equity Fund**

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

#### **CHALLENGE Spain Equity Fund**

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

#### **CHALLENGE Pacific Equity Fund**

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

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

---

#### **CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund**

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

#### **CHALLENGE Energy Equity Evolution**

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

#### **CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution**

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

#### **CHALLENGE Healthcare Equity Evolution**

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

#### **CHALLENGE Financial Equity Evolution**

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

#### **CHALLENGE Technology Equity Evolution**

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

#### **CHALLENGE Liquidity Euro Fund**

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

#### **CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund**

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

#### **CHALLENGE Euro Income Fund**

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

#### **CHALLENGE International Income Fund**

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

#### **CHALLENGE Euro Bond Fund**

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

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

---

#### **CHALLENGE International Bond Fund**

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

#### **CHALLENGE International Equity Fund**

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

#### **CHALLENGE Solidity & Return**

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

#### **CHALLENGE Provident Fund 1**

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

#### **CHALLENGE Provident Fund 2**

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

#### **CHALLENGE Provident Fund 3**

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

#### **CHALLENGE Provident Fund 4**

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

#### **CHALLENGE Provident Fund 5**

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

Le Tabelle degli Investimenti, da pag. 118 a pag. 330 rappresentano gli investimenti detenuti durante il periodo finanziario.

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

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



## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

#### (a) **Rischio del Prezzo di Mercato**

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

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

#### **Esposizione globale a strumenti finanziari derivati**

La divisione di gestione del rischio della Società di Gestione ha valutato il profilo di rischio del Fondo e dei Comparti correlati sulla base della politica e della strategia d'investimento, nonché dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In base al profilo di rischio, e laddove il Comparto detenga strumenti finanziari derivati, la divisione di gestione del rischio ha stabilito che il metodo di calcolo dell'esposizione globale agli strumenti finanziari derivati per tutti i Comparti sarà l'approccio basato sugli impegni. Le eccezioni all'adozione dell'approccio basato sugli impegni sono CHALLENGE Solidity & Return e CHALLENGE Euro Bond Fund, per i quali è stato utilizzato l'approccio del VaR assoluto; il 1° settembre 2020 i Comparti sono passati da una metodologia storica a una parametrica.

#### (b) **Rischio di cambio**

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

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

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

Al 30 giugno 2023 i seguenti Comparti hanno Classi di quote coperte:

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

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

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

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

---

#### (c) **Rischio di Liquidità**

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

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

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

#### Rischio di concentrazione

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

#### (d) **Rischio di Credito**

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

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

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

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

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

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

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

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

Al 30 giugno 2023 RBC Investor Services Bank S.A., filiale di Dublino presentava un rating creditizio di AA- secondo S&P (al 31 dicembre 2022: AA- secondo S&P).

Al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022 le attività finanziarie esposte al rischio di credito includevano gli strumenti finanziari derivati come indicato nelle Note da 12 a 15, nonché la liquidità e strumenti equivalenti, il collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e il margine attivo/passivo di tesoreria come indicato nella Nota 10. I dettagli sulla valutazione degli strumenti finanziari derivati sono riportati nella Nota 16. Gli importi contabili di tali attività finanziarie rappresentano l'esposizione massima al rischio di credito alla data di riferimento. I dettagli sul collaterale accettato per il prestito di titoli sono descritti nella Nota 19.

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

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

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

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

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

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

Il rischio del tasso d'interesse è il rischio che il valore di uno strumento finanziario registri fluttuazioni a causa delle variazioni dei tassi d'interesse del mercato. I Comparti possono investire in titoli fruttiferi di interessi, che possono in particolare essere esposti al rischio del tasso d'interesse.

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

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

---

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

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

**(h) Rischio dei Mercati Emergenti**

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

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

**(i) Rischio di default**

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

**(j) Rischio di Prestito Titoli**

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

**(k) Rischio legato alla Commissione di Performance**

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

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

**(l) Rischio legato a Future e Opzioni**

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

**(m) Rischio di Controparte**

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

#### (n) Rischio pandemico

Insieme alla globalizzazione, all'urbanizzazione e al cambiamento climatico, l'insorgenza di malattie infettive e le epidemie sono diventate minacce globali che richiedono una risposta collettiva.

Oltre a gravare notevolmente sui sistemi sanitari, le pandemie hanno conseguenze economiche sostanziali per i paesi coinvolti. Le pandemie costituiscono al momento un fattore di rischio per tutti i settori. Provocano rischi rilevanti che potrebbero ripercuotersi su tutte le linee di investimento tramite l'impatto sui mercati finanziari e le turbolenze commerciali. L'impatto può essere sia diretto che indiretto, ad esempio un'interruzione della catena di approvvigionamento, nuovi modi di lavorare e cambiamenti nei comportamenti dei clienti. A causa dell'impatto macroeconomico del susseguirsi dei lockdown, si presentano inoltre il rischio di mercato e una maggiore volatilità.

#### (o) Rischio legato ai paesi

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

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

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

### Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	1.789.218.989	1.560.714.754	1.618.638.558
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	14,647	12,855	15,463
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	13,623	11,970	15,883
Classe Mediolanum S - Quote "A"	18,319	16,119	19,488
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	26,179	22,803	30,400

  

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND			
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	663.628.275	597.966.212	730.510.466
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,071	5,558	6,373
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	8,461	7,787	8,905
Classe Mediolanum S - Quote "A"	9,991	9,170	10,566
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	15,855	14,627	16,816

  

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND			
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	223.265.134	209.922.953	269.987.056
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,641	5,274	6,163
Classe Mediolanum S - Quote "A"	9,419	8,828	10,369

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)

<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	109.300.067	97.294.791	158.374.920
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,646	5,879	7,574
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,242	10,857	14,058

<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	47.752.778	43.413.705	68.992.345
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,950	6,884	7,244
Classe Mediolanum S - Quote "A"	16,663	14,457	15,292

<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	352.280.641	335.484.117	403.551.777
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,444	7,272	8,465
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	7,409	6,872	8,101
Classe Mediolanum S - Quote "A"	9,478	9,281	10,867
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	14,148	13,149	15,562

<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	573.327.058	528.734.667	581.443.273
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,490	8,207	9,710
Classe Mediolanum S - Quote "A"	18,228	17,665	21,010

<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	442.336.683	479.063.281	460.164.011
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	7,087	7,553	5,830
Classe Mediolanum S - Quote "A"	13,308	14,220	10,992

<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	1.013.708.465	872.360.572	789.963.067
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	11,421	10,205	11,201
Classe Mediolanum S - Quote "A"	22,343	19,905	21,959

<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	775.019.926	728.828.368	638.114.707
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,537	6,561	6,972
Classe Mediolanum S - Quote "A"	13,067	13,150	14,043

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	663.061.324	634.731.234	577.664.939
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,352	4,185	4,433
Classe Mediolanum S - Quote "A"	8,161	7,867	8,374

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION		
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	2.245.931.349	1.597.564.464	1.921.141.379
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,664	6,679	10,466
Classe Mediolanum S - Quote "A"	19,959	15,423	24,292

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	1.684.278.809	1.747.118.227	2.035.876.871
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,682	6,605	6,731
Classe Mediolanum S - Quote "A"	12,253	12,119	12,364

	CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	51.754.445	62.250.886	98.287.933
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,998	5,026	4,731
Classe Mediolanum S - Quote "A"	9,927	9,989	9,412

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	661.240.793	639.816.507	654.789.750
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	6,671	6,628	6,975
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,357	4,331	4,562
Classe Mediolanum S - Quote "A"	11,599	11,537	12,166
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,337	8,296	8,756

	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	268.796.138	290.609.001	257.436.716
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,852	5,018	5,174
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,516	4,685	4,860
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	5,758	5,776	6,088
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,161	4,189	4,444
Classe Mediolanum S - Quote "A"	9,422	9,757	10,082
Classe Mediolanum S - Quote "B"	8,786	9,124	9,485
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	9,960	10,004	10,567
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	8,011	8,069	8,569

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)

<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	575.581.968	503.596.652	577.308.378
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	8,618	8,444	10,244
Classe Mediolanum L - Quote "B"	5,411	5,339	6,527
Classe Mediolanum S - Quote "A"	14,846	14,562	17,703
Classe Mediolanum S - Quote "B"	10,111	9,987	12,234

<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	786.857.574	721.863.221	803.502.821
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	5,473	5,550	6,480
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,670	4,778	5,651
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	7,173	7,094	8,483
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "B"	4,974	4,962	6,011
Classe Mediolanum S - Quote "A"	10,628	10,791	12,626
Classe Mediolanum S - Quote "B"	9,126	9,347	11,076
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	12,218	12,097	14,497
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "B"	9,252	9,240	11,211

<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	1.935.988.236	1.751.047.232	1.873.010.402
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	11,063	10,111	12,008
Classe Mediolanum L con copertura - Quote "A"	10,435	9,441	11,937
Classe Mediolanum S - Quote "A"	13,892	12,723	15,172
Classe Mediolanum S con copertura - Quote "A"	19,829	17,975	22,816

<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	577.780.153	535.000.353	614.708.313
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote "A"	4,374	4,312	5,300
Classe Mediolanum L - Quote "B"	4,193	4,148	5,135
Classe Mediolanum S - Quote "A"	9,863	9,733	12,003
Classe Mediolanum S - Quote "B"	7,969	7,893	9,808

<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	3.182.708.552	2.733.773.967	3.091.193.468
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	14,689	13,292	16,256

<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>			
	<b>Giu 2023</b>	<b>Dic 2022</b>	<b>Dic 2021</b>
Patrimonio netto	558.686.297	503.311.850	526.749.630
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	15,732	14,933	17,056



## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	291.527.613	279.728.947	288.732.186
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	12,976	13,006	14,528

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	216.679.166	212.187.702	211.316.069
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	11,757	11,654	12,073

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Giu 2023	Dic 2022	Dic 2021
Patrimonio netto	1.148.988.799	1.137.494.006	1.165.847.756
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	9,697	9,575	9,741

### Nota 18 – Tabella degli Investimenti

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

### Nota 19 – Prestito titoli

Nel periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2023, era in atto un programma di prestito titoli con Brown Brothers Harriman.

Al 30 giugno 2023, i Comparti di seguito indicati hanno in atto contratti di prestito titoli con Brown Brothers Harriman:

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

Al 30 giugno 2023, il valore aggregato dei titoli prestati dal Fondo ammontava a 85.447.519 euro (31 dicembre 2022: 68.266.994 euro) e il valore del collaterale detenuto dei Comparti in relazione a questi titoli ammontava a 90.845.042 euro (31 dicembre 2022: 72.154.788 euro). Al 30 giugno 2023, solo i Comparti riportati nella seguente tabella avevano titoli in prestito.

#### CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
J.P Morgan Securities Ltd	1.765.130	1.853.491
UBS AG	1.144.437	1.201.661
<b>Totale</b>	<b>2.909.567</b>	<b>3.055.152</b>

#### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	9.013.985	9.465.998
<b>Totale</b>	<b>9.013.985</b>	<b>9.465.998</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

#### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	15	471
Citigroup Global Markets Limited	208.204	219.164
Goldman, Sachs International	225.973	237.444
J.P Morgan Securities Ltd	386.800	406.185
Merrill Lynch International	1.125	57.094
Morgan Stanley & Co. International Plc	1.835.400	1.963.639
UBS AG	784.164	831.797
Societe Generale International	2.380	2.501
<b>Totale</b>	<b>3.444.061</b>	<b>3.718.295</b>

#### CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
UBS AG	302.575	317.831
<b>Totale</b>	<b>302.575</b>	<b>317.831</b>

#### CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	742.308	781.551
Citigroup Global Markets Limited	981.070	1.030.535
Goldman, Sachs International	1.372.127	1.441.331
Merrill Lynch International	207.432	217.944
<b>Totale</b>	<b>3.302.937</b>	<b>3.471.361</b>

#### CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	65.583	69.505
<b>Totale</b>	<b>65.583</b>	<b>69.505</b>

#### CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Goldman, Sachs International	9.454.714	9.927.575
UBS AG	7.467.557	7.841.888
<b>Totale</b>	<b>16.922.271</b>	<b>17.769.463</b>

#### CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	6.833.668	7.185.898
<b>Totale</b>	<b>6.833.668</b>	<b>7.185.898</b>

#### CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	2.214.445	2.325.562
<b>Totale</b>	<b>2.214.445</b>	<b>2.325.562</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

#### CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
UBS AG	2.380.858	2.506.847
<b>Totale</b>	<b>2.380.858</b>	<b>2.506.847</b>

#### CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
J.P Morgan Securities Ltd	9.473.864	9.948.216
<b>Totale</b>	<b>9.473.864</b>	<b>9.948.216</b>

#### CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Goldman, Sachs International	332.000	348.625
<b>Totale</b>	<b>332.000</b>	<b>348.625</b>

#### CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	161.740	169.828
Goldman, Sachs International	1.963.150	2.061.395
J.P Morgan Securities Ltd	7.809.833	9.196.677
Merrill Lynch International	2.146.314	2.253.911
UBS AG	239.356	251.349
<b>Totale</b>	<b>12.320.393</b>	<b>13.933.160</b>

#### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	3.597.804	3.777.821
<b>Totale</b>	<b>3.597.804</b>	<b>3.777.821</b>

#### CHALLENGE PROVIDENT 1

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	994.673	1.044.602
BNP Paribas Arbitrage	3.575.535	3.754.442
Citigroup Global Markets Limited	4.363.811	4.582.373
Goldman, Sachs International	2.215.273	2.326.354
<b>Totale</b>	<b>11.149.292</b>	<b>11.707.771</b>

#### CHALLENGE PROVIDENT 2

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	54.057	56.763
Merrill Lynch International	33.814	35.508
UBS AG	88.444	92.901
<b>Totale</b>	<b>176.315</b>	<b>185.172</b>

#### CHALLENGE PROVIDENT 5

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore del collaterale
	EUR	EUR
Goldman, Sachs International	1.007.901	1.058.365
<b>Totale</b>	<b>1.007.901</b>	<b>1.058.365</b>

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

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

Le seguenti tabelle indicano la ripartizione dell'utile netto e lordo realizzato (dal prestito titoli) e i costi diretti e indiretti associati al prestito titoli di ciascun Comparto per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022.

#### 30 giugno 2023

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

30 giugno 2022

Nome del Comparto	(valori espressi in EUR)				
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto	Costi diretti	Costi indiretti
CHALLENGE North American Equity Fund	465	976	(511)	47	-
CHALLENGE European Equity Fund	21.636	2.754	18.882	2.163	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	147.058	13.697	133.361	14.706	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	900	(900)	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	378	972	(594)	38	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	2.379	1.117	1.262	238	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	12.208	1.307	10.901	1.221	-
CHALLENGE Energy Equity Evolution	14.505	1.244	13.261	1.451	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	-	900	(900)	-	-
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	34.903	3.725	31.178	3.490	-
CHALLENGE Financial Equity Evolution	-	900	(900)	-	-
CHALLENGE Technology Equity Evolution	8.155	1.098	7.057	815	-
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	-	45	(45)	-	-
CHALLENGE Euro Income Fund	-	900	(900)	-	-
CHALLENGE International Income Fund	33	909	(876)	3	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	1.563	918	645	156	-
CHALLENGE International Bond Fund	11	916	(905)	1	-
CHALLENGE International Equity Fund	65.815	3.558	62.257	6.582	-
CHALLENGE Solidity & Return	54.459	943	53.516	5.446	-
CHALLENGE Provident Fund 1	76.848	1.892	74.956	7.685	-
CHALLENGE Provident Fund 2	860	1.081	(221)	86	-
CHALLENGE Provident Fund 3	-	900	(900)	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	-	900	(900)	-	-
<b>Totale</b>	<b>441.276</b>	<b>42.552</b>	<b>398.724</b>	<b>44.128</b>	<b>-</b>

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

<b>CHALLENGE North American Equity Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
<b>CHALLENGE European Equity Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
<b>CHALLENGE Germany Equity Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
Allianz German Equity	0,75%
Fidelity Funds - Germany Fund	0,80%
<b>CHALLENGE Spain Equity Fund</b>	<b>Commissione di</b>
Fidelity Funds - Iberia Fund	0,80%
<b>CHALLENGE Pacific Equity Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Comgest Growth Plc- Comgest Growth Japan	0,85%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
<b>CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75%
<b>CHALLENGE Energy Equity Evolution</b>	<b>Commissione di gestione</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25%
<b>CHALLENGE Healthcare Equity Evolution</b>	<b>Commissione di gestione</b>
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	0,90%
<b>CHALLENGE Technology Equity Evolution</b>	<b>Commissione di gestione</b>
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70%
<b>CHALLENGE International Equity Fund</b>	<b>Commissione di gestione</b>
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	0,90%
Trojan Global Income Fund	0,85%
<b>CHALLENGE Solidity &amp; Return</b>	<b>Commissione di gestione</b>
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 21 - Distribuzioni

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore in data 20 gennaio 2023 e 21 aprile 2023 con riferimento alle Quote B dei seguenti Comparti:

Nome del Comparto (EUR)	20 gennaio 2023			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,013	0,027	0,024
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,010	-	0,019	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,015	0,016	0,029	0,029
CHALLENGE Solidity & Return	0,016	-	0,030	-

Nome del Comparto (EUR)	21 aprile 2023			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,027	-	0,051	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,027	0,028	0,053	0,053

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

### Nota 22 – Operazioni con parti correlate

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

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

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

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

Le seguenti entità appartenenti al Gruppo Mediolanum investono nel Fondo: Mediolanum Vita S.p.A., Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi e Banca Mediolanum - GPF. Complessivamente, al 30 giugno 2023 tali entità detenevano il 74,60% delle attività del Fondo (31 dicembre 2022: 75,23%). La ripartizione di ciascuna posizione nelle entità al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022 è la seguente:

Entità appartenenti al Gruppo Mediolanum	Percentuale degli attivi del fondo	
	Giù 2023	Dic 2022
Mediolanum Vita S.p.A.	70,16	70,70
Mediolanum International Life Designated Activity Company	2,98	3,11
Mediolanum Gestione Fondi	0,97	0,98
Banca Mediolanum - GPF	0,49	0,44
<b>Totale</b>	<b>74,60</b>	<b>75,23</b>

I dirigenti principali e i loro parenti stretti detenevano quote per un valore pari allo 0,05% del patrimonio del Fondo al 30 giugno 2023 (31 dicembre 2022: 0,05%).

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

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

### Nota 22 – Operazioni con parti correlate (cont.)

---

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

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

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

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

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

### Nota 23 - Persone Correlate

---

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

### Nota 24 - Modifiche di rilievo del Prospetto/Regolamento

---

Copie dell'ultimo Prospetto e Atto Costitutivo sono disponibili sul sito [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie).

### Nota 25 – Eventi significativi intercorsi durante il periodo finanziario

---

Con grande dispiacere, dobbiamo informarvi della prematura scomparsa del nostro direttore non esecutivo John Corrigan, avvenuta il 30 marzo 2023. Corrigan è stato un apprezzato membro del Consiglio di amministrazione, in carica dal 24 febbraio 2020. Il suo impegno, il suo talento e le sue competenze mancano molto al Consiglio di amministrazione.

#### Nomina di Amministratore

Carin Bryans è stata nominata Amministratore indipendente del Gestore a partire dal 24 maggio 2023.

#### Nomina/Revoca degli Investment Manager Delegati

Con effetto dal 12 maggio 2023, Axiom Investors LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

Con effetto dal 26 maggio 2023, Lansdowne Partners (UK) LLP è stata nominata Investment Manager Delegato per CHALLENGE European Equity Fund.

Con effetto dal 23 giugno 2023, MFS International (U.K.) Limited è stata destituita dal suo incarico di Investment Manager Delegato di CHALLENGE European Equity Fund.

#### Impatto della guerra in Ucraina

L'inflazione resta al centro dell'attenzione degli investitori in un quadro in cui le banche centrali cercano di gestire i livelli elevati emersi dopo la pandemia di COVID-19 e amplificati dal conflitto in Ucraina. A tal fine, le banche hanno naturalmente aumentato i tassi d'interesse in modo aggressivo provocando una volatilità significativa sui mercati azionari e obbligazionari lo scorso anno, dovuta al timore che i tassi d'interesse più alti potessero causare una flessione economica.

L'inflazione al momento presenta una traiettoria ribassista, ma l'evoluzione dell'economia globale dipende ancora in misura elevata dal successo della riduzione dell'inflazione. Malgrado i consistenti rialzi dei tassi d'interesse negli ultimi due anni, i tassi d'inflazione rimangono al di sopra dell'obiettivo del 2% fissato dalle banche centrali e si prevede qualche ulteriore stretta della politica monetaria negli Stati Uniti, nell'Eurozona e nel Regno Unito.



## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 25 – Eventi significativi intercorsi durante il periodo finanziario (cont.)

#### Impatto della guerra in Ucraina (cont.)

Le banche centrali hanno il difficile compito di cercare di impedire un radicamento dell'inflazione, evitando al contempo tensioni economiche. Più a lungo si protrae l'inflazione elevata, maggiore è la probabilità che le famiglie vi si adeguino e aumenti la sua persistenza.

Nello scenario peggiore, un'ulteriore impennata dell'inflazione potrebbe portare a una contrazione dell'economia globale e a ulteriori perdite di mercato. È quindi importante che i responsabili politici seguano da vicino la situazione e, se necessario, intervengano per garantire la stabilità e prevenire un'altra recessione economica. Esempi potrebbero essere misure a tutela della stabilità del sistema finanziario, per sostenere le imprese e i lavoratori e per promuovere una crescita sostenibile.

Fortunatamente, l'economia globale ha finora resistito relativamente bene all'impennata dell'inflazione, in quanto i consistenti risparmi accumulati dalle famiglie durante la pandemia e la forte domanda repressa hanno continuato ad alimentare la crescita economica.

Il Consiglio di Amministrazione del Gestore reputa che questi eventi non comportino una rettifica per il Fondo e i suoi Comparti dopo il periodo di riferimento. Alla data di questa relazione, né il Fondo né i suoi Comparti hanno risentito in misura significativa di quanto sopra né in termini di continuità aziendale, né a livello operativo. Tuttavia, il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione continua a monitorare l'evoluzione della situazione e il suo impatto sulla posizione finanziaria del Fondo e dei suoi Comparti.

In questo contesto si potrebbe verificare un impatto negativo sul valore degli investimenti di un Fondo e sulla capacità della Società di Gestione di accedere ai mercati o di realizzare la politica d'investimento del Fondo come originariamente previsto. Gli interventi del governo, come pure altre limitazioni o divieti introdotti dalle autorità normative o dalle borse valori e piazze di negoziazione a titolo di misure temporanee alla luce della significativa volatilità di mercato, possono anche avere un impatto negativo sulla capacità della Società di Gestione di implementare la politica d'investimento del Fondo. I titoli russi sanzionati, che successivamente sono stati ribassati dal Gestore, sono identificati nella sezione della "Tabella degli investimenti" relativa a ciascun Comparto. L'accesso del Fondo alla liquidità potrebbe anche essere ridotto in circostanze in cui la necessità di liquidità per rispondere alle richieste di riscatto può aumentare significativamente.

### Nota 26 – Eventi successivi

#### Distribuzioni di dividendi

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore alla data del 21 luglio 2023, con riferimento alle quote B dei seguenti Comparti.

Nome del Comparto (EUR)	21 luglio 2023			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S Mediolanum S con copertura	Classe
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,012	0,026	0,024
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,027	-	0,051	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,026	0,028	0,051	0,052
CHALLENGE Solidity & Return	0,026	-	0,050	-

#### Acquisizione di Royal Bank of Canada (RBC) Investor Services

Nell'ottobre 2022, CACEIS e Royal Bank of Canada ("RBC") hanno annunciato di aver firmato un memorandum d'intesa per l'acquisizione da parte di CACEIS delle attività europee di gestione delle attività di RBC. Nell'ambito di questa acquisizione, CACEIS acquisirà l'intero capitale azionario emesso di RBC Investor Services Bank S.A. ("IS Bank").

La vendita di IS Bank è stata completata il 3 luglio 2023, dopo l'approvazione delle autorità competenti. Di conseguenza, RBC Investor Services Ireland Limited è diventata CACEIS Investor Services Ireland Limited e RBC Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino, è diventata CACEIS Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino.

## **NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO SINTETICO (cont.)**

---

### **Nota 26 – Eventi successivi (cont.)**

---

#### Dimissioni di un Amministratore

Paul O’Faherty si è ritirato dalla carica di Amministratore indipendente del Gestore a partire dal 20 luglio 2023.

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

## APPENDICE – Ulteriori informazioni (cont.)

### 1) Informative previste dal Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli

#### i) Prestito titoli

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

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

Risultano in essere contratti di prestito titoli per: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3 e CHALLENGE Provident Fund 5.

Al 30 giugno 2023, solo i Comparti riportati nella seguente tabella avevano titoli in prestito.

Comparto	Valore di mercato dei prestiti (EUR)	Collaterale (EUR)	Totale attivo netto (EUR)	(%) attività nette
CHALLENGE North American Equity Fund	2.909.567	3.055.152	1.789.218.989	0,17
CHALLENGE European Equity Fund	9.013.985	9.465.998	663.628.275	1,43
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.444.061	3.718.295	223.265.134	1,67
CHALLENGE Spain Equity Fund	302.575	317.831	47.752.778	0,67
CHALLENGE Pacific Equity Fund	3.302.937	3.471.361	352.280.641	0,99
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	65.583	69.505	573.327.058	0,01
CHALLENGE Energy Equity Evolution	16.922.271	17.769.463	442.336.683	4,02
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	6.833.668	7.185.898	1.013.708.465	0,71
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	2.214.445	2.325.562	775.019.926	0,30
CHALLENGE Financial Equity Evolution	2.380.858	2.506.847	663.061.324	0,38
CHALLENGE Technology Equity Evolution	9.473.864	9.948.216	2.245.931.349	0,44
CHALLENGE International Bond Fund	332.000	348.625	786.857.574	0,04
CHALLENGE International Equity Fund	12.320.393	13.933.160	1.935.988.236	0,72
CHALLENGE Solidity & Return	3.597.804	3.777.821	577.780.153	0,65
CHALLENGE Provident Fund 1	11.149.292	11.707.771	3.182.708.552	0,37
CHALLENGE Provident Fund 2	176.315	185.172	558.686.297	0,03
CHALLENGE Provident Fund 5	1.007.901	1.058.365	1.148.988.799	0,09

Principali maggiori controparti di collaterale	Classifica	Valore del collaterale (in EUR)
J.P Morgan Securities Ltd	1	21.404.569
BNP Paribas Arbitrage	2	21.314.157
Goldman, Sachs International	3	17.401.089
UBS AG	4	13.044.274
Citigroup Global Markets Limited	5	6.001.900
Morgan Stanley & Co. International Plc	6	5.741.460
Merrill Lynch International	7	4.890.019
Barclays Capital Securities Ltd. London	8	1.045.073
Societe Generale International	9	2.501

## APPENDICE – Ulteriori informazioni (cont.)

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

#### i) Prestito titoli (cont.)

Principali maggiori emittenti di collaterale	Classifica	Valore del collaterale (in EUR)
French Republic Government Bond OAT	1	20.059.736
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	2	18.087.294
United States Treasury Note/Bond	3	12.783.806
Swiss Confederation Government Bond	4	11.616.297
Deutsche Bundesrepublik Coupon Strips	5	10.940.340
Netherlands Government Bond	6	10.809.399
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	7	6.042.486
United Kingdom Gilt	8	261.176
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	9	185.410
United Kingdom Treasury Bill	10	57.094

Tipo di collaterale	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Titoli di Stato	90.845.042	100,00

Scadenza del collaterale	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
1 giorno	-	-
meno di 1 settimana	-	-
meno di 1 mese	251.349	0,28
meno di 3 mesi	-	-
meno di 1 anno	57.846	0,06
più di 1 anno	90.535.847	99,66

Valute del collaterale	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
EUR	48.037.374	52,88
USD	30.871.100	33,98
CHF	11.616.297	12,79
GBP	319.800	0,35
SEK	471	-

#### Scadenza prestito titoli

Scadenza del prestito	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
1 giorno	-	-
meno di 1 settimana	-	-
meno di 1 mese	-	-
meno di 3 mesi	-	-
meno di 1 anno	1.007.901	1,18
più di 1 anno	3.597.819	4,21
Nessuna scadenza	80.841.799	94,61

Paesi delle controparti	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Francia	21.316.658	23,46
Svizzera	13.044.274	14,36
Regno Unito	56.484.110	62,18

Regolamento e compensazione	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Tripartita	90.845.042	100,00
Controparte centrale	-	-
Bilaterale	-	-

## APPENDICE – Ulteriori informazioni (cont.)

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

#### i) Prestito titoli (cont.)

##### Dati sul riutilizzo del collaterale

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

##### Custodia del collaterale ricevuto

Depositario	Ammontare delle attività custodite come collaterale (in EUR)
Bank of New York Mellon	90.845.042

##### Custodia del collaterale rilasciato

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

### 2) Rischio di sicurezza informatica

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

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

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

### 3) Distribuzioni del Fondo

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

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

## APPENDICE – Ulteriori informazioni (cont.)

---

### 4) Mediolanum International Funds Ltd - Nota Informativa sulla Protezione dei Dati CRS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I Comparti non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno come obiettivo l'investimento sostenibile (come stabilito negli articoli 8 e 9 del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore finanziario ("SFDR")). Gli investimenti sottostanti questo prodotto finanziario non prendono in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili (articolo 7, Regolamento sulla Tassonomia).

Fatto salvo il caso in cui un Comparto promuova caratteristiche ambientali o sociali, o in cui queste ultime costituiscano il suo obiettivo di investimento sostenibile, gli investimenti sottostanti non prendono in considerazione i criteri UE per le attività economiche ecosostenibili. Di conseguenza, la quota minima di investimenti in attività economiche ecosostenibili allineate con la Tassonomia UE, comprese attività di transizione e/o abilitanti, sarà considerata pari allo 0%.

Se un Comparto promuove caratteristiche ambientali o sociali, o se queste ultime costituiscono il suo obiettivo di investimento sostenibile, potrebbe investire in/ottenere un'esposizione a emittenti che prendono parte in attività economiche che contribuiscono alla mitigazione dei cambiamenti climatici/all'adattamento ai cambiamenti climatici ai sensi del Regolamento sulla tassonomia. In questi casi, le informazioni aggiuntive relative ai regolamenti sulla tassonomia sono riportate nelle informative dell'Allegato periodico dei Comparti.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>BERMUDA</b>					
Bunge Ltd	5.159	USD	485.252	446.152	0,02
Everest Re Group Ltd	3.204	USD	746.289	1.003.959	0,06
<b>Totale Bermuda</b>			<b>1.231.541</b>	<b>1.450.111</b>	<b>0,08</b>
<b>CANADA</b>					
Canadian Pacific Kansas City Ltd	96.680	USD	6.960.312	7.157.510	0,40
<b>Totale Canada</b>			<b>6.960.312</b>	<b>7.157.510</b>	<b>0,40</b>
<b>CURAÇAO</b>					
Schlumberger NV	53.584	USD	2.542.865	2.412.508	0,13
<b>Totale Curaçao</b>			<b>2.542.865</b>	<b>2.412.508</b>	<b>0,13</b>
<b>GERMANIA</b>					
Bayer AG	183.617	USD	2.666.311	2.325.928	0,13
<b>Totale Germania</b>			<b>2.666.311</b>	<b>2.325.928</b>	<b>0,13</b>
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	54.887	USD	15.072.647	15.524.317	0,87
Allegion Plc	4.405	USD	432.309	484.590	0,03
Aon Plc	14.363	USD	3.818.042	4.544.554	0,25
Eaton Corp Plc	85.256	USD	10.361.164	15.714.923	0,88
Horizon Therapeutics Plc	2.458	USD	166.764	231.720	0,01
Linde Plc	4.484	USD	1.378.426	1.566.235	0,09
Medtronic Plc	16.023	USD	1.357.655	1.293.883	0,07
Seagate Technology Holdings Plc	18.576	USD	1.089.442	1.053.435	0,06
Trane Technologies Plc	27.940	USD	4.364.846	4.898.079	0,27
Willis Towers Watson Plc	2.717	USD	597.034	586.484	0,03
<b>Totale Irlanda</b>			<b>38.638.329</b>	<b>45.898.220</b>	<b>2,56</b>
<b>JERSEY</b>					
Aptiv Plc	30.939	USD	3.282.521	2.895.108	0,16
Glencore Plc	284.757	USD	2.955.225	2.938.922	0,16
<b>Totale Jersey</b>			<b>6.237.746</b>	<b>5.834.030</b>	<b>0,32</b>
<b>LIBERIA</b>					
Royal Caribbean Cruises Ltd	46.192	USD	3.197.405	4.392.262	0,25
<b>Totale Liberia</b>			<b>3.197.405</b>	<b>4.392.262</b>	<b>0,25</b>

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>PAESI BASSI</b>					
AerCap Holdings NV	60.179	USD	2.719.003	3.503.731	0,20
Argenx SE	13.760	USD	4.534.819	4.915.385	0,28
ASML Holding NV	2.285	USD	1.203.696	1.517.923	0,08
LyondellBasell Industries NV	12.618	USD	1.116.788	1.062.063	0,06
NXP Semiconductors NV	80.102	USD	12.353.429	15.027.752	0,84
Prosus NV	251.393	USD	3.038.451	3.387.238	0,19
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>24.966.186</b>	<b>29.414.092</b>	<b>1,65</b>
<b>SVIZZERA</b>					
Chubb Ltd	7.479	USD	1.259.409	1.320.034	0,07
<b>Totale Svizzera</b>			<b>1.259.409</b>	<b>1.320.034</b>	<b>0,07</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Royalty Pharma Plc	129.598	USD	4.361.593	3.651.551	0,20
Shell Plc	58.028	USD	3.129.208	3.211.485	0,18
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>7.490.801</b>	<b>6.863.036</b>	<b>0,38</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
3M Co	48.470	USD	5.862.579	4.446.712	0,25
Abbott Laboratories	97.306	USD	10.120.925	9.723.465	0,54
AbbVie Inc	119.651	USD	12.739.089	14.775.966	0,83
Activision Blizzard Inc	60.169	USD	4.381.824	4.649.172	0,26
Adobe Inc	32.879	USD	11.453.951	14.736.482	0,82
Advance Auto Parts Inc	22.196	USD	3.015.952	1.430.228	0,08
Advanced Micro Devices Inc	47.231	USD	3.974.455	4.931.332	0,28
AES Corp	218.618	USD	5.051.639	4.153.942	0,23
Agilent Technologies Inc	5.047	USD	681.446	556.280	0,03
Agilon Health Inc	192.369	USD	4.431.536	3.057.450	0,17
Airbnb Inc	85.837	USD	9.370.610	10.083.290	0,56
Akamai Technologies Inc	21.016	USD	1.458.973	1.731.171	0,10
Albemarle Corp	1.398	USD	267.684	285.866	0,02
Alcoa Corp	82.169	USD	3.392.230	2.555.448	0,14
Align Technology Inc	7.849	USD	2.079.173	2.544.198	0,14
Ally Financial Inc	88.153	USD	2.301.728	2.182.413	0,12
Alphabet Inc Shs A	255.342	USD	20.859.440	28.015.066	1,57
Alphabet Inc Shs C	400.326	USD	36.718.074	44.388.119	2,48
Altria Group Inc	116.893	USD	5.206.865	4.853.577	0,27
Amazon.com Inc	651.664	USD	67.123.125	77.865.187	4,35
American Electric Power Co Inc	10.548	USD	974.943	814.062	0,05
American Express Co	62.976	USD	9.556.048	10.055.379	0,56
American International Group Inc	225.789	USD	11.970.315	11.908.249	0,67
American Tower Corp	10.014	USD	1.783.643	1.780.124	0,10
Ameriprise Financial Inc	21.804	USD	4.567.577	6.638.329	0,37
Amgen Inc	4.933	USD	1.136.384	1.003.872	0,06
Analog Devices Inc	14.480	USD	2.495.958	2.585.563	0,14
APA Corp	11.246	USD	366.613	352.223	0,02
Apple Inc	521.735	USD	52.255.232	92.759.796	5,18
Applied Materials Inc	19.281	USD	1.964.569	2.554.423	0,14
Archer-Daniels-Midland Co	34.838	USD	2.587.282	2.412.795	0,13



# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Arrow Electronics Inc	13.379	USD	945.443	1.756.438	0,10
Assurant Inc	1.168	USD	142.353	134.594	0,01
AT&T Inc	168.793	USD	2.937.882	2.467.689	0,14
Autodesk Inc	36.961	USD	6.784.398	6.931.797	0,39
AvalonBay Communities Inc	5.785	USD	986.146	1.003.599	0,06
Baker Hughes Co	453.526	USD	12.973.280	13.140.199	0,73
Bank of America Corp	289.656	USD	9.205.009	7.617.077	0,43
Bank of New York Mellon Corp	32.591	USD	1.374.780	1.329.928	0,07
Berkshire Hathaway Inc	23.264	USD	4.528.898	7.271.333	0,41
Biogen Inc	16.540	USD	4.321.994	4.318.441	0,24
BlackRock Inc	1.144	USD	768.398	724.715	0,04
Booking Holdings Inc	2.546	USD	5.663.698	6.301.595	0,35
Bristol-Myers Squibb Co	237.834	USD	14.395.535	13.940.865	0,78
Broadcom Inc	6.910	USD	3.712.212	5.493.988	0,31
Builders FirstSource Inc	16.451	USD	1.918.040	2.050.720	0,11
Caesars Entertainment Inc	24.658	USD	1.205.334	1.151.987	0,06
Capital One Financial Corp	37.976	USD	3.732.773	3.806.998	0,21
Cardinal Health Inc	40.568	USD	2.635.843	3.516.513	0,20
Carlisle Cos Inc	2.224	USD	453.483	522.936	0,03
Caterpillar Inc	6.900	USD	1.441.394	1.556.137	0,09
CBRE Group Inc	5.946	USD	489.148	439.873	0,02
Centene Corp	49.762	USD	3.497.045	3.076.487	0,17
CF Industries Holdings Inc	76.880	USD	6.472.122	4.891.851	0,27
Charles Schwab Corp	105.976	USD	5.881.363	5.505.700	0,31
Chart Industries Inc	23.579	USD	3.420.570	3.453.427	0,19
Charter Communications Inc	5.456	USD	1.750.005	1.837.187	0,10
Cheniere Energy Inc	60.864	USD	8.480.658	8.499.761	0,48
Chevron Corp	43.940	USD	6.000.722	6.337.267	0,35
Chewy Inc	8.379	USD	239.178	303.134	0,02
Chipotle Mexican Grill Inc	1.165	USD	2.030.664	2.284.083	0,13
Cigna Group	40.118	USD	10.753.334	10.318.158	0,58
Cisco Systems Inc	165.490	USD	6.405.119	7.848.261	0,44
Citigroup Inc	228.924	USD	10.496.364	9.660.551	0,54
CME Group Inc	31.204	USD	5.307.952	5.299.531	0,30
Coca-Cola Co	234.908	USD	12.527.059	12.966.232	0,72
Cognizant Technology Solutions Corp	41.599	USD	2.498.160	2.489.077	0,14
Colgate-Palmolive Co	10.134	USD	681.242	715.603	0,04
Comcast Corp	221.215	USD	8.286.565	8.424.824	0,47
ConocoPhillips	91.898	USD	8.996.162	8.727.362	0,49
Copart Inc	10.859	USD	702.687	907.836	0,05
Costco Wholesale Corp	11.708	USD	5.465.940	5.777.592	0,32
Coterra Energy Inc	23.724	USD	587.653	550.153	0,03
Crown Castle Inc	14.934	USD	1.850.234	1.559.652	0,09
CSX Corp	24.184	USD	725.767	755.889	0,04
CVS Health Corp	104.069	USD	9.142.299	6.594.216	0,37
Danaher Corp	20.996	USD	4.730.790	4.618.735	0,26
Deere & Co	32.152	USD	10.953.107	11.941.035	0,67
Delta Air Lines Inc	92.432	USD	3.246.949	4.027.697	0,23
Digital Realty Trust Inc	67.527	USD	6.434.857	7.047.937	0,39
Discover Financial Services	5.320	USD	517.837	569.791	0,03
DocuSign Inc	112.873	USD	6.372.894	5.285.684	0,30
Dollar General Corp	28.715	USD	6.173.437	4.468.591	0,25

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Domino's Pizza Inc	11.234	USD	3.235.242	3.469.978	0,19
Dow Inc	18.080	USD	953.901	882.622	0,05
DR Horton Inc	7.978	USD	654.088	889.865	0,05
Dropbox Inc	124.837	USD	2.506.248	3.051.699	0,17
Eastman Chemical Co	57.693	USD	4.625.216	4.427.184	0,25
Edwards Lifesciences Corp	11.116	USD	848.008	961.111	0,05
Electronic Arts Inc	7.819	USD	866.145	929.536	0,05
Elevance Health Inc	6.999	USD	3.050.707	2.850.216	0,16
Eli Lilly & Co	17.846	USD	5.920.980	7.671.327	0,43
Emerson Electric Co	10.812	USD	882.929	895.781	0,05
Enphase Energy Inc	8.171	USD	1.466.749	1.254.335	0,07
EOG Resources Inc	55.967	USD	6.013.013	5.870.635	0,33
EQT Corp	45.182	USD	1.404.442	1.703.332	0,10
Equinix Inc	8.240	USD	4.882.176	5.920.867	0,33
Equitable Holdings Inc	15.372	USD	462.775	382.680	0,02
Equity Residential	10.774	USD	700.393	651.476	0,04
Estee Lauder Cos Inc	16.641	USD	3.073.763	2.995.380	0,17
Exact Sciences Corp	3.850	USD	321.422	331.362	0,02
Expedia Group Inc	13.834	USD	1.391.613	1.387.077	0,08
Expeditors International of Washington Inc	6.336	USD	616.870	703.464	0,04
Exxon Mobil Corp	136.205	USD	12.842.519	13.389.539	0,75
Fastenal Co	18.437	USD	939.464	996.882	0,06
FedEx Corp	11.854	USD	2.488.282	2.693.498	0,15
Fidelity National Information Services Inc	53.038	USD	3.299.939	2.659.192	0,15
FMC Corp	26.942	USD	2.935.738	2.576.653	0,14
Ford Motor Co	27.754	USD	349.046	384.893	0,02
Fortinet Inc	11.814	USD	653.002	818.534	0,05
Gartner Inc	11.015	USD	3.010.441	3.536.815	0,20
General Dynamics Corp	8.830	USD	2.036.483	1.741.315	0,10
General Electric Co	83.562	USD	4.692.916	8.413.644	0,47
General Motors Co	142.111	USD	5.279.836	5.022.732	0,28
Gilead Sciences Inc	24.591	USD	1.483.608	1.737.148	0,10
Global Payments Inc	7.165	USD	669.488	647.017	0,04
GoDaddy Inc	27.265	USD	1.935.248	1.877.561	0,10
Goldman Sachs Group Inc	34.634	USD	10.370.801	10.239.092	0,57
Hartford Financial Services Group Inc	71.249	USD	4.619.088	4.703.349	0,26
Hewlett Packard Enterprise Co	307.382	USD	4.535.401	4.733.288	0,26
HF Sinclair Corp	43.578	USD	1.765.800	1.781.865	0,10
Hilton Worldwide Holdings Inc	21.937	USD	2.641.161	2.926.609	0,16
Home Depot Inc	7.762	USD	2.242.118	2.210.071	0,12
Honeywell International Inc	6.748	USD	1.286.695	1.283.419	0,07
Humana Inc	4.459	USD	2.176.271	1.827.454	0,10
Huntington Ingalls Industries Inc	17.328	USD	3.329.242	3.614.897	0,20
IAC Inc	13.266	USD	977.386	763.616	0,04
IDEX Corp	2.724	USD	579.693	537.459	0,03
IDEXX Laboratories Inc	1.593	USD	667.522	733.320	0,04
Illumina Inc	47.820	USD	9.991.260	8.217.939	0,46
Incyte Corp	23.242	USD	1.552.384	1.326.136	0,07
International Paper Co	35.174	USD	1.080.693	1.025.559	0,06
Intuit Inc	13.147	USD	5.148.434	5.521.379	0,31
Intuitive Surgical Inc	4.078	USD	902.705	1.278.122	0,07
Jacobs Solutions Inc	38.591	USD	4.015.152	4.205.393	0,24

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Johnson & Johnson	29.222	USD	4.539.665	4.433.387	0,25
JPMorgan Chase & Co <sup>1</sup>	35.456	USD	4.320.433	4.726.600	0,26
Keurig Dr Pepper Inc	70.555	USD	2.252.116	2.022.232	0,11
Keysight Technologies Inc	3.914	USD	626.384	600.733	0,03
KLA Corp	8.659	USD	3.056.515	3.849.485	0,22
Kraft Heinz Co	44.156	USD	1.459.788	1.436.790	0,08
Kroger Co	47.810	USD	2.248.676	2.059.643	0,12
L Brands Inc	18.420	USD	641.217	633.135	0,04
Lam Research Corp	1.144	USD	468.612	674.090	0,04
Lamb Weston Holdings Inc	5.218	USD	496.158	549.779	0,03
Leidos Holdings Inc	12.278	USD	1.205.154	995.745	0,06
Lennar Corp	1.307	USD	110.747	150.119	0,01
Liberty Broadband Corp	59.439	USD	6.237.188	4.364.490	0,24
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	43.129	USD	2.498.152	2.975.941	0,17
Lowe's Cos Inc	59.078	USD	10.712.854	12.221.727	0,68
LPL Financial Holdings Inc	3.627	USD	623.029	722.840	0,04
Lululemon Athletica Inc	2.398	USD	735.934	831.937	0,05
Marathon Oil Corp	119.313	USD	2.811.549	2.517.493	0,14
Marathon Petroleum Corp	42.027	USD	4.220.393	4.491.612	0,25
Marriott International Inc	25.492	USD	3.686.667	4.292.049	0,24
Mastercard Inc	62.225	USD	18.234.782	22.431.799	1,25
Match Group Inc	18.439	USD	662.718	707.307	0,04
McDonald's Corp	67.400	USD	15.348.048	18.435.228	1,03
McKesson Corp	11.025	USD	3.632.686	4.318.142	0,24
MercadoLibre Inc	327	USD	395.939	355.054	0,02
Merck & Co Inc	40.019	USD	3.925.993	4.232.623	0,24
Meta Platforms Inc	154.438	USD	25.800.502	40.623.847	2,27
MetLife Inc	18.625	USD	1.147.712	965.051	0,05
MGM Resorts International	84.392	USD	3.289.969	3.397.339	0,19
Microchip Technology Inc	44.163	USD	3.103.529	3.626.547	0,20
Microsoft Corp	383.715	USD	73.773.375	119.771.133	6,69
Mid-America Apartment Communities Inc	2.436	USD	403.629	339.075	0,02
Molson Coors Beverage Co	5.788	USD	351.112	349.296	0,02
Morgan Stanley	202.176	USD	14.716.651	15.825.693	0,88
Mosaic Co	90.934	USD	3.719.454	2.917.223	0,16
Motorola Solutions Inc	2.118	USD	554.618	569.356	0,03
Nasdaq Inc	10.172	USD	579.206	464.779	0,03
NetApp Inc	15.792	USD	934.491	1.105.874	0,06
Netflix Inc	57.306	USD	13.454.716	23.137.233	1,29
Neurocrine Biosciences Inc	27.062	USD	2.554.481	2.339.089	0,13
NextEra Energy Inc	221.480	USD	14.325.147	15.063.076	0,84
NIKE Inc	44.351	USD	4.817.383	4.486.728	0,25
Norfolk Southern Corp	33.143	USD	5.866.688	6.888.640	0,39
NRG Energy Inc	12.295	USD	415.579	421.366	0,02
Nucor Corp	3.758	USD	471.532	564.837	0,03
NVIDIA Corp	101.626	USD	22.390.356	39.404.061	2,20
Occidental Petroleum Corp	8.417	USD	514.586	453.639	0,03
ON Semiconductor Corp	10.232	USD	748.667	887.023	0,05
Oracle Corp	90.595	USD	7.352.516	9.889.055	0,55
O'Reilly Automotive Inc	2.027	USD	1.762.303	1.774.879	0,10
Ovintiv Inc	18.356	USD	671.257	640.525	0,04
Owens Corning	42.825	USD	3.545.427	5.122.514	0,29

<sup>1</sup> 13.400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
PACCAR Inc	23.518	USD	1.490.065	1.803.190	0,10
Paychex Inc	4.997	USD	565.321	512.387	0,03
PayPal Holdings Inc	193.315	USD	13.986.193	11.823.932	0,66
PepsiCo Inc	11.101	USD	1.897.764	1.884.626	0,11
Pfizer Inc	225.396	USD	8.824.287	7.577.934	0,42
PG&E Corp	507.879	USD	7.744.428	8.044.133	0,45
Philip Morris International Inc	116.978	USD	10.849.457	10.466.904	0,58
Phillips 66	1.440	USD	120.680	125.891	0,01
Pioneer Natural Resources Co	43.118	USD	8.577.640	8.188.073	0,46
Plug Power Inc <sup>1</sup>	233.737	USD	3.200.722	2.225.965	0,12
PNC Financial Services Group Inc	5.057	USD	788.457	583.803	0,03
Pool Corp	1.400	USD	436.723	480.748	0,03
PPG Industries Inc	52.901	USD	6.558.702	7.190.851	0,40
Procter & Gamble Co	16.640	USD	2.308.365	2.314.348	0,13
Progressive Corp	51.103	USD	5.614.322	6.200.279	0,35
Prologis Inc	88.191	USD	7.206.178	9.912.798	0,55
Prudential Financial Inc	8.327	USD	804.049	673.335	0,04
Public Storage	6.714	USD	1.644.112	1.796.226	0,10
PulteGroup Inc	37.286	USD	1.904.963	2.654.791	0,15
Qorvo Inc	13.681	USD	1.389.537	1.279.443	0,07
QUALCOMM Inc	43.007	USD	5.159.340	4.692.533	0,26
Quest Diagnostics Inc	3.778	USD	510.556	486.742	0,03
Ralph Lauren Corp	22.349	USD	2.451.542	2.525.785	0,14
Realty Income Corp	9.222	USD	546.980	505.393	0,03
Regeneron Pharmaceuticals Inc	15.249	USD	8.748.625	10.043.095	0,56
Rockwell Automation Inc	2.701	USD	712.183	815.623	0,05
Ross Stores Inc	29.563	USD	2.848.260	3.038.404	0,17
S&P Global Inc	24.251	USD	7.857.803	8.911.076	0,50
Salesforce Inc	95.347	USD	15.199.113	18.462.885	1,03
SBA Communications Corp	2.457	USD	450.578	521.938	0,03
ServiceNow Inc	29.467	USD	13.176.981	15.178.341	0,85
Sherwin-Williams Co	11.686	USD	2.632.084	2.844.057	0,16
Simon Property Group Inc	4.855	USD	782.631	513.891	0,03
Snap Inc	13.298	USD	107.538	144.316	0,01
Splunk Inc	21.013	USD	1.967.316	2.043.326	0,11
SS&C Technologies Holdings Inc	7.596	USD	408.525	421.923	0,02
Starbucks Corp	19.517	USD	1.943.232	1.772.093	0,10
Steel Dynamics Inc	29.415	USD	2.772.081	2.936.917	0,16
Synchrony Financial	146.264	USD	4.634.964	4.547.456	0,25
Synopsys Inc	2.605	USD	897.795	1.039.636	0,06
Target Corp	3.793	USD	606.238	458.567	0,03
Teledyne Technologies Inc	11.262	USD	4.229.494	4.243.740	0,24
Tesla Inc	62.426	USD	13.810.753	14.978.234	0,84
Texas Instruments Inc	8.329	USD	1.371.614	1.374.323	0,08
Thermo Fisher Scientific Inc	16.218	USD	8.546.186	7.755.951	0,43
TJX Cos Inc	83.111	USD	6.032.243	6.459.195	0,36
T-Mobile US Inc	20.957	USD	2.657.539	2.668.128	0,15
Tractor Supply Co	2.634	USD	560.299	533.801	0,03
Travelers Cos Inc	8.394	USD	1.091.237	1.336.116	0,07
Truist Financial Corp	57.582	USD	2.307.653	1.601.846	0,09
Tyson Foods Inc	60.736	USD	4.917.043	2.841.398	0,16
Uber Technologies Inc	292.579	USD	8.588.253	11.577.118	0,65

<sup>1</sup> 124.612. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Ulta Beauty Inc	4.589	USD	1.921.473	1.979.432	0,11
Union Pacific Corp	5.816	USD	1.176.512	1.090.807	0,06
United Parcel Service Inc	6.939	USD	1.244.629	1.140.069	0,06
UnitedHealth Group Inc	93.713	USD	45.084.076	41.285.258	2,31
US Bancorp	116.113	USD	4.279.053	3.516.383	0,20
Vail Resorts Inc	4.645	USD	1.047.547	1.071.884	0,06
Valero Energy Corp	49.046	USD	5.641.050	5.273.232	0,30
Veeva Systems Inc	3.717	USD	659.694	673.659	0,04
Verisk Analytics Inc	3.867	USD	690.188	801.153	0,04
Verizon Communications Inc	193.576	USD	8.213.074	6.598.618	0,37
Vertex Pharmaceuticals Inc	20.570	USD	5.772.974	6.635.003	0,37
Viatis Inc	313.900	USD	3.112.292	2.871.423	0,16
VICI Properties Inc	18.093	USD	590.504	521.231	0,03
Visa Inc	59.372	USD	11.746.420	12.923.613	0,72
VMware Inc	2.529	USD	267.699	333.082	0,02
Vulcan Materials Co	14.421	USD	2.398.439	2.979.899	0,17
W R Berkley Corp	2.284	USD	123.534	124.688	0,01
Walgreens Boots Alliance Inc	29.380	USD	852.441	767.219	0,04
Walmart Inc	90.107	USD	12.069.008	12.981.685	0,73
Waste Management Inc	23.507	USD	3.652.278	3.736.557	0,21
Waters Corp	1.179	USD	367.187	288.039	0,02
WEC Energy Group Inc	8.832	USD	824.968	714.332	0,04
Wells Fargo & Co	346.852	USD	13.360.719	13.568.876	0,76
Welltower Inc	6.748	USD	460.949	500.317	0,03
Western Union Co	34.561	USD	440.045	371.586	0,02
Weyerhaeuser Co	18.018	USD	396.377	553.422	0,03
Woodward Inc	22.753	USD	2.031.795	2.479.889	0,14
Workday Inc	19.866	USD	3.956.583	4.113.227	0,23
Xcel Energy Inc	34.143	USD	2.123.240	1.945.619	0,11
Xylem Inc	38.826	USD	3.786.509	4.007.868	0,22
Yum! Brands Inc	4.948	USD	591.558	628.364	0,04
Zoetis Inc	71.797	USD	11.634.354	11.332.870	0,63
Zoom Video Communications Inc	47.371	USD	2.880.320	2.947.336	0,16
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>1.356.021.550</b>	<b>1.542.533.224</b>	<b>86,23</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>1.451.212.455</b>	<b>1.649.600.955</b>	<b>92,20</b>

### 2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund <sup>1</sup>	41.208.330	EUR	67.231.377	69.110.490	3,86
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF <sup>2</sup>	4.670.922	USD	28.675.864	30.655.548	1,71
<b>Totale Irlanda</b>			<b>95.907.241</b>	<b>99.766.038</b>	<b>5,57</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> ETF.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	1.369.358	EUR	13.584.778	13.823.035	0,77
<b>Totale Spagna</b>			<b>13.584.778</b>	<b>13.823.035</b>	<b>0,77</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>109.492.019</b>	<b>113.589.073</b>	<b>6,34</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>1.560.704.474</b>	<b>1.763.190.028</b>	<b>98,54</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
FRANCIA					
Safran SA	156.910	USD	3.979.425	5.643.582	0,32
<b>Totale Francia</b>			<b>3.979.425</b>	<b>5.643.582</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>3.979.425</b>	<b>5.643.582</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>3.979.425</b>	<b>5.643.582</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>1.564.683.899</b>	<b>1.768.833.610</b>	<b>98,86</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>20.385.379</b>	<b>1,14</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>1.789.218.989</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	1.763.190.028	97,18
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	5.643.582	0,31
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	763.877	0,04
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	202.154	0,01
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	25.626.137	1,41
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	3.141.198	0,17
<b>LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE</b>	1.740.000	0,10
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	14.128.992	0,78
<b>TOTALE</b>	<b>1.814.435.968</b>	<b>100,00</b>

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

Settore economico	% attività nette
Software Internet	20,98
Vendite al dettaglio	7,45
Farmaceutici e cosmetici	6,59
Fondi di investimento	6,34
Attrezzature da ufficio, computer	6,31
Semiconduttori elettronici	5,13
Banche e istituti finanziari	5,02
Holding e società finanziarie	4,63
Petrolio	4,07
Educazione sanitaria e servizi sociali	2,91
Altri servizi	2,85
Meccanica, macchinari	2,75
Tempo libero	2,16
Assicurazioni	2,13
Servizi pubblici	2,13
Trasporti	2,02
Società immobiliari	1,88
Alimentari e distillerie	1,65
Biotechologia	1,60
Trasmissione delle informazioni	1,49
Industria automobilistica	1,35
Prodotti chimici	1,16
Arte grafica ed editoria	1,15
Costruzioni, materiale da costruzione	1,01
Tabacco e liquori	0,87
Elettronica e attrezzature elettriche	0,86
Tecnologia aerospaziale	0,69
Beni di consumo	0,45
Tessile	0,44
Miniere, industria pesante	0,33
Servizi ambientali e riciclaggio	0,21
Imprese commerciali	0,16
Prodotti forestali e industria cartaria	0,06
Agricoltura e pesca	0,03
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,86</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>1,14</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>AUSTRIA</b>					
Addiko Bank AG	1.592	EUR	22.133	19.422	-
OMV AG	20.961	EUR	1.043.433	814.125	0,12
Palfinger AG	39	EUR	1.474	1.088	-
Raiffeisen Bank International AG	79.635	EUR	1.526.371	1.156.300	0,17
Voestalpine AG	37.318	EUR	1.209.268	1.227.762	0,19
Wienerberger AG	45.915	EUR	1.098.675	1.287.457	0,19
<b>Totale Austria</b>			<b>4.901.354</b>	<b>4.506.154</b>	<b>0,67</b>
<b>BELGIO</b>					
Ageas SA	4.487	EUR	176.361	166.513	0,03
Barco NV	10.167	EUR	214.138	232.214	0,03
D'ieteren Group	1.083	EUR	188.043	175.338	0,03
KBC Group NV	116.371	EUR	7.405.006	7.438.435	1,12
Sipef NV	1.471	EUR	82.324	83.406	0,01
Van de Velde NV	1.223	EUR	38.635	40.359	0,01
<b>Totale Belgio</b>			<b>8.104.507</b>	<b>8.136.265</b>	<b>1,23</b>
<b>BERMUDA</b>					
Capital Ltd	28.044	GBP	30.539	30.915	-
Conduit Holdings Ltd	17.290	GBP	97.779	92.883	0,01
Gulf Keystone Petroleum Ltd	8.369	GBP	20.573	11.713	-
HAL Trust	240	EUR	30.015	28.128	-
Stolt-Nielsen Ltd	1.794	NOK	43.242	41.901	0,01
<b>Totale Bermuda</b>			<b>222.148</b>	<b>205.540</b>	<b>0,02</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Opera Ltd	21.473	USD	240.903	391.080	0,06
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>240.903</b>	<b>391.080</b>	<b>0,06</b>
<b>DANIMARCA</b>					
AP Moller - Maersk A/S	1.000	DKK	2.227.684	1.608.261	0,24
Carlsberg AS	14.261	DKK	1.984.669	2.088.607	0,31
Coloplast A/S	6.079	DKK	780.703	696.569	0,10
D/S Norden A/S	7.691	DKK	161.205	351.604	0,05
Demant A/S	4.104	DKK	147.838	159.014	0,02
DSV A/S	4.215	DKK	672.678	811.194	0,12
Genmab A/S	4.988	DKK	1.768.489	1.728.332	0,26
ISS A/S	27.726	DKK	488.199	537.136	0,08
Novo Nordisk A/S	99.827	DKK	11.658.037	14.739.569	2,22
Pandora A/S	14.363	DKK	1.029.650	1.175.130	0,18
<b>Totale Danimarca</b>			<b>20.919.152</b>	<b>23.895.416</b>	<b>3,58</b>



# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>FINLANDIA</b>					
Neste Oyj	60.078	EUR	2.384.755	2.118.351	0,32
Nokia Oyj	46.924	EUR	194.414	179.977	0,03
Puulo Oyj	11.672	EUR	76.281	84.505	0,01
Sampo Oyj	101.007	EUR	4.417.440	4.153.408	0,63
UPM-Kymmene Oyj	28.610	EUR	829.502	780.195	0,12
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	57.956	0,01
<b>Totale Finlandia</b>			<b>7.972.002</b>	<b>7.374.392</b>	<b>1,12</b>
<b>FRANCIA</b>					
Air France-KLM <sup>1</sup>	397.309	EUR	627.516	684.563	0,10
Air Liquide SA	5.085	EUR	696.786	834.957	0,13
Alten SA	6.232	EUR	866.087	899.278	0,14
AXA SA	244.424	EUR	6.165.000	6.605.559	1,00
Beneteau SA	25.771	EUR	356.984	398.935	0,06
BNP Paribas SA	76.346	EUR	4.077.668	4.406.692	0,66
Capgemini SE	43.062	EUR	7.288.330	7.473.410	1,13
CBo Territoria	2.734	EUR	10.255	9.788	-
Christian Dior SE	528	EUR	376.641	429.264	0,06
Cie de Saint-Gobain	5.337	EUR	307.332	297.431	0,04
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	197.073	EUR	5.400.475	5.332.795	0,80
Clasquin	234	EUR	16.797	17.363	-
Coface SA	155	EUR	1.558	1.956	-
Criteo SA	33.422	USD	999.499	1.033.601	0,16
Dassault Aviation SA	10.771	EUR	1.553.248	1.975.402	0,30
Dassault Systemes SE	53.479	EUR	2.062.568	2.172.584	0,33
EDAP TMS SA	3.340	USD	32.963	28.226	-
Edenred	24.727	EUR	1.421.605	1.516.754	0,23
Eiffage SA	1.939	EUR	191.767	185.330	0,03
Ekinops SAS	6.035	EUR	47.991	47.858	0,01
Engie SA	23.113	EUR	328.623	351.965	0,05
Eramet SA	1	EUR	73	84	-
EssilorLuxottica SA	28.502	EUR	4.839.072	4.919.446	0,74
Etablissements Maurel et Prom SA	58.229	EUR	255.027	227.442	0,03
Eurazeo SE	2.457	EUR	148.071	158.354	0,02
GL Events	1.341	EUR	20.794	26.471	-
Hermes International	2.172	EUR	3.351.669	4.322.280	0,65
Interparfums SA	1.317	EUR	83.291	86.000	0,01
Kering SA	861	EUR	432.611	435.322	0,07
La Francaise des Jeux SAEM	2.047	EUR	81.603	73.774	0,01
L'Oreal SA	16.175	EUR	6.057.648	6.908.343	1,04
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	13.948	EUR	9.507.200	12.037.124	1,81
Pernod Ricard SA	29.191	EUR	5.641.035	5.908.258	0,89
Publicis Groupe SA	26.121	EUR	1.729.466	1.919.894	0,29
Rexel SA	61.183	EUR	1.165.987	1.383.348	0,21
Safran SA	20.299	EUR	2.319.328	2.912.095	0,44
Sanofi	123.685	EUR	11.488.979	12.145.867	1,83
Schneider Electric SE	68.083	EUR	10.508.078	11.333.096	1,71
Seche Environnement SA	302	EUR	22.969	34.186	0,01
Societe BIC SA	782	EUR	48.552	41.055	0,01
Societe Generale SA	98.106	EUR	2.259.331	2.334.923	0,35
Societe pour l'Informatique Industrielle	1.065	EUR	45.068	57.404	0,01

<sup>1</sup> 377.443. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
FRANCIA (cont.)					
Sopra Steria Group SACA	410	EUR	80.691	74.948	0,01
SPIE SA	14.564	EUR	330.240	431.094	0,06
Teleperformance	12.007	EUR	2.255.368	1.842.474	0,28
Television Francaise 1	7.949	EUR	59.660	50.039	0,01
Thales SA	23.395	EUR	2.876.568	3.209.794	0,48
TotalEnergies SE	150.674	EUR	7.317.700	7.917.918	1,19
Vinci SA	69.498	EUR	7.384.256	7.393.198	1,11
Vivendi SE	21.161	EUR	185.817	177.879	0,03
Wavestone	765	EUR	41.343	38.327	0,01
Wendel SE	5.665	EUR	608.764	532.510	0,08
<b>Totale Francia</b>			<b>113.975.952</b>	<b>123.636.658</b>	<b>18,62</b>
GERMANIA					
Allianz SE	21.217	EUR	4.096.755	4.523.464	0,68
Atoss Software AG	1.955	EUR	382.203	405.663	0,06
BASF SE	5.816	EUR	256.780	258.638	0,04
Bayer AG	10.006	EUR	517.379	507.004	0,08
Beiersdorf AG	664	EUR	73.671	80.510	0,01
Bertrandt AG	582	EUR	28.509	28.518	-
Carl Zeiss Meditec AG	2.466	EUR	322.482	244.233	0,04
Cewe Stiftung & Co KGAA	404	EUR	38.840	36.845	0,01
Commerzbank AG	69.242	EUR	689.537	702.806	0,11
Deutsche Bank AG	25.720	EUR	250.551	247.375	0,04
Deutsche Boerse AG	1.507	EUR	271.997	254.834	0,04
Deutsche Group AG	87.645	EUR	3.617.686	3.920.361	0,59
Deutsche Lufthansa AG	197.905	EUR	1.906.989	1.856.151	0,28
Deutsche Rohstoff AG	1.273	EUR	33.158	34.053	0,01
Deutsche Telekom AG	368.540	EUR	6.765.801	7.361.955	1,11
E.ON SE	112.665	EUR	1.297.459	1.315.927	0,20
ElringKlinger AG	8.133	EUR	79.025	67.097	0,01
Fielmann AG	842	EUR	40.048	41.090	0,01
GEA Group AG	11.467	EUR	496.293	439.301	0,07
Heidelberg Materials AG	24.655	EUR	1.632.730	1.854.056	0,28
HOCHTIEF AG	778	EUR	57.834	61.618	0,01
HUGO BOSS AG	15.438	EUR	995.040	1.104.435	0,17
Infineon Technologies AG	119.885	EUR	4.213.633	4.529.855	0,68
Jenoptik AG	3.740	EUR	110.523	117.586	0,02
Knorr-Bremse AG	5.491	EUR	303.697	384.260	0,06
Mensch und Maschine Software SE	546	EUR	29.850	29.812	-
Mercedes-Benz Group AG	38.033	EUR	2.414.088	2.801.891	0,42
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1.349	EUR	448.079	463.516	0,07
Nemetschek SE	5.422	EUR	374.919	372.166	0,06
New Work SE	92	EUR	19.555	11.371	-
Nexus AG	654	EUR	35.701	36.951	0,01
ProCredit Holding AG & Co KGaA	3.938	EUR	31.373	29.614	-
Rational AG	1.510	EUR	879.981	1.001.130	0,15
Rheinmetall AG	268	EUR	72.097	67.214	0,01
RWE AG	97.352	EUR	3.571.979	3.881.424	0,58
Salzgitter AG	28.281	EUR	827.224	937.232	0,14
SAP SE	101.951	EUR	12.419.536	12.758.148	1,92
Scout24 SE	2.866	EUR	165.448	166.457	0,03

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>GERMANIA (cont.)</b>					
Siemens AG	75.267	EUR	10.537.611	11.481.228	1,73
Stabilus SE	2.373	EUR	115.664	130.634	0,02
Talanx AG	18.564	EUR	782.615	975.538	0,15
Telefonica Deutschland Holding AG	58.267	EUR	160.131	150.154	0,02
ThyssenKrupp AG	114.838	EUR	750.555	823.159	0,12
Vitesco Technologies Group AG	2.227	EUR	119.082	168.027	0,03
Volkswagen AG / preference	23.694	EUR	3.765.117	2.912.940	0,44
Vonovia SE	63.217	EUR	1.954.935	1.131.268	0,17
<b>Totale Germania</b>			<b>67.954.160</b>	<b>70.707.509</b>	<b>10,68</b>
<b>IRLANDA</b>					
CRH Plc	59.120	EUR	2.403.983	2.985.561	0,45
DCC Plc	39.821	GBP	2.427.929	2.040.834	0,31
Flutter Entertainment Plc	15.713	GBP	2.651.277	2.893.054	0,44
Kerry Group Plc	2.864	EUR	271.492	255.984	0,04
Kingspan Group Plc	28.272	EUR	2.080.466	1.721.765	0,26
Linde Plc	31.398	USD	10.438.248	10.967.139	1,65
Ryanair Holdings Plc	507.333	EUR	8.336.554	8.733.738	1,32
<b>Totale Irlanda</b>			<b>28.609.949</b>	<b>29.598.075</b>	<b>4,47</b>
<b>ISOLA DI MAN</b>					
Playtech Plc	3.186	GBP	17.451	21.905	-
<b>Totale Isola di Man</b>			<b>17.451</b>	<b>21.905</b>	<b>-</b>
<b>ITALIA</b>					
A2A SpA	282.435	EUR	438.565	472.514	0,07
Banca Mediolanum SpA	47.440	EUR	439.721	392.898	0,06
Banco BPM SpA	24.875	EUR	98.543	105.719	0,02
BasicNet SpA	4.755	EUR	29.881	25.392	-
Brunello Cucinelli SpA	2.209	EUR	173.968	178.045	0,03
Buzzi SpA	15.372	EUR	339.019	352.634	0,05
Cembre SpA	379	EUR	10.501	11.597	-
Credito Emiliano SpA	23.929	EUR	188.085	170.614	0,03
DiaSorin SpA	1.544	EUR	164.578	147.298	0,02
Geox SpA	26.907	EUR	30.386	23.328	-
Intercos SpA	6.847	EUR	103.829	105.444	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	1.487.300	EUR	3.390.733	3.569.520	0,54
Leonardo SpA	139.922	EUR	1.360.874	1.454.489	0,22
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	7.161	EUR	314.212	313.294	0,05
Sanlorenzo SpA	657	EUR	23.646	25.886	-
Saras SpA	660.117	EUR	828.035	749.563	0,11
UniCredit SpA	85.635	EUR	1.491.221	1.821.029	0,27
Zignago Vetro SpA	5.771	EUR	105.945	90.143	0,01
<b>Totale Italia</b>			<b>9.531.742</b>	<b>10.009.407</b>	<b>1,50</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>JERSEY</b>					
Ferguson Plc	1.468	GBP	179.740	212.294	0,03
Genel Energy Plc	52.291	GBP	99.727	63.007	0,01
Glencore Plc	125.202	GBP	660.991	648.520	0,10
Man Group Plc	383.849	GBP	1.059.847	977.355	0,15
<b>Totale Jersey</b>			<b>2.000.305</b>	<b>1.901.176</b>	<b>0,29</b>
<b>LIECHTENSTEIN</b>					
Liechtensteinische Landesbank AG	831	CHF	50.918	49.976	0,01
<b>Totale Liechtenstein</b>			<b>50.918</b>	<b>49.976</b>	<b>0,01</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
D'Amico International Shipping SA	44.664	EUR	147.764	158.557	0,02
Spotify Technology SA	7.682	USD	1.062.617	1.130.472	0,17
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>1.210.381</b>	<b>1.289.029</b>	<b>0,19</b>
<b>MALTA</b>					
Kindred Group Plc	12.501	SEK	139.481	121.835	0,02
<b>Totale Malta</b>			<b>139.481</b>	<b>121.835</b>	<b>0,02</b>
<b>ISOLE MARSHALL</b>					
DHT Holdings Inc	21.652	USD	202.449	169.286	0,03
Navigator Holdings Ltd	1.942	USD	25.342	23.158	-
<b>Totale Isole Marshall</b>			<b>227.791</b>	<b>192.444</b>	<b>0,03</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
ABN AMRO Bank NV	61.843	EUR	927.312	880.026	0,13
Adyen NV	1.890	EUR	3.030.431	2.997.162	0,45
Airbus SE	6.422	EUR	706.250	850.016	0,13
Akzo Nobel NV	34.767	EUR	2.821.423	2.597.790	0,39
ASML Holding NV	22.661	EUR	13.425.907	15.024.242	2,26
ASML Holding NV	84	USD	56.037	55.801	0,01
Euronext NV	37.822	EUR	2.845.354	2.356.311	0,36
EXOR NV	3.399	EUR	245.833	277.630	0,04
Heineken Holding NV	10.278	EUR	823.346	818.643	0,12
Heineken NV	19.580	EUR	1.800.689	1.844.044	0,28
IMCD NV	1.269	EUR	180.927	167.127	0,03
ING Groep NV	288.835	EUR	3.132.018	3.563.646	0,54
Iveco Group NV	45.840	EUR	375.018	378.272	0,06
Koninklijke Ahold Delhaize NV	86.152	EUR	2.652.138	2.693.111	0,41
Koninklijke KPN NV	87.341	EUR	265.197	285.518	0,04
NN Group NV	5.907	EUR	214.454	200.306	0,03
OCI NV	7.535	EUR	205.521	165.544	0,02
Prosus NV	6.608	EUR	399.139	443.463	0,07
RHI Magnesita NV	2.763	GBP	61.942	85.388	0,01
Stellantis NV	28.351	EUR	400.397	456.168	0,07
STMicroelectronics NV	9.124	EUR	363.407	415.735	0,06

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
PAESI BASSI (cont.)					
STMicroelectronics NV	13.763	USD	597.178	630.625	0,10
Technip Energies NV	30.540	EUR	492.750	644.699	0,10
TKH Group NV	3.932	EUR	185.991	178.591	0,03
TomTom NV	22.793	EUR	172.294	162.286	0,02
Trivago NV	9.156	USD	11.835	11.078	-
Universal Music Group NV	14.831	EUR	280.200	301.811	0,05
Van Lanschot Kempen NV	811	EUR	18.496	24.898	-
Wolters Kluwer NV	27.079	EUR	2.682.117	3.149.288	0,47
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>39.373.601</b>	<b>41.659.219</b>	<b>6,28</b>
NORVEGIA					
ABG Sundal Collier Holding ASA	39.940	NOK	35.524	17.803	-
Aker BP ASA	8.684	NOK	204.456	187.076	0,03
AMSC ASA	9.354	NOK	27.836	31.971	-
Atea ASA	4.073	NOK	50.495	54.360	0,01
DNB Bank ASA	14.447	NOK	248.312	248.066	0,04
Equinor ASA	74.885	NOK	1.798.103	1.999.547	0,30
Hoegh Autoliners ASA	23.718	NOK	127.609	123.476	0,02
Kitron ASA	12.236	NOK	47.358	45.590	0,01
Kongsberg Gruppen ASA	9.732	NOK	323.018	406.484	0,06
Mowi ASA	9.591	NOK	162.137	139.658	0,02
Norsk Hydro ASA	38.257	NOK	237.694	208.821	0,03
OKEA ASA	663	NOK	2.530	1.743	-
Orkla ASA	25.200	NOK	183.679	166.226	0,03
Protector Forsikring ASA	4.696	NOK	59.848	66.371	0,01
Rana Gruber ASA	3.801	NOK	21.798	18.178	-
TGS ASA	46.890	NOK	779.039	640.661	0,10
Western Bulk Chartering AS	11.264	NOK	76.848	30.838	-
<b>Totale Norvegia</b>			<b>4.386.284</b>	<b>4.386.869</b>	<b>0,66</b>
PORTOGALLO					
CTT-Correios de Portugal SA	14.731	EUR	53.413	51.338	0,01
EDP - Energias de Portugal SA	707.901	EUR	3.298.723	3.168.565	0,48
Jeronimo Martins SGPS SA	81.820	EUR	1.647.314	2.065.137	0,31
<b>Totale Portogallo</b>			<b>4.999.450</b>	<b>5.285.040</b>	<b>0,80</b>
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	319.530	EUR	2.087.870	2.246.935	0,34
Banco Santander SA	1.020.644	EUR	2.904.043	3.454.880	0,52
Cellnex Telecom SA	58.285	EUR	2.219.180	2.155.962	0,32
Ence Energia y Celulosa SA	41.656	EUR	136.109	120.219	0,02
Iberdrola SA	964.494	EUR	10.977.914	11.525.702	1,74
Industria de Diseno Textil SA	113.387	EUR	2.987.034	4.020.703	0,61
International Consolidated Airlines Group SA	36.582	GBP	70.327	69.017	0,01
Naturhouse Health SAU	5.165	EUR	10.300	8.729	-
<b>Totale Spagna</b>			<b>21.392.777</b>	<b>23.602.147</b>	<b>3,56</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>SVEZIA</b>					
Addnode Group AB	4.357	SEK	50.347	30.872	-
ADDvise Group AB	36.606	SEK	47.335	44.607	0,01
Assa Abloy AB	136.196	SEK	2.891.815	2.993.375	0,45
Atlas Copco AB	63.952	SEK	861.241	843.339	0,13
B3 Consulting Group AB	1.691	SEK	23.254	17.306	-
Bergman & Beving AB	2.572	SEK	36.185	37.671	0,01
Betsson AB	28.748	SEK	181.751	280.057	0,04
Boliden AB	35.361	SEK	1.008.382	934.866	0,14
Camurus AB	1.555	SEK	35.634	36.763	0,01
Epiroc AB	42.685	SEK	741.064	738.566	0,11
EQT AB	12.920	SEK	239.881	227.388	0,03
Evolution AB	3.005	SEK	295.129	348.280	0,05
Fortnox AB	33.179	SEK	216.751	179.293	0,03
H & M Hennes & Mauritz AB	123.146	SEK	1.604.773	1.935.136	0,29
Hexagon AB	28.508	SEK	290.675	321.143	0,05
HMS Networks AB	502	SEK	22.272	22.492	-
Lifco AB	13.472	SEK	273.941	267.856	0,04
Mycronic AB	3.305	SEK	71.054	74.882	0,01
OX2 AB	223	SEK	1.632	1.380	-
Paradox Interactive AB	4.399	SEK	104.648	101.611	0,02
Prevas AB	2.197	SEK	28.631	23.118	-
Rottneros AB	49.696	SEK	61.029	48.835	0,01
Saab AB	21.888	SEK	1.204.356	1.083.230	0,16
SSAB AB	20.412	SEK	125.042	129.391	0,02
Surgical Science Sweden AB	1.813	SEK	39.296	37.108	0,01
Tele2 AB	499.627	SEK	4.074.421	3.778.489	0,57
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	30.157	SEK	169.608	149.476	0,02
Volvo AB	127.506	SEK	2.239.236	2.412.862	0,36
<b>Totale Svezia</b>			<b>16.939.383</b>	<b>17.099.392</b>	<b>2,57</b>
<b>SVIZZERA</b>					
ABB Ltd	253.280	CHF	8.282.117	9.128.912	1,38
Alcon Inc	39.759	CHF	2.709.963	3.018.394	0,45
Aryzta AG	70.079	CHF	113.867	106.548	0,02
BKW AG	4.164	CHF	680.207	674.047	0,10
Burckhardt Compression Holding AG	273	CHF	163.868	146.840	0,02
Cie Financiere Richemont SA <sup>1</sup>	80.954	CHF	10.781.471	12.577.750	1,90
Coca-Cola HBC AG	56.956	GBP	1.319.606	1.556.405	0,23
Comet Holding AG	1.610	CHF	363.568	376.742	0,06
Dormakaba Holding AG	216	CHF	91.983	88.961	0,01
DSM-Firmenich AG	21.431	EUR	2.257.156	2.113.525	0,32
EFG International AG	1.844	CHF	15.772	17.154	-
EMS-Chemie Holding AG	314	CHF	214.974	217.791	0,03
Huber + Suhner AG	2.298	CHF	196.654	173.752	0,03
Kuehne + Nagel International AG	6.008	CHF	1.561.471	1.629.319	0,25
Landis+Gyr Group AG	1.757	CHF	145.854	138.247	0,02
Lonza Group AG	6.930	CHF	4.015.921	3.787.116	0,57
Meier Tobler Group AG	1.995	CHF	38.394	107.919	0,02
Mobilezone Holding AG	10.711	CHF	130.813	150.559	0,02
Nestle SA	221.753	CHF	24.404.002	24.445.786	3,68

<sup>1</sup> 54.255. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
SVIZZERA (cont.)					
Novartis AG	103.307	CHF	8.854.143	9.525.648	1,44
Partners Group Holding AG	2.856	CHF	3.002.990	2.462.557	0,37
Roche Holding AG	46.560	CHF	14.428.467	13.046.456	1,97
Schindler Holding AG	1.304	CHF	237.055	280.155	0,04
SGS SA	2.631	CHF	231.687	227.933	0,03
Sika AG	33.866	CHF	8.756.200	8.871.905	1,34
Sonova Holding AG	11.021	CHF	3.112.959	2.689.584	0,41
Straumann Holding AG	1.926	CHF	227.487	286.415	0,04
Swatch Group AG	5.418	CHF	1.382.648	1.449.333	0,22
Swiss Re AG	4.709	CHF	441.468	434.397	0,07
Swissquote Group Holding SA	35	CHF	4.000	6.659	-
Temenos AG	9.143	CHF	664.661	666.384	0,10
U-blox Holding AG	171	CHF	13.677	17.187	-
UBS Group AG	23.756	CHF	409.380	440.407	0,07
Zurich Insurance Group AG	1.588	CHF	694.298	691.289	0,10
<b>Totale Svizzera</b>			<b>99.948.781</b>	<b>101.552.076</b>	<b>15,31</b>
REGNO UNITO					
3i Group Plc	200.704	GBP	4.350.860	4.557.187	0,69
4imprint Group Plc	1.278	GBP	62.841	71.410	0,01
AG Barr Plc	30.638	GBP	187.015	167.803	0,03
Anglo American Plc	180.923	GBP	5.681.692	4.707.853	0,71
Anglo-Eastern Plantations Plc	680	GBP	6.038	5.959	-
Ashtead Group Plc	21.656	GBP	1.321.909	1.373.842	0,21
AstraZeneca Plc	88.237	GBP	10.506.554	11.594.343	1,75
AstraZeneca Plc	18.685	USD	1.270.997	1.225.743	0,18
BAE Systems Plc	38.681	GBP	413.008	417.848	0,06
Barclays Plc	197.726	GBP	372.222	353.405	0,05
Barclays Plc	3.181	USD	23.414	22.917	-
Bellway Plc	917	GBP	23.049	21.244	-
BP Plc	145.328	GBP	786.390	776.224	0,12
BP Plc	83.981	USD	2.210.303	2.716.489	0,41
Breedon Group Plc	204.287	GBP	980.507	776.066	0,12
British American Tobacco Plc	140.698	GBP	4.600.273	4.275.982	0,64
Burberry Group Plc	30.734	GBP	848.425	759.268	0,11
Centrica Plc	1.311.504	GBP	1.109.310	1.894.334	0,29
Clarkson Plc	16.211	GBP	724.130	559.167	0,08
Coca-Cola Europacific Partners Plc	8.501	USD	413.216	502.034	0,08
Compass Group Plc	374.922	GBP	9.216.227	9.620.521	1,45
Crest Nicholson Holdings Plc	58.919	GBP	175.814	129.353	0,02
Croda International Plc	2.882	GBP	213.171	188.944	0,03
Diageo Plc	45.581	GBP	1.836.075	1.794.785	0,27
Dowlais Group Plc	24.972	GBP	35.606	36.957	0,01
DS Smith Plc	10.779	GBP	42.837	34.140	0,01
FDM Group Holdings Plc	4.439	GBP	45.903	29.019	-
Ferrexpo Plc	142.918	GBP	419.105	149.056	0,02
Galliford Try Holdings Plc	15.380	GBP	32.582	34.877	0,01
Games Workshop Group Plc	2.044	GBP	220.342	260.102	0,04
GSK Plc	26.442	GBP	409.594	427.932	0,06
GSK Plc	1.857	USD	61.990	60.663	0,01
Halma Plc	154.448	GBP	4.281.734	4.098.130	0,62

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Hill & Smith Plc	2.595	GBP	40.515	45.420	0,01
Howden Joinery Group Plc	13.762	GBP	125.523	103.021	0,02
HSBC Holdings Plc	798.444	GBP	4.696.105	5.784.498	0,87
Hunting Plc	17.991	GBP	66.267	41.804	0,01
IMI Plc	2.102	GBP	45.021	40.171	0,01
Impax Asset Management Group Plc	4.675	GBP	41.053	30.998	0,01
Informa Plc	660.717	GBP	5.462.432	5.589.751	0,84
Intertek Group Plc	3.909	GBP	182.226	194.279	0,03
Jupiter Fund Management Plc	46.572	GBP	71.838	58.395	0,01
Just Group Plc	54.760	GBP	51.590	49.646	0,01
London Stock Exchange Group Plc	31.212	GBP	2.935.648	3.042.845	0,46
Macfarlane Group Plc	22.616	GBP	35.163	28.463	-
ME Group International Plc	14.056	GBP	11.595	26.797	-
Mitchells & Butlers Plc	6.701	GBP	16.135	15.945	-
Morgan Sindall Group Plc	2.231	GBP	48.502	47.576	0,01
MP Evans Group Plc	4.211	GBP	48.323	34.350	0,01
National Grid Plc	138.112	GBP	1.733.702	1.674.611	0,25
NatWest Group Plc	103.936	GBP	330.736	291.651	0,04
Next Plc	2.696	GBP	202.493	216.775	0,03
Pan African Resources Plc	201.394	GBP	42.538	29.383	-
Persimmon Plc	11.009	GBP	166.841	131.560	0,02
Polar Capital Holdings Plc	18.809	GBP	114.687	113.098	0,02
Prudential Plc	175.696	GBP	2.182.060	2.269.541	0,34
QinetiQ Group Plc	64.565	GBP	285.146	266.192	0,04
Reckitt Benckiser Group Plc	102.563	GBP	7.234.520	7.065.868	1,06
RELX Plc	21.751	GBP	597.098	664.334	0,10
Rentokil Initial Plc	502.769	GBP	3.745.386	3.603.164	0,54
Rio Tinto Plc	47.583	GBP	2.889.560	2.764.400	0,42
Rio Tinto Plc	7.053	USD	494.184	412.707	0,06
Rolls-Royce Holdings Plc	15.954	GBP	27.326	28.082	-
Sage Group Plc	231.980	GBP	2.347.028	2.499.993	0,38
ScS Group Plc	5.507	GBP	17.271	9.819	-
Secure Trust Bank Plc	2.982	GBP	22.872	21.545	-
Segro Plc	8.641	GBP	80.716	72.178	0,01
Serica Energy Plc	132.539	GBP	430.901	324.960	0,05
Shell Plc	182.672	EUR	4.874.790	5.040.834	0,76
Shell Plc	395.374	GBP	10.669.883	10.792.650	1,63
Spectris Plc	3.365	GBP	133.543	140.969	0,02
Spirent Communications Plc	41.684	GBP	84.303	79.468	0,01
SSE Plc	19.044	GBP	390.175	408.557	0,06
Standard Chartered Plc	126.162	GBP	872.932	1.004.129	0,15
SThree Plc	13.587	GBP	66.544	54.070	0,01
Telecom Plus Plc	16.930	GBP	320.928	333.414	0,05
Tesco Plc	336.553	GBP	1.006.964	974.194	0,15
TORM Plc	25.187	DKK	729.328	555.432	0,08
Unilever Plc	22.927	GBP	1.071.703	1.094.729	0,16
Virgin Money UK Plc	115.442	GBP	258.091	201.183	0,03
Vodafone Group Plc	352.267	GBP	377.107	303.646	0,05
XPS Pensions Group Plc	13.747	GBP	24.426	27.954	-
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>110.586.851</b>	<b>112.248.646</b>	<b>16,91</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>563.705.323</b>	<b>587.870.250</b>	<b>88,58</b>



# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	539.364	EUR	5.350.802	5.444.632	0,82
<b>Totale Spagna</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.444.632</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.444.632</b>	<b>0,82</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>569.056.125</b>	<b>593.314.882</b>	<b>89,40</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>					
BERMUDA					
Hafnia Ltd	101.880	NOK	489.639	457.170	0,07
<b>Totale Bermuda</b>			<b>489.639</b>	<b>457.170</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>			<b>489.639</b>	<b>457.170</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>489.639</b>	<b>457.170</b>	<b>0,07</b>
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund <sup>1</sup>	2.350.293	EUR	56.216.532	63.904.463	9,63
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>56.216.532</b>	<b>63.904.463</b>	<b>9,63</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>56.216.532</b>	<b>63.904.463</b>	<b>9,63</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>56.216.532</b>	<b>63.904.463</b>	<b>9,63</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>625.762.296</b>	<b>657.676.515</b>	<b>99,10</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>5.951.760</b>	<b>0,90</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>663.628.275</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

<sup>2</sup> Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	593.314.882	88,80
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	457.170	0,07
ALTRI VALORI MOBILIARI	63.904.463	9,57
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	113.203	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.622.622	0,84
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.343.202	0,20
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	90.000	0,01
ALTRE ATTIVITÀ	3.291.570	0,49
<b>TOTALE</b>	<b>668.137.112</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Fondi di investimento	10,45
Farmaceutici e cosmetici	10,19
Holding e società finanziarie	9,92
Banche e istituti finanziari	6,54
Elettronica e attrezzature elettriche	5,39
Petrolio	5,08
Software Internet	4,33
Alimentari e distillerie	4,23
Servizi pubblici	3,85
Semiconduttori elettronici	3,82
Trasporti	3,19
Altri servizi	2,91
Assicurazioni	2,75
Costruzioni, materiale da costruzione	2,68
Prodotti chimici	2,63
Tabacco e liquori	2,51
Trasmissione delle informazioni	2,49
Tempo libero	1,96
Tecnologia aerospaziale	1,90
Vendite al dettaglio	1,92
Arte grafica ed editoria	1,77
Beni di consumo	1,25
Metalli non ferrosi	1,19
Meccanica, macchinari	1,13
Tessile	1,06
Industria automobilistica	0,94
Pneumatici e gomma	0,80
Miniere, industria pesante	0,50
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,46
Biotechologia	0,26
Industria dell'orologeria	0,22
Società immobiliari	0,18
Imprese commerciali	0,17
Attrezzature da ufficio, computer	0,16
Prodotti forestali e industria cartaria	0,15
Agricoltura e pesca	0,04
Prodotti di consumo vari	0,02
Imballaggio e container	0,02
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,02
Fotografia e ottica	0,01
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>99,10</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>0,90</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
FRANCIA					
NHOA <sup>1</sup>	42.500	EUR	651.059	139.400	0,06
<b>Totale Francia</b>			<b>651.059</b>	<b>139.400</b>	<b>0,06</b>
ITALIA					
A2A SpA	300.000	EUR	491.721	501.900	0,23
ACEA SpA	60.000	EUR	822.520	718.800	0,32
Amplifon SpA	50.000	EUR	1.487.246	1.679.500	0,75
Antares Vision SpA	140.004	EUR	1.346.046	964.628	0,43
Aquafil SpA	428.240	EUR	2.706.415	1.610.182	0,72
Arnoldo Mondadori Editore SpA	534.200	EUR	679.477	1.071.071	0,48
Assicurazioni Generali SpA	250.000	EUR	4.477.816	4.655.000	2,08
Avio SpA <sup>2</sup>	51.500	EUR	520.004	480.495	0,22
Banca Generali SpA	69.277	EUR	2.102.941	2.182.226	0,98
Banca Mediolanum SpA	250.136	EUR	2.084.523	2.071.626	0,93
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	500.000	EUR	1.012.922	1.151.000	0,52
Banca Popolare di Sondrio SPA	650.000	EUR	2.380.802	2.480.400	1,11
Banco BPM SpA	2.000.000	EUR	8.156.404	8.500.000	3,81
BPER Banca	1.300.000	EUR	3.376.860	3.616.600	1,62
Brembo SpA	335.000	EUR	4.052.105	4.549.300	2,04
Brunello Cucinelli SpA	10.000	EUR	902.731	806.000	0,36
Buzzi SpA	25.000	EUR	534.187	573.500	0,26
Carel Industries SpA	37.705	EUR	685.995	1.040.658	0,47
Casasold SpA	14.800	EUR	49.284	12.728	0,01
Cia Dei Caraibi SpA	104.400	EUR	360.344	393.588	0,18
Cofle SpA	72.960	EUR	1.107.567	912.000	0,41
Convergenze Spa Societa Benefit	40.500	EUR	70.875	72.900	0,03
Datalogic SpA	290.000	EUR	3.524.777	2.015.500	0,90
De' Longhi SpA	207.650	EUR	5.393.630	4.157.153	1,86
Defence Tech Holding SpA	68.893	EUR	263.605	301.062	0,14
DiaSorin SpA	25.000	EUR	2.644.594	2.385.000	1,07
DoValue SpA	100.000	EUR	428.621	423.500	0,19
El.En. SpA	242.772	EUR	3.275.447	2.668.064	1,20
Enav SpA	545.000	EUR	2.137.950	2.128.770	0,95
Enel SpA	2.000.000	EUR	10.959.738	12.336.000	5,53
Energy Srl	57.333	EUR	137.884	169.132	0,08
Eni SpA	500.000	EUR	6.886.942	6.591.000	2,95
ERG SpA	120.000	EUR	3.328.065	3.237.600	1,45
Estrima Spa	207.467	EUR	664.826	281.118	0,13
Fila SpA	429.057	EUR	4.867.187	3.372.388	1,51
FinecoBank Banca Fineco SpA	300.000	EUR	4.425.491	3.694.500	1,65
Giglio.com Spa	36.000	EUR	172.800	84.960	0,04
GPI SpA	145.100	EUR	1.987.493	1.697.670	0,76
Gruppo MutuiOnline SpA	24.623	EUR	450.443	759.620	0,34
GVS SpA	638.470	EUR	2.245.908	3.533.931	1,58

<sup>1</sup> 25.766. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 34.356. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
ITALIA (cont.)					
Hera SpA	600.000	EUR	1.796.125	1.633.200	0,73
H-Farm Spa	833	EUR	833	186	-
Indel B SpA	24.565	EUR	578.412	564.995	0,25
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	150.000	EUR	1.776.952	1.812.000	0,81
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA	4.196	EUR	20.980	15.609	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	5.230.000	EUR	12.684.456	12.552.000	5,62
Iren SpA	100.000	EUR	192.387	170.100	0,08
Italgas SpA	400.000	EUR	2.293.428	2.170.000	0,97
Leonardo SpA	350.000	EUR	3.772.308	3.638.250	1,63
LU-VE SpA	14.684	EUR	268.376	450.799	0,20
Maire Tecnimont SpA	174.000	EUR	597.482	615.960	0,28
MARR SpA	15.691	EUR	259.950	220.615	0,10
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	400.000	EUR	3.996.267	4.384.000	1,96
Meglioquesto SpA <sup>1</sup>	535.000	EUR	843.281	298.530	0,13
Moncler SpA	30.000	EUR	1.998.781	1.900.200	0,85
Nexi SpA	350.000	EUR	3.834.186	2.513.700	1,13
Notorious Pictures SpA	6.000	EUR	11.107	8.520	-
Openjobmetis Spa agenzia per il lavoro	29.000	EUR	236.736	255.780	0,12
OVS SpA	350.000	EUR	895.603	889.000	0,40
Pattern SpA	80.316	EUR	266.707	578.275	0,26
Pirelli & C SpA	450.000	EUR	2.127.862	2.035.800	0,91
Planetel SPA	78.500	EUR	282.600	447.450	0,20
Poste Italiane SpA	450.000	EUR	4.445.551	4.462.200	2,00
Prysmian SpA	175.000	EUR	6.561.963	6.699.000	3,00
RAI Way SpA	75.000	EUR	388.197	413.250	0,19
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	25.000	EUR	996.619	1.093.750	0,49
Reply SpA	50.799	EUR	6.482.837	5.288.176	2,37
SAES Getters SpA	41.208	EUR	1.153.259	1.168.247	0,52
Safilo Group SpA <sup>2</sup>	2.047.500	EUR	2.482.120	2.542.995	1,14
Saipem SpA	1.000.000	EUR	670.082	1.275.000	0,57
Salvatore Ferragamo SpA <sup>3</sup>	93.723	EUR	1.657.945	1.413.343	0,63
Saras SpA	500.000	EUR	634.717	567.750	0,25
Seco SpA <sup>4</sup>	40.000	EUR	204.328	205.000	0,09
Servizi Italia SpA	250.800	EUR	784.148	336.072	0,15
Sesa SpA	22.444	EUR	2.912.918	2.567.594	1,15
Snam SpA	300.000	EUR	1.503.858	1.436.100	0,64
Somec SpA	101	EUR	1.818	3.121	-
Spindox SpA <sup>5</sup>	96.600	EUR	732.853	845.250	0,38
Star7 S.P.A.	89.428	EUR	737.781	715.424	0,32
Take off SpA	624.000	EUR	2.542.022	1.497.600	0,67
Technogym SpA	300.000	EUR	2.630.607	2.544.000	1,14
Telecom Italia SpA <sup>6</sup>	8.000.000	EUR	2.135.362	2.062.400	0,92
Terna - Rete Elettrica Nazionale	250.000	EUR	1.991.420	1.951.500	0,87
Tinexta Spa	140.577	EUR	2.749.388	2.367.317	1,06
Tod's SpA	22.000	EUR	796.001	845.680	0,38
UniCredit SpA	700.000	EUR	12.812.268	14.885.500	6,67
Valtecne SPA	132.900	EUR	664.500	651.210	0,29
Wiit SpA <sup>7</sup>	102.414	EUR	1.928.859	2.073.884	0,93
<b>Totale Italia</b>			<b>192.540.426</b>	<b>186.947.402</b>	<b>83,75</b>

<sup>1</sup> 30.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 75.823. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>3</sup> 289. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>4</sup> 31.519. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>5</sup> 200. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>6</sup> 7.600.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>7</sup> 7.719. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
LUSSEMBURGO					
Tenaris SA	250.000	EUR	4.095.270	3.428.750	1,54
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>4.095.270</b>	<b>3.428.750</b>	<b>1,54</b>
PAESI BASSI					
Ariston Holding NV	167.375	EUR	1.577.023	1.620.190	0,73
CNH Industrial NV	1.000.000	EUR	12.910.062	13.205.000	5,91
Davide Campari-Milano NV	300.000	EUR	3.114.601	3.807.000	1,71
Ferrari NV	10.000	EUR	2.741.352	2.995.000	1,34
Iveco Group NV	100.000	EUR	765.445	825.200	0,37
MFE-MediaForEurope NV Shs A	3.096.273	EUR	1.200.399	1.582.196	0,71
MFE-MediaForEurope NV Shs B <sup>1</sup>	1.382.043	EUR	1.531.512	970.885	0,44
Stellantis NV	500.000	EUR	7.257.387	8.045.000	3,60
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>31.097.781</b>	<b>33.050.471</b>	<b>14,81</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>228.384.536</b>	<b>223.566.023</b>	<b>100,16</b>
2) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
ITALIA					
Altea Green Power SpA 16/12/2024	175.500	EUR	-	179.010	0,08
Cofle SpA 30/11/2023	5.784	EUR	-	1.417	-
Convergenze Spa Societa Benefit 18/12/2023	95.000	EUR	-	1.710	-
Farmacosmo SPA 30/03/2025	55.554	EUR	-	4.278	-
Finanza Tech SpA 20/12/2024	125.000	EUR	-	8.625	-
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA 31/12/2024	47.625	EUR	-	7.144	-
Lindbergh SpA 20/12/2024	240.000	EUR	-	50.400	0,02
Meglioquesto SpA 20/06/2025 <sup>2</sup>	901.007	EUR	6.893	121.185	0,05
Svas Biosana SpA 31/07/2024	18.000	EUR	-	3.105	-
Take off SpA 22/11/2024	624.000	EUR	-	8.486	-
Webuild SpA 31/08/2030 <sup>3,4</sup>	72.027	EUR	-	-	-
<b>Totale Italia</b>			<b>6.893</b>	<b>385.360</b>	<b>0,15</b>
SVIZZERA					
ID-Entity SA 31/07/2024	98.000	EUR	-	29.694	0,01
<b>Totale Svizzera</b>			-	<b>29.694</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT</b>			<b>6.893</b>	<b>415.054</b>	<b>0,16</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>228.391.429</b>	<b>223.981.077</b>	<b>100,32</b>

<sup>1</sup> 908.165. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 666. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>3</sup> 68.425. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>4</sup> Warrant senza valore intrinseco.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
ITALIA					
Farmacosmo SPA	111.108	EUR	178.361	86.442	0,04
<b>Totale Italia</b>			<b>178.361</b>	<b>86.442</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>178.361</b>	<b>86.442</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>178.361</b>	<b>86.442</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>228.569.790</b>	<b>224.067.519</b>	<b>100,36</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>(802.385)</b>	<b>(0,36)</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>223.265.134</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	223.981.077	99,30
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	86.442	0,04
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	309.098	0,14
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	1.177.170	0,52
<b>TOTALE</b>	<b>225.553.787</b>	<b>100,00</b>

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

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Banche e istituti finanziari	25,06
Servizi pubblici	8,40
Industria automobilistica	7,11
Meccanica, macchinari	6,81
Petrolio	6,19
Holding e società finanziarie	5,86
Trasmissione delle informazioni	5,48
Farmaceutici e cosmetici	5,13
Assicurazioni	4,08
Software Internet	3,25
Semiconduttori elettronici	3,09
Beni di consumo	3,00
Tessile	2,92
Elettronica e attrezzature elettriche	2,36
Tabacco e liquori	1,89
Tecnologia aerospaziale	1,63
Miniere, industria pesante	1,54
Prodotti chimici	1,19
Fotografia e ottica	1,14
Trasporti	0,97
Altri servizi	0,78
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,76
Arte grafica ed editoria	0,68
Vendite al dettaglio	0,67
Costruzioni, materiale da costruzione	0,26
Alimentari e distillerie	0,10
Società immobiliari	0,01
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>100,36</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE PASSIVITÀ NETTE</b>	<b>(0,36)</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
GERMANIA					
Adidas AG	5.378	EUR	1.050.520	956.101	0,87
AIXTRON SE	1.426	EUR	40.553	44.334	0,04
Allianz SE	35.501	EUR	5.866.248	7.568.813	6,92
BASF SE	61.939	EUR	3.568.922	2.754.427	2,52
Bayer AG	75.018	EUR	4.365.048	3.801.162	3,48
Bayerische Motoren Werke AG	22.451	EUR	1.782.795	2.526.187	2,31
Bechtle AG	30.630	EUR	964.620	1.112.482	1,02
Brenntag SE	17.181	EUR	1.049.917	1.226.723	1,12
Carl Zeiss Meditec AG	3.740	EUR	421.426	370.410	0,34
Commerzbank AG	92.147	EUR	600.974	935.292	0,86
Continental AG	15.875	EUR	1.140.524	1.096.963	1,00
Daimler Truck Holding AG	31.061	EUR	749.566	1.025.013	0,94
Deutsche Bank AG	145.992	EUR	1.555.427	1.404.151	1,28
Deutsche Boerse AG	8.242	EUR	983.302	1.393.722	1,28
Deutsche Group AG	101.700	EUR	2.769.593	4.549.042	4,16
Deutsche Lufthansa AG	43.039	EUR	430.739	403.663	0,37
Deutsche Telekom AG	203.042	EUR	3.803.517	4.055.967	3,71
Dr Ing hc F Porsche AG	7.795	EUR	762.600	886.681	0,81
E.ON SE	169.956	EUR	1.873.152	1.985.086	1,82
Evotec SE	27.968	EUR	502.853	576.420	0,53
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	3.742	EUR	185.515	182.834	0,17
Fresenius SE & Co KGaA	35.958	EUR	1.704.415	912.254	0,83
Gerresheimer AG	4.316	EUR	457.065	444.980	0,41
Heidelberg Materials AG	10.450	EUR	771.146	785.840	0,72
Infineon Technologies AG	90.271	EUR	1.734.083	3.410.890	3,12
Ionos SE	35.512	EUR	480.133	462.366	0,42
Jenoptik AG	31.269	EUR	729.673	983.097	0,90
K+S AG	42.937	EUR	817.349	685.060	0,63
Knorr-Bremse AG	11.879	EUR	753.465	831.292	0,76
Mercedes-Benz Group AG	39.731	EUR	1.746.588	2.926.983	2,68
Merck KGaA	17.179	EUR	2.448.982	2.603.477	2,38
MTU Aero Engines AG	3.873	EUR	699.937	919.450	0,84
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	7.574	EUR	1.460.310	2.602.426	2,38
Nemetschek SE	4.407	EUR	281.911	302.496	0,28
Porsche Automobil Holding SE / preference	14.400	EUR	1.183.140	794.304	0,73
Puma SE	16.235	EUR	1.109.620	894.873	0,82
Rational AG	395	EUR	252.696	261.885	0,24
RWE AG	62.024	EUR	1.942.270	2.472.897	2,26
SAP SE	67.578	EUR	6.328.817	8.456.712	7,74
Sartorius AG	3.127	EUR	1.122.442	991.572	0,91
Scout24 SE	8.201	EUR	449.397	476.314	0,44
Siemens AG	48.108	EUR	5.144.779	7.338.394	6,71
Siemens Energy AG	40.512	EUR	519.194	655.484	0,60
Siemens Healthineers AG	17.802	EUR	957.454	923.212	0,84
Siltronic AG	11.761	EUR	1.248.270	823.270	0,75

# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
GERMANIA (cont.)					
Sixt SE	13.882	EUR	924.761	1.522.855	1,39
Stroer SE & Co KGaA	7.777	EUR	491.107	346.077	0,32
Symrise AG	9.764	EUR	794.741	937.539	0,86
Talanx AG	13.134	EUR	532.757	690.192	0,62
Volkswagen AG / preference	15.891	EUR	2.689.149	1.953.640	1,79
Vonovia SE	69.247	EUR	2.340.216	1.239.175	1,13
Zalando SE	16.497	EUR	798.238	434.861	0,40
<b>Totale Germania</b>			<b>77.381.916</b>	<b>87.939.340</b>	<b>80,45</b>
PAESI BASSI					
QIAGEN NV	10.934	EUR	467.064	449.825	0,41
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>467.064</b>	<b>449.825</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>77.848.980</b>	<b>88.389.165</b>	<b>80,86</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>77.848.980</b>	<b>88.389.165</b>	<b>80,86</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
LUSSEMBURGO					
Allianz German Equity <sup>1</sup>	4.705	EUR	10.767.303	9.944.706	9,10
Fidelity Funds - Germany Fund <sup>1</sup>	787.527	EUR	10.439.808	9.867.716	9,03
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>21.207.111</b>	<b>19.812.422</b>	<b>18,13</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>21.207.111</b>	<b>19.812.422</b>	<b>18,13</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>21.207.111</b>	<b>19.812.422</b>	<b>18,13</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>99.056.091</b>	<b>108.201.587</b>	<b>98,99</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>1.098.480</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>109.300.067</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	88.389.165	80,40
ALTRI VALORI MOBILIARI	19.812.422	18,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.570.851	1,43
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.126	-
ALTRE ATTIVITÀ	169.460	0,15
<b>TOTALE</b>	<b>109.943.024</b>	<b>100,00</b>

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

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Fondi di investimento	18,13
Assicurazioni	9,92
Software Internet	9,46
Prodotti chimici	8,61
Elettronica e attrezzature elettriche	6,95
Industria automobilistica	6,58
Trasporti	6,09
Farmaceutici e cosmetici	4,92
Semiconduttori elettronici	4,81
Servizi pubblici	4,08
Holding e società finanziarie	3,96
Trasmissione delle informazioni	3,71
Meccanica, macchinari	2,27
Banche e istituti finanziari	2,14
Tessile	2,09
Società immobiliari	1,13
Pneumatici e gomma	1,00
Tecnologia aerospaziale	0,84
Costruzioni, materiale da costruzione	0,72
Altri servizi	0,44
Biotechologia	0,41
Imballaggio e container	0,41
Arte grafica ed editoria	0,32
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,99</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>PAESI BASSI</b>					
Ferrovial SE	50.000	EUR	1.440.078	1.448.500	3,03
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>1.440.078</b>	<b>1.448.500</b>	<b>3,03</b>
<b>PORTOGALLO</b>					
Banco Comercial Portugues SA	2.400.000	EUR	474.714	527.040	1,10
Corticeira Amorim SGPS SA	80.000	EUR	840.169	773.600	1,62
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	690.089	EUR	622.701	524.468	1,10
<b>Totale Portogallo</b>			<b>1.937.584</b>	<b>1.825.108</b>	<b>3,82</b>
<b>SPAGNA</b>					
Acerinox SA	60.000	EUR	614.387	583.440	1,22
Amadeus IT Group SA	40.000	EUR	2.297.564	2.788.000	5,84
Applus Services SA	225.000	EUR	1.650.627	2.219.625	4,65
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	160.000	EUR	746.206	1.125.120	2,36
Banco Santander SA	770.000	EUR	2.115.342	2.606.450	5,46
Bankinter SA	33.000	EUR	172.586	185.790	0,39
CaixaBank SA	250.000	EUR	740.993	946.750	1,98
Cellnex Telecom SA	100.000	EUR	3.938.467	3.699.000	7,75
CIE Automotive SA	60.000	EUR	1.121.358	1.680.000	3,52
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	50.000	EUR	1.925.594	1.537.500	3,22
EDP Renovaveis SA	10.000	EUR	220.299	182.950	0,38
Elecnor SA	117.614	EUR	1.300.686	1.528.982	3,20
Endesa SA	80.000	EUR	1.354.348	1.572.000	3,29
Gestamp Automocion SA	350.000	EUR	1.155.147	1.508.500	3,16
Global Dominion Access SA	450.000	EUR	1.842.065	1.766.250	3,70
Grenergy Renovables SA <sup>1</sup>	15.000	EUR	456.173	423.000	0,89
Grifols SA	140.000	EUR	1.042.871	1.163.400	2,44
Iberdrola SA	330.000	EUR	3.411.774	3.943.500	8,26
Industria de Diseno Textil SA	110.000	EUR	2.720.749	3.900.600	8,17
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	40.000	EUR	226.871	221.800	0,46
International Consolidated Airlines Group SA	300.000	EUR	454.865	560.850	1,17
Inversa Prime SOCIMI SA	109.311	EUR	135.928	138.825	0,29
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	10.000	EUR	475.557	423.400	0,89
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	450.000	EUR	447.062	371.250	0,78
Merlin Properties Socimi SA	50.000	EUR	404.515	392.000	0,82
Repsol SA	95.000	EUR	859.231	1.266.350	2,65
Telefonica SA	200.000	EUR	817.349	743.200	1,56
Vidrala SA	10.000	EUR	718.344	865.000	1,81
Viscofan SA	20.000	EUR	1.136.479	1.266.000	2,65
<b>Totale Spagna</b>			<b>34.503.437</b>	<b>39.609.532</b>	<b>82,96</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>37.881.099</b>	<b>42.883.140</b>	<b>89,81</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>37.881.099</b>	<b>42.883.140</b>	<b>89,81</b>

<sup>1</sup> 10.722. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
LUSSEMBURGO					
Fidelity Funds - Iberia Fund <sup>1</sup>	323.234	EUR	3.774.225	4.408.918	9,23
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>3.774.225</b>	<b>4.408.918</b>	<b>9,23</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>3.774.225</b>	<b>4.408.918</b>	<b>9,23</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>3.774.225</b>	<b>4.408.918</b>	<b>9,23</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>41.655.324</b>	<b>47.292.058</b>	<b>99,04</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>460.720</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>47.752.778</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	42.883.140	88,17
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	4.408.918	9,06
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	336.859	0,69
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	481	-
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	1.012.870	2,08
<b>TOTALE</b>	<b>48.642.268</b>	<b>100,00</b>

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

Settore economico	% attività nette
Servizi pubblici	11,55
Banche e istituti finanziari	11,29
Trasmissione delle informazioni	9,31
Altri servizi	9,24
Fondi di investimento	9,23
Vendite al dettaglio	8,17
Industria automobilistica	6,68
Software Internet	5,84
Meccanica, macchinari	3,22
Elettronica e attrezzature elettriche	3,20
Holding e società finanziarie	3,03
Alimentari e distillerie	2,65
Petrolio	2,65
Biotecnologia	2,44
Imballaggio e container	1,81
Costruzioni, materiale da costruzione	1,62
Società immobiliari	1,57
Miniere, industria pesante	1,22
Tecnologia aerospaziale	1,17
Beni di consumo	1,10
Farmaceutici e cosmetici	0,89
Assicurazioni	0,78
Servizi ambientali e riciclaggio	0,38
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>99,04</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>0,96</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Ampol Ltd	13.193	AUD	245.226	241.000	0,07
Aristocrat Leisure Ltd	8.359	AUD	203.700	197.168	0,06
ASX Ltd	2.483	AUD	47.152	95.442	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	70.360	AUD	924.404	1.017.838	0,29
BHP Group Ltd	62.745	AUD	1.693.538	1.722.330	0,49
BlueScope Steel Ltd	76.931	AUD	900.639	964.571	0,27
Brambles Ltd	111.691	AUD	738.773	981.982	0,28
Coles Group Ltd	35.699	AUD	395.140	401.205	0,11
Commonwealth Bank of Australia	2.985	AUD	189.117	182.615	0,05
CSL Ltd	13.974	AUD	2.176.886	2.364.923	0,67
Dexus	26.473	AUD	172.422	125.985	0,04
Goodman Group	23.605	AUD	156.497	289.050	0,08
GPT Group	40.762	AUD	131.592	102.962	0,03
Insurance Australia Group Ltd	118.416	AUD	366.944	411.819	0,12
Lendlease Corp Ltd	9.500	AUD	61.098	44.921	0,01
Macquarie Group Ltd	15.312	AUD	1.516.459	1.659.376	0,47
Medibank Pvt Ltd	10.384	AUD	22.282	22.301	0,01
Mirvac Group	53.174	AUD	80.603	73.321	0,02
Newcrest Mining Ltd	9.353	AUD	160.862	150.767	0,04
Orica Ltd	8.220	AUD	74.383	74.376	0,02
Origin Energy Ltd	69.548	AUD	342.060	356.863	0,10
Pilbara Minerals Ltd	154.596	AUD	418.291	461.241	0,13
Qantas Airways Ltd	225.757	AUD	907.830	853.993	0,24
Santos Ltd	45.902	AUD	204.074	210.606	0,06
Scentre Group	28.827	AUD	73.773	46.609	0,01
Sonic Healthcare Ltd	43.503	AUD	1.021.116	944.114	0,27
South32 Ltd	211.171	AUD	484.243	484.444	0,14
Stockland	16.398	AUD	42.398	40.320	0,01
Suncorp Group Ltd	84.728	AUD	472.756	697.365	0,20
Tabcorp Holdings Ltd	91.210	AUD	54.886	61.771	0,02
Treasury Wine Estates Ltd	51.045	AUD	437.183	349.747	0,10
Westpac Banking Corp	75.868	AUD	1.131.076	987.812	0,28
WiseTech Global Ltd	3.888	AUD	178.025	189.324	0,05
Woolworths Group Ltd	37.278	AUD	903.206	903.634	0,26
<b>Totale Australia</b>			<b>16.928.634</b>	<b>17.711.795</b>	<b>5,03</b>
<b>BERMUDA</b>					
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	38.785	0,01
Kunlun Energy Co Ltd	308.000	HKD	238.062	221.910	0,06
Orient Overseas International Ltd	9.000	HKD	111.009	110.635	0,03
<b>Totale Bermuda</b>			<b>403.155</b>	<b>371.330</b>	<b>0,10</b>



# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
ISOLE CAYMAN					
3SBio Inc	162.500	HKD	114.687	149.580	0,04
Alibaba Group Holding Ltd	441.746	HKD	6.936.780	4.195.415	1,19
ANTA Sports Products Ltd	51.600	HKD	544.233	483.123	0,14
Baidu Inc	34.450	HKD	496.612	535.098	0,15
China Conch Venture Holdings Ltd	29.000	HKD	39.061	34.597	0,01
China Feihe Ltd	296.000	HKD	199.363	150.947	0,04
China Hongqiao Group Ltd <sup>1</sup>	543.500	HKD	486.231	404.299	0,11
China Lesso Group Holdings Ltd	401.000	HKD	416.633	241.076	0,07
China Literature Ltd	62.600	HKD	242.204	241.255	0,07
China Medical System Holdings Ltd	133.000	HKD	162.423	198.495	0,06
China Mengniu Dairy Co Ltd	197.000	HKD	787.752	679.727	0,19
China Resources Land Ltd	350.000	HKD	1.207.680	1.359.103	0,39
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	310.000	HKD	1.303.680	1.410.450	0,40
China State Construction International Holdings Ltd	372.000	HKD	405.124	388.544	0,11
CK Asset Holdings Ltd	16.500	HKD	90.320	83.757	0,02
CK Hutchison Holdings Ltd	163.500	HKD	1.126.265	915.053	0,26
Dongyue Group Ltd	218.000	HKD	195.914	149.417	0,04
East Buy Holding Ltd	5.500	HKD	15.907	16.404	-
GCL Technology Holdings Ltd	2.653.000	HKD	589.731	561.645	0,16
Geely Automobile Holdings Ltd	27.000	HKD	33.401	30.190	0,01
Grab Holdings Ltd	96.182	USD	260.685	302.387	0,09
H World Group Ltd	2.018	USD	76.101	71.731	0,02
Haidilao International Holding Ltd	144.000	HKD	301.254	290.366	0,08
Haitian International Holdings Ltd	100.000	HKD	298.589	213.807	0,06
Innovent Biologics Inc	126.000	HKD	645.278	436.223	0,12
Kanzhun Ltd	33.657	USD	918.547	464.288	0,13
KE Holdings Inc	1.789	USD	26.513	24.351	0,01
Kingboard Holdings Ltd	64.500	HKD	299.186	161.066	0,05
Li Ning Co Ltd	56.500	HKD	317.364	278.543	0,08
Longfor Group Holdings Ltd	49.000	HKD	125.840	109.121	0,03
Medlive Technology Co Ltd	63.000	HKD	158.063	51.507	0,02
Meituan	236.360	HKD	5.437.324	3.381.013	0,96
Minth Group Ltd	36.000	HKD	88.127	90.529	0,03
NetEase Inc	112.298	HKD	2.152.143	2.004.347	0,57
New Oriental Education & Technology Group Inc	7.400	HKD	26.774	26.615	0,01
Nexteer Automotive Group Ltd	2.510.000	HKD	2.377.921	1.200.725	0,34
NIO Inc	15.684	USD	274.345	139.302	0,04
Ocumension Therapeutics	125.000	HKD	304.714	111.407	0,03
PDD Holdings Inc	5.605	USD	354.728	355.206	0,10
Sands China Ltd	414.400	HKD	1.222.012	1.294.129	0,37
Sea Ltd	39.253	USD	4.557.176	2.088.216	0,59
Shenzhou International Group Holdings Ltd	204.900	HKD	2.026.043	1.791.430	0,51
SITC International Holdings Co Ltd	361.000	HKD	942.043	603.795	0,17
Tencent Holdings Ltd	239.089	HKD	11.103.885	9.273.003	2,63
Tencent Music Entertainment Group	4.907	USD	76.178	33.193	0,01
Tongcheng Travel Holdings Ltd	28.400	HKD	56.659	54.410	0,02
Trip.com Group Ltd	27.100	HKD	860.186	864.055	0,25
Trip.com Group Ltd	14.239	USD	358.772	456.797	0,13
Vipshop Holdings Ltd	4.403	USD	58.433	66.590	0,02

<sup>1</sup> 250.400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
ISOLE CAYMAN (cont.)					
WH Group Ltd	68.500	HKD	38.466	33.249	0,01
Wuxi Biologics Cayman Inc	143.500	HKD	1.067.360	630.243	0,18
Xinyi Solar Holdings Ltd	68.000	HKD	67.783	71.979	0,02
Zhen Ding Technology Holding Ltd	60.000	TWD	197.659	185.408	0,05
Zhongsheng Group Holdings Ltd	28.500	HKD	100.289	99.836	0,03
ZTO Express Cayman Inc	4.430	USD	72.741	101.837	0,03
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>52.643.182</b>	<b>39.588.879</b>	<b>11,25</b>
CINA					
Aluminum Corp of China Ltd	754.000	HKD	321.445	297.199	0,08
Anhui Conch Cement Co Ltd	16.300	CNH	93.431	48.828	0,01
AviChina Industry & Technology Co Ltd	54.000	HKD	25.184	24.001	0,01
Bank of Beijing Co Ltd	147.400	CNH	92.798	86.114	0,02
Bank of Ningbo Co Ltd	25.740	CNH	81.344	82.172	0,02
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	98.600	CNH	87.768	69.921	0,02
BOE Technology Group Co Ltd	248.200	CNH	129.289	128.092	0,04
BYD Co Ltd - A	3.500	CNH	28.812	114.061	0,03
Centre Testing International Group Co Ltd	139.200	CNH	488.852	342.508	0,10
China Cinda Asset Management Co Ltd	1.901.000	HKD	248.459	173.430	0,05
China CITIC Bank Corp Ltd	495.000	HKD	211.684	213.059	0,06
China Communications Services Corp Ltd	704.000	HKD	301.928	317.838	0,09
China Construction Bank Corp	1.573.000	HKD	959.203	932.788	0,26
China Merchants Bank Co Ltd - A	11.900	CNH	55.689	49.191	0,01
China Merchants Securities Co Ltd	44.000	CNH	103.124	75.341	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	22.800	CNH	54.392	37.487	0,01
China National Building Material Co Ltd	992.000	HKD	989.826	559.249	0,16
China Oilfield Services Ltd	20.000	HKD	18.875	18.925	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	13.400	CNH	62.776	43.928	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	49.600	HKD	140.324	117.477	0,03
China Petroleum & Chemical Corp - A	69.600	CNH	41.638	55.855	0,02
China Railway Group Ltd - H	219.000	HKD	130.737	132.428	0,04
China State Construction Engineering Corp Ltd	150.100	CNH	111.675	108.715	0,03
China Suntien Green Energy Corp Ltd	957.000	HKD	325.405	314.532	0,09
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - A	3.600	CNH	68.529	50.209	0,01
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - H <sup>1</sup>	20.900	HKD	531.416	259.119	0,07
China Vanke Co Ltd - A	10.500	CNH	37.951	18.575	0,01
China Vanke Co Ltd - H	47.000	HKD	174.749	57.831	0,02
CITIC Securities Co Ltd	43.585	CNH	123.369	108.783	0,03
CMOC Group Ltd	51.000	HKD	26.045	24.457	0,01
Dongfeng Motor Group Co Ltd	756.000	HKD	574.975	316.556	0,09
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	121.748	CNH	1.351.164	719.728	0,20
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	30.000	HKD	19.980	16.386	-
Guotai Junan Securities Co Ltd	39.400	CNH	90.276	69.552	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	49.200	CNH	128.251	145.767	0,04
Haitong Securities Co Ltd	84.000	CNH	146.939	97.725	0,03
Huatai Securities Co Ltd	52.400	CNH	130.289	91.046	0,03
Huaxia Bank Co Ltd	64.200	CNH	54.151	43.826	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	25.300	CNH	103.242	90.409	0,03
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	23.236	CNH	184.719	140.441	0,04
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	4.700	CNH	64.860	77.898	0,02

<sup>1</sup> 16.700. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
CINA (cont.)					
Jiangxi Copper Co Ltd - H	72.000	HKD	107.173	101.392	0,03
Kweichow Moutai Co Ltd	1.100	CNH	150.340	234.711	0,07
Luxshare Precision Industry Co Ltd	18.634	CNH	82.487	76.299	0,02
Luzhou Laojiao Co Ltd	3.000	CNH	46.919	79.332	0,02
NARI Technology Co Ltd	31.372	CNH	49.192	91.443	0,03
New China Life Insurance Co Ltd - A	15.900	CNH	106.983	73.771	0,02
New China Life Insurance Co Ltd - H	18.200	HKD	48.895	43.958	0,01
People's Insurance Co Group of China Ltd	199.000	HKD	74.347	66.102	0,02
PetroChina Co Ltd	99.600	CNH	76.455	93.881	0,03
Ping An Bank Co Ltd	43.100	CNH	81.561	61.074	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	11.500	CNH	126.627	67.331	0,02
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	26.400	CNH	52.470	43.406	0,01
SAIC Motor Corp Ltd	29.100	CNH	88.293	52.031	0,01
Sany Heavy Industry Co Ltd	53.800	CNH	122.115	112.894	0,03
Shandong Gold Mining Co Ltd	9.000	HKD	16.722	15.032	-
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	309.283	CNH	755.534	439.042	0,12
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	133.700	CNH	86.212	77.942	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	237.600	HKD	725.741	680.862	0,19
TravelSky Technology Ltd	61.000	HKD	111.938	94.892	0,03
Wuliangye Yibin Co Ltd	5.200	CNH	87.725	107.326	0,03
Zhaojin Mining Industry Co Ltd	46.500	HKD	56.211	53.191	0,02
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	175.800	CNH	488.745	455.634	0,13
Zijin Mining Group Co Ltd	204.000	HKD	283.545	274.394	0,08
<b>Totale Cina</b>			<b>12.741.793</b>	<b>10.067.387</b>	<b>2,84</b>
HONG KONG					
AIA Group Ltd	851.712	HKD	7.603.238	7.879.807	2,24
BOC Hong Kong Holdings Ltd	164.500	HKD	519.450	460.806	0,13
BYD Electronic International Co Ltd	29.500	HKD	84.952	81.774	0,02
China Merchants Port Holdings Co Ltd	134.000	HKD	182.824	173.343	0,05
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	23.500	HKD	20.675	18.746	0,01
China Resources Power Holdings Co Ltd	32.000	HKD	66.101	66.248	0,02
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	210.400	HKD	229.492	200.316	0,06
CITIC Ltd	217.000	HKD	225.626	237.311	0,07
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	710.000	HKD	669.123	565.525	0,16
Far East Horizon Ltd	45.000	HKD	32.773	32.633	0,01
Guangdong Investment Ltd	1.569.701	HKD	2.127.235	1.241.109	0,35
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	94.540	HKD	3.325.838	3.264.211	0,93
Hua Hong Semiconductor Ltd	26.000	HKD	77.546	77.850	0,02
Lenovo Group Ltd	1.866.000	HKD	1.820.056	1.783.117	0,51
Link REIT	28.600	HKD	243.676	145.513	0,04
New World Development Co Ltd	16.000	HKD	42.312	36.081	0,01
Sun Hung Kai Properties Ltd	65.500	HKD	814.543	756.145	0,21
Swire Pacific Ltd	68.000	HKD	449.785	477.604	0,14
Techtronic Industries Co Ltd	175.500	HKD	2.233.818	1.747.866	0,50
Vitasoy International Holdings Ltd	132.823	HKD	397.455	151.624	0,04
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>21.166.518</b>	<b>19.397.629</b>	<b>5,52</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
INDIA					
ABB India Ltd	2.351	INR	106.839	116.185	0,03
Aurobindo Pharma Ltd	61.609	INR	364.764	500.687	0,14
Axis Bank Ltd	212.815	INR	1.455.304	2.347.990	0,67
Bajaj Auto Ltd	456	INR	24.239	23.903	0,01
Bank of Baroda	130.556	INR	277.330	277.670	0,08
Bharat Petroleum Corp Ltd	111.462	INR	494.103	454.194	0,13
CG Power & Industrial Solutions Ltd	121.910	INR	506.146	515.566	0,15
Coal India Ltd	345.046	INR	763.816	890.570	0,25
Eicher Motors Ltd	9.896	INR	276.227	395.853	0,11
GAIL India Ltd	344.405	INR	384.249	404.245	0,12
Havells India Ltd	37.019	INR	496.125	530.594	0,15
HDFC Bank Ltd	161.902	INR	2.304.973	3.077.779	0,87
HDFC Life Insurance Co Ltd	103.400	INR	650.251	752.339	0,21
Hero MotoCorp Ltd	665	INR	21.687	21.623	0,01
Hindustan Aeronautics Ltd	3.406	INR	142.862	144.328	0,04
Hindustan Petroleum Corp Ltd	5.209	INR	15.043	15.938	-
Hindustan Unilever Ltd	21.564	INR	488.920	645.273	0,18
Housing Development Finance Corp Ltd	17.104	INR	502.082	539.294	0,15
ICICI Bank Ltd	197.843	INR	1.853.121	2.065.977	0,59
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	2.573	INR	32.928	38.651	0,01
Indian Hotels Co Ltd	33.888	INR	149.423	148.616	0,04
Indian Oil Corp Ltd	405.006	INR	357.489	413.153	0,12
Indraprastha Gas Ltd	2.862	INR	14.962	15.137	-
Infosys Ltd	76.768	INR	1.353.573	1.145.521	0,33
Infosys Ltd	89.611	USD	1.284.946	1.319.935	0,38
InterGlobe Aviation Ltd	2.189	INR	59.426	64.249	0,02
Jindal Steel & Power Ltd	19.838	INR	126.818	128.792	0,04
MRF Ltd	20	INR	21.904	22.628	0,01
NTPC Ltd	432.295	INR	600.903	913.620	0,26
Oil & Natural Gas Corp Ltd	533.485	INR	952.308	955.509	0,27
Petronet LNG Ltd	145.825	INR	369.592	362.853	0,10
Power Grid Corp of India Ltd	245.895	INR	604.730	701.010	0,20
Reliance Industries Ltd	57.079	INR	1.467.497	1.626.440	0,46
Shriram Finance Ltd	47.532	INR	721.405	921.541	0,26
Sona Blw Precision Forgings Ltd	39.671	INR	185.256	228.652	0,06
Tata Motors Ltd	80.411	INR	383.495	535.073	0,15
Tata Steel Ltd	629.500	INR	783.908	787.758	0,22
Torrent Pharmaceuticals Ltd	697	INR	14.017	14.835	-
Varun Beverages Ltd	4.700	INR	45.233	42.145	0,01
Vedanta Ltd	271.895	INR	975.436	844.397	0,24
<b>Totale India</b>			<b>21.633.330</b>	<b>24.950.523</b>	<b>7,07</b>
INDONESIA					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	3.503.200	IDR	669.256	477.607	0,14
Aneka Tambang Tbk	232.100	IDR	29.192	27.670	0,01
Astra International Tbk PT	941.600	IDR	314.678	390.011	0,11
Avia Avian Tbk PT	4.946.300	IDR	280.556	201.096	0,06
Bank Central Asia Tbk PT	4.293.500	IDR	1.610.699	2.401.781	0,68
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	116.800	IDR	65.956	65.338	0,02
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4.823.625	IDR	1.102.700	1.599.832	0,45

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
INDONESIA (cont.)					
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	108.400	IDR	48.089	48.710	0,01
Semen Indonesia Persero Tbk PT	90.100	IDR	33.174	33.464	0,01
United Tractors Tbk PT	471.700	IDR	711.930	671.207	0,19
<b>Totale Indonesia</b>			<b>4.866.230</b>	<b>5.916.716</b>	<b>1,68</b>
ITALIA					
PRADA SpA	328.932	HKD	1.638.750	2.019.816	0,57
<b>Totale Italia</b>			<b>1.638.750</b>	<b>2.019.816</b>	<b>0,57</b>
GIAPPONE					
AGC Inc	29.900	JPY	1.119.702	978.984	0,28
Capcom Co Ltd	4.400	JPY	169.501	158.909	0,05
Casio Computer Co Ltd	90.600	JPY	1.354.540	678.548	0,19
Dai-ichi Life Holdings Inc	24.700	JPY	446.241	428.877	0,12
Daiichi Sankyo Co Ltd	56.400	JPY	1.299.850	1.627.394	0,46
Daikin Industries Ltd	8.800	JPY	1.055.946	1.633.178	0,46
Daito Trust Construction Co Ltd	700	JPY	27.257	64.745	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	7.600	JPY	73.686	182.761	0,05
Daiwa House REIT Investment Corp	52	JPY	104.315	91.081	0,03
Dentsu Group Inc	12.600	JPY	405.327	376.591	0,11
Disco Corp	300	JPY	41.742	43.015	0,01
FANUC Corp	34.500	JPY	1.211.463	1.100.936	0,31
Fuji Electric Co Ltd	12.800	JPY	470.619	510.579	0,14
Fujitsu Ltd	8.100	JPY	957.906	955.176	0,27
Hikari Tsushin Inc	1.000	JPY	109.155	130.638	0,04
Hirose Electric Co Ltd	200	JPY	26.053	24.193	0,01
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	32.200	JPY	653.602	822.522	0,23
Honda Motor Co Ltd	27.800	JPY	677.407	765.309	0,22
Hoya Corp	7.700	JPY	713.087	833.784	0,24
Iida Group Holdings Co Ltd	53.800	JPY	894.568	827.705	0,23
Japan Metropolitan Fund Invest	153	JPY	119.505	93.437	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	26.100	JPY	178.139	171.558	0,05
Japan Post Insurance Co Ltd	49.100	JPY	683.355	674.594	0,19
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	72.980	0,02
Japan Tobacco Inc <sup>1</sup>	44.600	JPY	865.792	891.787	0,25
JFE Holdings Inc	63.500	JPY	738.275	825.524	0,23
Kao Corp	11.900	JPY	435.662	393.478	0,11
Keyence Corp	5.200	JPY	1.510.451	2.237.461	0,64
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	7.300	JPY	410.228	362.066	0,10
Kyowa Kirin Co Ltd <sup>2</sup>	34.800	JPY	812.756	587.917	0,17
M3 Inc	2.600	JPY	66.904	51.262	0,01
Marubeni Corp	47.100	JPY	358.387	728.808	0,21
MatsukiyoCocokara & Co	1.200	JPY	57.027	61.466	0,02
Mazda Motor Corp	102.200	JPY	760.710	903.151	0,26
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	8.300	JPY	319.083	295.286	0,08
MISUMI Group Inc	5.200	JPY	130.149	94.610	0,03
Mitsubishi Corp	33.400	JPY	1.005.548	1.467.851	0,42
Mitsubishi Estate Co Ltd	11.900	JPY	140.165	129.046	0,04

<sup>1</sup> 44.600. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 31.400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GIAPPONE (cont.)					
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	3.200	JPY	117.031	136.188	0,04
Mitsui & Co Ltd	34.500	JPY	741.110	1.183.856	0,34
Mitsui Fudosan Co Ltd	10.000	JPY	137.801	181.403	0,05
Mizuho Financial Group Inc	89.600	JPY	1.073.144	1.249.498	0,36
Murata Manufacturing Co Ltd	32.700	JPY	1.842.769	1.707.915	0,49
NGK Insulators Ltd	21.700	JPY	282.244	235.870	0,07
Nintendo Co Ltd	23.100	JPY	820.341	958.351	0,27
Nippon Building Fund Inc <sup>1</sup>	32	JPY	159.845	114.860	0,03
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	3.400	JPY	192.667	174.735	0,05
Nippon Paint Holdings Co Ltd	161.800	JPY	1.296.203	1.213.851	0,35
Nippon Shinyaku Co Ltd	7.000	JPY	329.784	260.756	0,07
Nippon Steel Corp	46.400	JPY	740.396	883.935	0,25
Nissan Motor Co Ltd	161.300	JPY	556.494	601.675	0,17
Nitori Holdings Co Ltd	11.800	JPY	1.250.180	1.205.161	0,34
Nomura Real Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.773	85.321	0,02
Obayashi Corp	30.400	JPY	238.424	239.826	0,07
Olympus Corp	2.100	JPY	31.058	30.177	0,01
Ono Pharmaceutical Co Ltd	30.400	JPY	625.334	502.401	0,14
Open House Group Co Ltd	1.800	JPY	66.201	58.981	0,02
Oracle Corp Japan	1.200	JPY	81.299	81.351	0,02
Oriental Land Co Ltd	3.200	JPY	107.479	113.663	0,03
Otsuka Corp	2.400	JPY	87.808	85.034	0,02
Pan Pacific International Holdings Corp <sup>2</sup>	35.800	JPY	609.728	584.151	0,17
Panasonic Holdings Corp	104.300	JPY	1.120.959	1.159.825	0,33
Recruit Holdings Co Ltd	58.700	JPY	1.665.480	1.698.599	0,48
Renesas Electronics Corp	64.800	JPY	849.618	1.110.151	0,32
Ricoh Co Ltd	119.400	JPY	931.605	925.668	0,26
Seiko Epson Corp	9.700	JPY	141.442	137.730	0,04
Sekisui Chemical Co Ltd	36.000	JPY	465.618	473.036	0,13
Sekisui House Ltd	10.400	JPY	193.682	191.627	0,05
Shimano Inc	10.300	JPY	1.567.297	1.565.044	0,44
Shimizu Corp	8.000	JPY	46.843	46.182	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	49.900	JPY	1.028.392	1.508.826	0,43
Shionogi & Co Ltd	2.800	JPY	118.752	107.783	0,03
Shiseido Co Ltd	8.600	JPY	390.558	354.116	0,10
Sony Group Corp	38.300	JPY	2.664.084	3.149.005	0,89
Square Enix Holdings Co Ltd	15.300	JPY	674.714	648.918	0,18
Subaru Corp	57.900	JPY	921.275	992.492	0,28
SUMCO Corp <sup>3</sup>	60.000	JPY	798.773	771.652	0,22
Sumitomo Corp	44.500	JPY	588.832	858.181	0,24
Sumitomo Electric Industries Ltd	3.300	JPY	37.376	36.770	0,01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	29.800	JPY	914.824	875.172	0,25
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	8.300	JPY	311.785	324.183	0,09
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	13.400	JPY	445.104	434.493	0,12
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.900	JPY	57.654	87.874	0,03
Suzuki Motor Corp	3.100	JPY	106.581	102.247	0,03
T&D Holdings Inc	118.400	JPY	1.659.779	1.580.918	0,45
Takara Bio Inc	56.800	JPY	1.166.523	593.619	0,17
TDK Corp	7.900	JPY	262.433	278.901	0,08
Terumo Corp	33.800	JPY	1.131.561	977.855	0,28
Tokyo Electron Ltd	7.800	JPY	581.780	1.016.998	0,29

<sup>1</sup> 20. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 34.010. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>3</sup> 60.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Tokyo Gas Co Ltd	13.900	JPY	246.943	277.052	0,08
TOPPAN INC	45.700	JPY	672.735	898.422	0,26
Toyota Motor Corp	50.900	JPY	676.292	745.161	0,21
Toyota Tsusho Corp	19.700	JPY	617.438	891.879	0,25
Unicharm Corp	18.700	JPY	577.849	633.383	0,18
USS Co Ltd	24.700	JPY	370.716	372.487	0,11
Welcia Holdings Co Ltd	16.700	JPY	329.379	317.240	0,09
Yokogawa Electric Corp	1.000	JPY	18.326	16.809	-
ZOZO Inc	32.100	JPY	640.180	604.797	0,17
<b>Totale Giappone</b>			<b>56.977.868</b>	<b>60.931.261</b>	<b>17,29</b>
LUSSEMBURGO					
L'Occitane International SA	455.250	HKD	1.214.242	1.003.176	0,28
Samsonite International SA	148.500	HKD	330.262	383.853	0,11
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>1.544.504</b>	<b>1.387.029</b>	<b>0,39</b>
MALESIA					
Genting Bhd	26.400	MYR	25.148	21.048	0,01
Malaysia Airports Holdings Bhd	20.800	MYR	30.598	28.102	0,01
RHB Bank Bhd	37.200	MYR	41.971	39.667	0,01
Sime Darby Plantation Bhd	402.900	MYR	384.492	328.349	0,09
<b>Totale Malesia</b>			<b>482.209</b>	<b>417.166</b>	<b>0,12</b>
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	17.233	AUD	975.176	1.250.471	0,35
<b>Totale Nuova Zelanda</b>			<b>975.176</b>	<b>1.250.471</b>	<b>0,35</b>
FILIPPINE					
ACEN Corp	556.800	PHP	68.003	49.834	0,01
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	62.485	0,02
BDO Unibank Inc	43.809	PHP	76.764	100.169	0,03
PLDT Inc	1.285	PHP	29.266	27.995	0,01
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	180.085	0,05
<b>Totale Filippine</b>			<b>472.705</b>	<b>420.568</b>	<b>0,12</b>
SINGAPORE					
CapitaLand Ascendas REIT	21.608	SGD	34.942	39.806	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	47.756	SGD	61.684	61.777	0,02
Capitaland Investment Ltd	37.500	SGD	60.384	84.067	0,02
City Developments Ltd	126.300	SGD	688.566	574.828	0,16
Genting Singapore Ltd	35.000	SGD	26.767	22.282	0,01
Keppel Corp Ltd	16.300	SGD	66.092	74.076	0,02
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	16.200	SGD	126.831	134.734	0,04
Seatrium Ltd	1.877.800	SGD	159.708	158.973	0,05
Singapore Airlines Ltd	121.700	SGD	577.228	589.334	0,17

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
SINGAPORE (cont.)					
Singapore Exchange Ltd	173.228	SGD	1.093.494	1.127.473	0,32
United Overseas Bank Ltd	26.600	SGD	432.252	504.434	0,14
Venture Corp Ltd	147.900	SGD	1.805.499	1.473.486	0,42
Wilmar International Ltd	139.024	SGD	397.917	357.798	0,10
<b>Totale Singapore</b>			<b>5.531.364</b>	<b>5.203.068</b>	<b>1,48</b>
COREA DEL SUD					
CJ Corp	317	KRW	18.639	15.063	-
DB Insurance Co Ltd	2.992	KRW	160.203	155.281	0,04
Doosan Bobcat Inc	18.499	KRW	525.226	755.446	0,21
GS Holdings Corp	5.672	KRW	167.427	144.620	0,04
Hana Financial Group Inc	15.405	KRW	444.992	420.112	0,12
Hanmi Pharm Co Ltd	361	KRW	75.181	77.478	0,02
Hanon Systems	178.718	KRW	2.077.575	1.137.644	0,32
Hanwha Aerospace Co Ltd	4.825	KRW	426.797	427.645	0,12
HD Hyundai Co Ltd	2.875	KRW	123.155	119.807	0,03
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	2.004	KRW	130.040	162.420	0,05
HMM Co Ltd	11.198	KRW	147.390	146.848	0,04
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	15.806	KRW	426.951	418.952	0,12
Hyundai Glovis Co Ltd	1.679	KRW	187.820	230.927	0,07
Hyundai Mobis Co Ltd	2.869	KRW	424.584	464.056	0,13
Hyundai Steel Co	11.516	KRW	292.128	270.391	0,08
Industrial Bank of Korea	56.061	KRW	406.994	403.272	0,11
KakaoBank Corp	9.702	KRW	380.381	160.303	0,05
Kia Corp	14.605	KRW	820.887	899.212	0,26
Korea Investment Holdings Co Ltd	10.592	KRW	483.223	380.229	0,11
Korean Air Lines Co Ltd	24.064	KRW	415.442	407.647	0,12
LG Chem Ltd	2.111	KRW	1.108.434	979.560	0,28
LG H&H Co Ltd	4.043	KRW	3.725.763	1.291.022	0,37
NAVER Corp	1.972	KRW	351.802	250.784	0,07
NCSOFT Corp	2.733	KRW	780.678	560.891	0,16
Pan Ocean Co Ltd	77.691	KRW	283.943	279.974	0,08
Samsung Biologics Co Ltd	978	KRW	579.839	506.208	0,14
Samsung Electronics Co Ltd	262.272	KRW	12.176.665	13.173.650	3,74
SD Biosensor Inc	545	KRW	11.829	4.637	-
SK Hynix Inc	17.443	KRW	1.116.576	1.397.947	0,40
S-Oil Corp	1.090	KRW	70.393	50.579	0,01
Woori Financial Group Inc	94.342	KRW	844.728	773.813	0,22
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>29.185.685</b>	<b>26.466.418</b>	<b>7,51</b>
TAIWAN					
Accton Technology Corp	34.000	TWD	351.963	349.215	0,10
Advantech Co Ltd	78.000	TWD	852.286	940.020	0,27
ASE Technology Holding Co Ltd	277.000	TWD	854.017	900.805	0,26
Catcher Technology Co Ltd	151.000	TWD	782.914	779.907	0,22
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	34.000	TWD	18.253	18.661	0,01
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	13.000	TWD	15.461	15.361	-
CTBC Financial Holding Co Ltd	721.000	TWD	486.530	527.291	0,15



# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
TAIWAN (cont.)					
Delta Electronics Inc	133.000	TWD	633.433	1.348.433	0,38
Eclat Textile Co Ltd	57.000	TWD	651.828	837.913	0,24
Eva Airways Corp	229.000	TWD	182.505	268.230	0,08
Feng TAY Enterprise Co Ltd	3.000	TWD	17.476	17.349	0,01
Globalwafers Co Ltd	4.000	TWD	58.431	58.507	0,02
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	127.000	TWD	406.824	422.348	0,12
Innolux Corp	137.000	TWD	60.552	61.486	0,02
Largan Precision Co Ltd	19.000	TWD	1.275.033	1.191.027	0,34
Lite-On Technology Corp	27.000	TWD	61.514	82.242	0,02
MediaTek Inc	21.000	TWD	397.667	425.203	0,12
Micro-Star International Co Ltd	41.000	TWD	205.563	212.969	0,06
Nanya Technology Corp	212.000	TWD	430.139	441.731	0,13
Nien Made Enterprise Co Ltd	10.000	TWD	91.476	100.797	0,03
Novatek Microelectronics Corp	16.000	TWD	201.627	200.830	0,06
Pou Chen Corp	238.000	TWD	236.264	220.636	0,06
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	59.000	TWD	83.782	78.831	0,02
Taiwan Business Bank	40.000	TWD	16.585	16.775	0,01
Taiwan High Speed Rail Corp	17.000	TWD	16.945	16.085	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	828.000	TWD	10.201.758	14.035.933	3,98
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	46.982	USD	3.242.756	4.345.943	1,23
Unimicron Technology Corp	52.000	TWD	288.090	269.342	0,08
Voltronic Power Technology Corp	7.913	TWD	151.235	457.607	0,13
Wistron Corp	14.000	TWD	36.833	37.411	0,01
Wiwynn Corp	14.000	TWD	462.111	585.066	0,17
Yageo Corp	43.000	TWD	643.584	621.986	0,18
<b>Totale Taiwan</b>			<b>23.415.435</b>	<b>29.885.940</b>	<b>8,52</b>
TAILANDIA					
Airports of Thailand PCL	457.400	THB	878.722	851.393	0,24
CP ALL PCL	567.400	THB	948.249	916.792	0,26
Indorama Ventures PCL	513.700	THB	517.485	454.853	0,13
Minor International PCL	17.400	THB	15.547	15.407	-
PTT Exploration & Production PCL	38.400	THB	155.446	148.910	0,04
Thai Beverage PCL	5.342.900	SGD	2.406.685	2.098.795	0,60
Thai Oil PCL	165.600	THB	230.107	189.441	0,05
<b>Totale Tailandia</b>			<b>5.152.241</b>	<b>4.675.591</b>	<b>1,32</b>
REGNO UNITO					
Prudential Plc	36.204	GBP	420.465	467.663	0,13
Prudential Plc	59.050	HKD	870.740	739.700	0,21
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>1.291.205</b>	<b>1.207.363</b>	<b>0,34</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Coupang Inc	111.863	USD	2.314.300	1.784.066	0,51
Freeport-McMoRan Inc	6.848	USD	218.507	251.072	0,07
Yum China Holdings Inc	4.788	USD	178.308	247.958	0,07
Yum China Holdings Inc	36.139	HKD	1.585.701	1.866.601	0,53
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>4.296.816</b>	<b>4.149.697</b>	<b>1,18</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>261.346.800</b>	<b>256.018.647</b>	<b>72,68</b>
2) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
CINA					
Centre Testing International Group Co Ltd 07/06/2024	92.999	USD	221.278	228.960	0,06
Centre Testing International Group Co Ltd 25/08/2025	84.800	USD	234.602	208.526	0,06
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/09/2024	157.896	USD	847.357	545.559	0,15
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 24/06/2024	13.200	USD	45.958	45.734	0,01
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 22/04/2024	15.111	USD	231.300	162.606	0,05
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd 22/02/2024	32.300	USD	327.738	262.012	0,07
<b>Totale Cina</b>			<b>1.908.233</b>	<b>1.453.397</b>	<b>0,40</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT</b>			<b>1.908.233</b>	<b>1.453.397</b>	<b>0,40</b>
3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares MSCI Australia UCITS ETF <sup>1</sup>	244.301	EUR	10.128.553	9.903.963	2,81
<b>Totale Irlanda</b>			<b>10.128.553</b>	<b>9.903.963</b>	<b>2,81</b>
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	347.864	EUR	3.451.013	3.511.529	1,00
<b>Totale Spagna</b>			<b>3.451.013</b>	<b>3.511.529</b>	<b>1,00</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>13.579.566</b>	<b>13.415.492</b>	<b>3,81</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>276.834.599</b>	<b>270.887.536</b>	<b>76,89</b>

<sup>1</sup> ETF.

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>					
COREA DEL SUD					
AfreecaTV Co Ltd	7.197	KRW	445.892	366.505	0,10
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>445.892</b>	<b>366.505</b>	<b>0,10</b>
TAIWAN					
eMemory Technology Inc	3.000	TWD	174.807	195.120	0,06
<b>Totale Taiwan</b>			<b>174.807</b>	<b>195.120</b>	<b>0,06</b>
VIETNAM					
FPT Corp	477.580	VND	1.514.496	1.596.194	0,45
Masan Group Corp	57.620	VND	235.138	168.396	0,05
Mobile World Investment Corp	748.800	VND	1.279.719	1.260.070	0,36
<b>Totale Vietnam</b>			<b>3.029.353</b>	<b>3.024.660</b>	<b>0,86</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>			<b>3.650.052</b>	<b>3.586.285</b>	<b>1,02</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>3.650.052</b>	<b>3.586.285</b>	<b>1,02</b>
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
ISOLE CAYMAN					
JD.com Inc	49.168	HKD	1.393.084	761.407	0,22
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>1.393.084</b>	<b>761.407</b>	<b>0,22</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>1.393.084</b>	<b>761.407</b>	<b>0,22</b>
<b>2) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT</b>					
CINA					
Centre Testing International Group Co Ltd 28/09/2023	8.000	USD	24.228	19.710	0,01
Milkyway Chemical Supply Chain Service Co Ltd 16/02/2024	23.700	USD	363.903	266.761	0,08
Suzhou Maxwell Technologies Co Ltd 06/11/2023	10.000	USD	258.243	213.932	0,06
<b>Totale Cina</b>			<b>646.374</b>	<b>500.403</b>	<b>0,15</b>
PAESI BASSI					
Centre Testing International Group Co Ltd 02/08/2023	67.100	USD	189.171	165.444	0,05
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>189.171</b>	<b>165.444</b>	<b>0,05</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
REGNO UNITO					
Estun Automation Co Ltd 07/03/2025	59.299	USD	195.148	209.530	0,06
OPT Machine Vision Tech Co Ltd 20/02/2025	7.607	USD	156.949	158.083	0,04
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 23/05/2024	41.000	USD	151.648	141.828	0,04
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>503.745</b>	<b>509.441</b>	<b>0,14</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 23/02/2024	11.118	USD	190.334	119.443	0,03
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>190.334</b>	<b>119.443</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT</b>			<b>1.529.624</b>	<b>1.294.731</b>	<b>0,37</b>
<b>3) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan <sup>1</sup>	1.879.724	EUR	23.630.459	21.034.114	5,97
<b>Totale Irlanda</b>			<b>23.630.459</b>	<b>21.034.114</b>	<b>5,97</b>
LUSSEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity <sup>1</sup>	199.673	EUR	30.283.889	35.156.439	9,98
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>30.283.889</b>	<b>35.156.439</b>	<b>9,98</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>53.914.348</b>	<b>56.190.553</b>	<b>15,95</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>56.837.056</b>	<b>58.246.691</b>	<b>16,54</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>337.321.707</b>	<b>332.720.512</b>	<b>94,45</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>19.560.129</b>	<b>5,55</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>352.280.641</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	270.887.536	74,54
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	3.586.285	0,99
ALTRI VALORI MOBILIARI	58.246.691	16,03
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	145.070	0,04
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	524.088	0,14
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	15.018.538	4,13
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	4.181.416	1,15
ALTRE ATTIVITÀ	10.820.740	2,98
<b>TOTALE</b>	<b>363.410.364</b>	<b>100,00</b>

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

Settore economico	% attività nette
Fondi di investimento	19,76
Semiconduttori elettronici	15,01
Software Internet	7,84
Holding e società finanziarie	7,56
Banche e istituti finanziari	6,13
Industria automobilistica	3,53
Assicurazioni	3,11
Elettronica e attrezzature elettriche	2,47
Farmaceutici e cosmetici	2,31
Miniere, industria pesante	2,22
Società immobiliari	2,12
Vendite al dettaglio	2,03
Prodotti chimici	1,94
Tessile	1,63
Imprese commerciali	1,63
Tempo libero	1,54
Attrezzature da ufficio, computer	1,50
Meccanica, macchinari	1,36
Trasporti	1,33
Petrolio	1,19
Costruzioni, materiale da costruzione	1,17
Biotechologia	1,16
Tabacco e liquori	1,09
Arte grafica ed editoria	0,86
Servizi pubblici	0,86
Alimentari e distillerie	0,63
Metalli non ferrosi	0,49
Tecnologia aerospaziale	0,40
Fotografia e ottica	0,35
Beni di consumo	0,31
Imballaggio e container	0,28
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,27
Trasmissione delle informazioni	0,14
Metalli preziosi	0,12
Agricoltura e pesca	0,09
Altri servizi	0,01
Pneumatici e gomma	0,01
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>94,45</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>5,55</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>AUSTRIA</b>					
Erste Group Bank AG	26.257	EUR	818.382	842.587	0,15
<b>Totale Austria</b>			<b>818.382</b>	<b>842.587</b>	<b>0,15</b>
<b>BERMUDA</b>					
Credicorp Ltd	2.183	USD	106.677	295.415	0,05
Kunlun Energy Co Ltd	1.270.800	HKD	974.471	915.597	0,16
<b>Totale Bermuda</b>			<b>1.081.148</b>	<b>1.211.012</b>	<b>0,21</b>
<b>BRASILE</b>					
Ambev SA	232.900	BRL	632.381	681.931	0,12
Banco BTG Pactual SA	182.500	BRL	925.743	1.090.566	0,19
Banco do Brasil SA	195.786	BRL	1.467.135	1.837.709	0,32
BB Seguridade Participacoes SA	225.700	BRL	1.378.434	1.319.554	0,23
CCR SA	200.000	BRL	377.315	533.918	0,09
CPFL Energia SA	100.080	BRL	642.425	653.955	0,11
CSN Mineracao SA	1.000.000	BRL	1.302.780	794.227	0,14
Hypera SA	64.300	BRL	462.858	562.123	0,10
Itau Unibanco Holding SA	200.000	USD	1.214.958	1.081.577	0,19
Klabin SA	306.400	BRL	1.117.496	1.267.405	0,22
Localiza Rent a Car SA	91.300	BRL	1.068.080	1.188.310	0,21
Magazine Luiza SA	488.700	BRL	367.963	312.925	0,05
Petroleo Brasileiro SA	200.000	USD	2.017.437	2.267.644	0,40
Petroleo Brasileiro SA / preference	358.285	BRL	1.723.121	2.010.298	0,35
Raia Drogasil SA	518.749	BRL	2.056.870	2.917.543	0,51
Sendas Distribuidora S/A	200.000	BRL	644.468	522.518	0,09
Telefonica Brasil SA	4.900	BRL	37.684	40.286	0,01
TOTVS SA	101.000	BRL	536.698	575.336	0,10
Ultrapar Participacoes SA	67.900	BRL	213.024	243.708	0,04
WEG SA	183.100	BRL	1.347.200	1.313.329	0,23
<b>Totale Brasile</b>			<b>19.534.070</b>	<b>21.214.862</b>	<b>3,70</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
3SBio Inc	709.500	HKD	592.494	653.091	0,11
Airtac International Group	13.800	TWD	431.034	416.286	0,07
Alchip Technologies Ltd	12.700	TWD	631.987	670.898	0,12
Alibaba Group Holding Ltd	1.132.742	HKD	16.269.063	10.758.045	1,88
Baidu Inc	129.900	HKD	1.947.443	2.017.686	0,35
Baidu Inc	13.840	USD	1.749.676	1.736.787	0,30
BeiGene Ltd	2.890	USD	628.233	472.307	0,08
Bloomage Biotechnology Corp Ltd	748	CNH	13.853	8.415	-
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	1.272.524	HKD	3.362.241	3.006.517	0,52

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
ISOLE CAYMAN (cont.)					
Chailease Holding Co Ltd	132.000	TWD	856.925	792.488	0,14
China Feihe Ltd	546.000	HKD	354.533	278.436	0,05
China Hongqiao Group Ltd <sup>1</sup>	111.000	HKD	100.959	82.571	0,01
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd <sup>2</sup>	711.000	HKD	125.860	-	-
China Lesso Group Holdings Ltd	493.000	HKD	529.526	296.385	0,05
China Literature Ltd	41.400	HKD	134.554	159.552	0,03
China Medical System Holdings Ltd	179.794	HKD	207.479	268.332	0,05
China Mengniu Dairy Co Ltd	802.605	HKD	3.782.109	2.769.301	0,48
China Resources Land Ltd	376.838	HKD	1.087.047	1.463.320	0,26
China Resources Microelectronics Ltd	1.216	CNH	9.991	8.042	-
China State Construction International Holdings Ltd	1.039.600	HKD	1.044.879	1.085.835	0,19
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.800	HKD	668.095	230.785	0,04
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	823.415	0,14
Dali Foods Group Co Ltd	800.200	HKD	531.237	327.577	0,06
Dongyue Group Ltd	131.000	HKD	131.391	89.787	0,02
East Buy Holding Ltd	166.000	HKD	600.852	495.102	0,09
ENN Energy Holdings Ltd	50.060	HKD	401.439	571.462	0,10
Full Truck Alliance Co Ltd	100.000	USD	1.011.225	570.119	0,10
GCL Technology Holdings Ltd	2.382.000	HKD	560.653	504.274	0,09
H World Group Ltd	615.971	HKD	2.339.093	2.179.375	0,38
H World Group Ltd	7.203	USD	269.351	256.033	0,04
Haidilao International Holding Ltd	362.000	HKD	779.787	729.948	0,13
Haitian International Holdings Ltd	221.000	HKD	673.307	472.514	0,08
Hengan International Group Co Ltd	10.000	HKD	40.804	38.598	0,01
Jiumaojiu International Holdings Ltd	279.000	HKD	479.857	419.001	0,07
KE Holdings Inc	84.137	USD	1.284.936	1.145.219	0,20
Kingboard Holdings Ltd	213.025	HKD	918.252	531.955	0,09
Kingdee International Software Group Co Ltd	86.000	HKD	117.195	105.416	0,02
Longfor Group Holdings Ltd	111.436	HKD	186.022	248.164	0,04
Lufax Holding Ltd	300.000	USD	1.512.961	393.217	0,07
Meituan	164.163	HKD	3.021.506	2.348.270	0,41
NetEase Inc	209.002	HKD	3.233.476	3.730.365	0,65
New Oriental Education & Technology Group Inc	56.000	HKD	211.221	201.409	0,04
Nexteer Automotive Group Ltd	3.436.800	HKD	3.209.699	1.644.084	0,29
NIO Inc	31.948	USD	497.175	283.754	0,05
NU Holdings Ltd	325.700	USD	2.051.569	2.355.429	0,41
PageSeguro Digital Ltd	57.500	USD	657.419	497.525	0,09
PDD Holdings Inc	10.817	USD	754.609	685.506	0,12
Sea Ltd	32.556	USD	4.036.511	1.731.943	0,30
Shenzhen International Group Holdings Ltd	92.500	HKD	846.250	808.722	0,14
Tencent Holdings Ltd	378.653	HKD	16.472.018	14.685.958	2,56
Tencent Music Entertainment Group	19.790	USD	155.096	133.868	0,02
Tongcheng Travel Holdings Ltd	18.800	HKD	38.806	36.018	0,01
Trina Solar Co Ltd	3.158	CNH	32.542	16.979	-
Trip.com Group Ltd	30.000	HKD	952.876	956.519	0,17
Trip.com Group Ltd	68.200	USD	2.095.868	2.187.901	0,38
Vipshop Holdings Ltd	61.262	USD	549.613	926.511	0,16
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	485.498	0,08
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.000.134	HKD	679.146	1.058.652	0,18
XP Inc	269.642	USD	7.158.300	5.798.168	1,01

<sup>1</sup> 88.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> Svalutazione ordinata dalla Società di Gestione.



# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
ISOLE CAYMAN (cont.)					
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	849.502	1.042.135	0,18
Zhen Ding Technology Holding Ltd	196.000	TWD	662.834	605.667	0,11
Zhongsheng Group Holdings Ltd	105.000	HKD	423.355	367.818	0,06
ZTO Express Cayman Inc	10.788	USD	181.170	247.995	0,04
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>96.305.035</b>	<b>79.912.949</b>	<b>13,92</b>
CILE					
Banco de Chile	10.043	USD	262.363	192.943	0,03
Banco Santander Chile	4.375	USD	117.842	75.590	0,01
Cencosud SA	626.510	CLP	850.470	1.112.738	0,19
Empresas CMPC SA	93.854	CLP	150.255	164.558	0,03
Enel Chile SA	1.238.326	CLP	71.280	73.742	0,01
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	6.338	USD	484.710	421.875	0,07
<b>Totale Cile</b>			<b>1.936.920</b>	<b>2.041.446</b>	<b>0,34</b>
CINA					
360 Security Technology Inc	26.800	CNH	51.712	42.406	0,01
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd	1.400	CNH	3.196	6.162	-
Agricultural Bank of China Ltd	52.200	CNH	22.336	23.251	-
Anhui Conch Cement Co Ltd	3.000	CNH	14.104	8.987	-
Avary Holding Shenzhen Co Ltd	28.000	CNH	112.779	85.819	0,01
AviChina Industry & Technology Co Ltd	115.000	HKD	59.487	51.113	0,01
Bank of Beijing Co Ltd	74.400	CNH	51.580	43.466	0,01
Bank of Communications Co Ltd	148.300	CNH	107.624	108.534	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	65.100	CNH	75.966	47.233	0,01
Beijing Kingsoft Office Software Inc	642	CNH	18.838	38.254	0,01
Beijing New Building Materials Plc	14.500	CNH	60.641	44.844	0,01
Beijing United Information Technology Co Ltd	9.425	CNH	53.365	43.920	0,01
BYD Co Ltd - H	16.000	HKD	461.666	467.850	0,08
Changchun High & New Technology Industry Group Inc	2.400	CNH	67.123	41.277	0,01
China Avionics Systems Co Ltd	3.456	CNH	9.391	6.620	-
China Cinda Asset Management Co Ltd	2.704.000	HKD	354.359	246.688	0,04
China CITIC Bank Corp Ltd	1.757.158	HKD	729.953	756.319	0,13
China Communications Services Corp Ltd	3.044.000	HKD	1.356.472	1.374.290	0,24
China Construction Bank Corp	6.510.200	HKD	4.218.728	3.860.546	0,67
China Everbright Bank Co Ltd	157.300	CNH	72.307	60.935	0,01
China Galaxy Securities Co Ltd	29.800	CNH	48.664	43.656	0,01
China Merchants Bank Co Ltd - A	18.200	CNH	85.747	75.234	0,01
China Merchants Bank Co Ltd - H	300.920	HKD	1.140.608	1.252.989	0,22
China Merchants Securities Co Ltd	5.600	CNH	9.886	9.589	-
China National Building Material Co Ltd	1.611.200	HKD	1.413.140	908.328	0,16
China National Chemical Engineering Co Ltd	11.500	CNH	15.717	12.015	-
China National Nuclear Power Co Ltd	9.700	CNH	9.870	8.629	-
China National Software & Service Co Ltd	1.040	CNH	7.084	6.152	-
China Oilfield Services Ltd	44.000	HKD	40.455	41.634	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	20.000	CNH	81.050	65.564	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	38.000	HKD	92.804	90.003	0,02
China Petroleum & Chemical Corp - A	56.900	CNH	35.933	45.663	0,01
China Petroleum & Chemical Corp - H	2.008.000	HKD	1.210.532	1.078.010	0,19

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
CINA (cont.)					
China Railway Group Ltd - A	158.100	CNH	129.037	151.216	0,03
China Railway Group Ltd - H	469.000	HKD	278.254	283.602	0,05
China Railway Signal & Communication Corp Ltd	10.938	CNH	7.873	8.005	-
China Shenhua Energy Co Ltd	18.200	CNH	86.385	70.618	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	271.500	CNH	208.000	196.643	0,03
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	90.900	CNH	45.131	41.177	0,01
CITIC Securities Co Ltd	24.500	CNH	70.609	61.149	0,01
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	1.440	CNH	60.728	41.572	0,01
COSCO SHIPPING Development Co Ltd	35.000	CNH	15.314	10.908	-
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	84.600	CNH	161.637	100.345	0,02
Daqin Railway Co Ltd	73.800	CNH	67.079	69.190	0,01
Dongfang Electric Corp Ltd	3.000	CNH	7.006	7.060	-
Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.142.000	HKD	1.655.014	896.910	0,16
East Money Information Co Ltd	22.500	CNH	67.918	40.315	0,01
Eastroc Beverage Group Co Ltd	23.245	CNH	533.751	507.133	0,09
ENN Natural Gas Co Ltd	15.300	CNH	40.851	36.642	0,01
Focus Media Information Technology Co Ltd	1.014.515	CNH	914.326	871.771	0,15
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	31.700	CNH	51.369	100.799	0,02
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd	300	CNH	19.235	18.591	-
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	329.200	CNH	1.797.951	1.516.592	0,26
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co Ltd	9.400	CNH	39.747	37.813	0,01
Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co Ltd	4.800	CNH	41.854	40.483	0,01
Guotai Junan Securities Co Ltd	19.000	CNH	39.920	33.540	0,01
Haier Smart Home Co Ltd	315.668	CNH	804.528	935.245	0,16
Henan Mingtai Al Industrial Co Ltd	300.000	CNH	720.611	525.421	0,09
Henan Shenhua Coal & Power Co Ltd	46.900	CNH	101.626	76.933	0,01
Henan Shuanghui Investment & Development Co Ltd	10.900	CNH	42.759	33.683	0,01
Hengdian Group DMEGC Magnetics Co Ltd	35.700	CNH	96.635	82.030	0,01
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	800	CNH	10.772	17.694	-
Hoyuan Green Energy Co Ltd	900	CNH	16.657	8.466	-
Huadong Medicine Co Ltd	800	CNH	4.990	4.378	-
Huaibei Mining Holdings Co Ltd	61.700	CNH	113.281	89.688	0,02
Huatai Securities Co Ltd	44.000	CNH	84.984	76.451	0,01
Huaxia Bank Co Ltd	69.800	CNH	52.472	47.649	0,01
Huayu Automotive Systems Co Ltd	17.100	CNH	48.034	39.831	0,01
Hubei Jumpcan Pharmaceutical Co Ltd	11.100	CNH	41.534	40.674	0,01
Hubei Xingfa Chemicals Group Co Ltd	4.500	CNH	27.282	12.617	-
Humanwell Healthcare Group Co Ltd	9.100	CNH	29.937	30.934	0,01
Hunan Valin Steel Co Ltd	78.800	CNH	55.719	47.429	0,01
Hundsun Technologies Inc	31.700	CNH	186.658	177.158	0,03
Imeik Technology Development Co Ltd	900	CNH	60.467	50.530	0,01
Industrial Bank Co Ltd	46.500	CNH	112.982	91.826	0,02
Inspur Electronic Information Industry Co Ltd	9.900	CNH	66.161	60.586	0,01
JA Solar Technology Co Ltd	12.900	CNH	65.194	67.877	0,01
Jason Furniture Hangzhou Co Ltd	8.900	CNH	51.359	42.843	0,01
JCET Group Co Ltd	3.800	CNH	15.136	14.946	-
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Ltd	400	CNH	3.530	3.247	-
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd	5.800	CNH	39.485	38.642	0,01
Jiangsu Pacific Quartz Co Ltd	1.500	CNH	20.543	21.547	-
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	2.200	CNH	36.627	36.463	0,01

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
CINA (cont.)					
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co Ltd	1.700	CNH	7.293	7.720	-
Jiangsu Zhongtian Technology Co Ltd	28.900	CNH	59.740	58.018	0,01
Jiangxi Copper Co Ltd - A	3.100	CNH	7.739	7.424	-
Jizhong Energy Resources Co Ltd	3.700	CNH	3.439	2.979	-
Joincare Pharmaceutical Group Industry Co Ltd	26.900	CNH	43.938	43.141	0,01
Jointown Pharmaceutical Group Co Ltd	13.857	CNH	16.504	18.149	-
Kweichow Moutai Co Ltd	1.927	CNH	305.443	411.171	0,07
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	3.000	CNH	9.257	8.559	-
Lingyi iTech Guangdong Co	16.800	CNH	14.229	14.648	-
Livzon Pharmaceutical Group Inc	4.500	CNH	21.413	22.094	-
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	8.400	CNH	30.391	30.388	0,01
Luzhou Laojiao Co Ltd	27.800	CNH	786.587	735.142	0,13
Mango Excellent Media Co Ltd	2.500	CNH	11.277	10.792	-
Meinian Onehealth Healthcare Holdings Co Ltd	2.900	CNH	2.612	2.602	-
Metallurgical Corp of China Ltd	349.400	CNH	179.522	175.029	0,03
Montage Technology Co Ltd	1.815	CNH	15.232	13.150	-
NARI Technology Co Ltd	3.000	CNH	8.860	8.744	-
New China Life Insurance Co Ltd - A	19.500	CNH	90.021	90.474	0,02
Ningbo Ronbay New Energy Technology Co Ltd	660	CNH	13.361	4.499	-
Offshore Oil Engineering Co Ltd	15.300	CNH	14.469	11.294	-
Orient Securities Co Ltd	12.100	CNH	17.082	14.810	-
People's Insurance Co Group of China Ltd	731.000	HKD	275.882	242.819	0,04
PetroChina Co Ltd	156.300	CNH	118.257	147.325	0,03
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.000.400	HKD	853.727	1.019.150	0,18
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	219.300	CNH	1.801.577	1.283.966	0,22
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	417.500	HKD	2.696.478	2.434.266	0,42
Pingdingshan Tianan Coal Mining Co Ltd	11.600	CNH	18.859	11.036	-
Pony Testing International Group Co Ltd	94.240	CNH	456.389	470.661	0,08
Power Construction Corp of China Ltd	21.900	CNH	24.171	15.862	-
Sangfor Technologies Inc	500	CNH	7.957	7.145	-
SF Holding Co Ltd	4.500	CNH	34.250	25.603	-
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	40.000	CNH	118.436	91.810	0,02
Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co Ltd	78.600	CNH	110.877	78.451	0,01
Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd	131.153	CNH	62.279	49.978	0,01
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.299.692	HKD	3.158.133	2.754.330	0,48
Shanghai Aiko Solar Energy Co Ltd	1.260	CNH	3.815	4.889	-
Shanghai Baosight Software Co Ltd	4.920	CNH	31.392	31.544	0,01
Shanghai Construction Group Co Ltd	101.100	CNH	35.051	34.316	0,01
Shanghai International Port Group Co Ltd	34.500	CNH	28.464	22.855	-
Shanghai Junshi Biosciences Co Ltd	979	CNH	9.557	4.761	-
Shanghai Lingang Holdings Corp Ltd	7.300	CNH	12.468	11.007	-
Shanghai RAAS Blood Products Co Ltd	9.700	CNH	8.920	9.192	-
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd	4.500	CNH	9.410	9.267	-
Shanxi Taigang Stainless Steel Co Ltd	79.800	CNH	54.678	38.968	0,01
Shenzhen Energy Group Co Ltd	36.500	CNH	29.724	30.351	0,01
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd	33.300	CNH	256.288	269.801	0,05
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	28.832	CNH	1.175.987	1.090.695	0,19
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	952	CNH	11.790	17.658	-
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co Ltd	8.500	CNH	28.382	31.833	0,01
Sichuan Road and Bridge Group Co Ltd	16.520	CNH	18.039	20.449	-

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
CINA (cont.)					
Sinopharm Group Co Ltd	502.400	HKD	1.553.492	1.439.667	0,25
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	22.000	CNH	75.086	71.898	0,01
TBEA Co Ltd	34.900	CNH	140.914	98.160	0,02
Thunder Software Technology Co Ltd	1.600	CNH	22.008	19.452	-
Toly Bread Co Ltd	34.040	CNH	64.427	43.468	0,01
Tongling Nonferrous Metals Group Co Ltd	72.100	CNH	31.650	26.292	-
Tongwei Co Ltd	25.200	CNH	135.616	109.098	0,02
TravelSky Technology Ltd	40.000	HKD	75.403	62.224	0,01
Tsingtao Brewery Co Ltd	5.300	CNH	79.820	69.304	0,01
Weichai Power Co Ltd	700.000	CNH	1.241.510	1.100.558	0,19
Western Mining Co Ltd	2.400	CNH	3.270	3.183	-
Western Superconducting Technologies Co Ltd	942	CNH	11.081	6.624	-
Wuchan Zhongda Group Co Ltd	22.100	CNH	13.110	13.776	-
Wuliangye Yibin Co Ltd	7.000	CNH	122.244	144.477	0,03
WuXi AppTec Co Ltd	5.900	CNH	70.323	46.388	0,01
Xiamen C & D Inc	64.700	CNH	108.561	89.069	0,02
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNH	759.754	548.891	0,10
Yealink Network Technology Corp Ltd	24.800	CNH	135.246	109.745	0,02
YTO Express Group Co Ltd	27.400	CNH	79.327	50.340	0,01
Yunnan Aluminium Co Ltd	6.100	CNH	10.837	9.798	-
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	6.500	CNH	20.880	14.001	-
Zangge Mining Co Ltd	1.900	CNH	7.140	5.411	-
Zhejiang Chint Electrics Co Ltd	2.300	CNH	9.315	8.025	-
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd	5.200	CNH	13.063	12.959	-
Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd	4.400	CNH	31.109	31.097	0,01
Zhejiang Supor Co Ltd	3.000	CNH	24.114	18.927	-
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	4.600	CNH	13.558	11.922	-
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1.078	CNH	8.304	5.694	-
ZTE Corp	27.400	CNH	103.627	157.449	0,03
<b>Totale Cina</b>			<b>39.416.504</b>	<b>35.091.554</b>	<b>6,11</b>
FRANCIA					
L'Oreal SA	7.159	EUR	2.515.272	3.057.609	0,53
<b>Totale Francia</b>			<b>2.515.272</b>	<b>3.057.609</b>	<b>0,53</b>
GERMANIA					
Adidas AG	10.634	EUR	1.878.209	1.890.513	0,33
<b>Totale Germania</b>			<b>1.878.209</b>	<b>1.890.513</b>	<b>0,33</b>
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA	1.500.000	EUR	1.609.341	2.250.000	0,39
FF Group <sup>1</sup>	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	200.000	EUR	414.738	1.190.800	0,21
<b>Totale Grecia</b>			<b>2.083.358</b>	<b>3.440.800</b>	<b>0,60</b>

<sup>1</sup> Questa società è fallita e sta concordando una ristrutturazione con gli obbligazionisti.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>HONG KONG</b>					
AIA Group Ltd	684.708	HKD	6.832.215	6.334.732	1,10
China Merchants Port Holdings Co Ltd	254.000	HKD	346.566	328.576	0,06
China Overseas Land & Investment Ltd	369.620	HKD	974.251	738.396	0,13
China Resources Beer Holdings Co Ltd	112.000	HKD	709.621	675.949	0,12
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	1.130.600	HKD	1.339.764	1.076.415	0,19
CITIC Ltd	588.000	HKD	583.546	643.036	0,11
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	930.762	HKD	905.173	741.365	0,13
Far East Horizon Ltd	52.000	HKD	39.166	37.709	0,01
Galaxy Entertainment Group Ltd	215.500	HKD	1.308.060	1.252.708	0,22
Guangdong Investment Ltd	1.524.299	HKD	2.065.612	1.205.211	0,21
Lenovo Group Ltd	2.342.000	HKD	2.162.053	2.237.975	0,39
Techtronic Industries Co Ltd	100.000	HKD	1.123.941	995.935	0,17
Vitasoy International Holdings Ltd	129.177	HKD	386.392	147.463	0,03
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>18.776.360</b>	<b>16.415.470</b>	<b>2,87</b>
<b>UNGHERIA</b>					
OTP Bank Nyrt	24.640	HUF	771.269	801.294	0,14
Richter Gedeon Nyrt	20.000	HUF	364.933	451.474	0,08
<b>Totale Ungheria</b>			<b>1.136.202</b>	<b>1.252.768</b>	<b>0,22</b>
<b>INDIA</b>					
ABB India Ltd	35.037	INR	1.553.591	1.731.501	0,30
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	10.902	INR	558.609	621.015	0,11
Asian Paints Ltd	67.704	INR	1.985.625	2.543.299	0,44
Aurobindo Pharma Ltd	144.717	INR	796.392	1.176.094	0,21
Axis Bank Ltd	125.090	INR	1.234.161	1.380.119	0,24
Axis Bank Ltd	10.000	USD	313.945	547.204	0,10
Bajaj Finance Ltd	20.854	INR	1.595.993	1.668.467	0,29
Bank of Baroda	236.223	INR	489.261	502.405	0,09
Bharat Electronics Ltd	592.713	INR	719.344	832.782	0,15
Bharat Petroleum Corp Ltd	163.832	INR	716.321	667.596	0,12
CG Power & Industrial Solutions Ltd	26.900	INR	113.798	113.762	0,02
Coal India Ltd	629.026	INR	1.363.482	1.623.527	0,28
Container Corp Of India Ltd	6.454	INR	46.246	47.724	0,01
GAIL India Ltd	229.310	INR	275.007	269.152	0,05
HDFC Bank Ltd	139.571	INR	2.584.157	2.653.265	0,46
HDFC Bank Ltd	88.538	USD	5.241.836	5.656.369	0,99
HDFC Life Insurance Co Ltd	36.936	INR	267.084	268.747	0,05
Hero MotoCorp Ltd	8.055	INR	239.866	261.910	0,05
Hindustan Aeronautics Ltd	21.643	INR	897.188	917.111	0,16
Hindustan Petroleum Corp Ltd	58.882	INR	180.247	180.167	0,03
Housing Development Finance Corp Ltd	138.669	INR	3.364.983	4.372.277	0,76
ICICI Bank Ltd	200.000	USD	1.820.423	4.230.981	0,74
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	5.309	INR	65.780	79.751	0,01
Indian Hotels Co Ltd	212.038	INR	909.137	929.891	0,16
Indian Oil Corp Ltd	1.132.250	INR	939.179	1.155.027	0,20
Infosys Ltd	585.528	USD	7.873.280	8.624.596	1,50
InterGlobe Aviation Ltd	5.518	INR	138.936	161.959	0,03

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
INDIA (cont.)					
ITC Ltd	85.352	INR	426.612	430.672	0,08
Jindal Steel & Power Ltd	6.496	INR	41.811	42.173	0,01
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	585.757	0,10
Mahindra & Mahindra Ltd	40.000	USD	323.583	648.946	0,11
NTPC Ltd	820.548	INR	1.072.545	1.734.161	0,30
Oil & Natural Gas Corp Ltd	948.187	INR	1.707.545	1.698.269	0,30
Petronet LNG Ltd	539.012	INR	1.568.999	1.341.213	0,23
Power Grid Corp of India Ltd	368.857	INR	986.982	1.051.556	0,18
Reliance Industries Ltd	106.818	INR	2.852.315	3.043.730	0,53
Samvardhana Motherson International Ltd	477.050	INR	424.343	456.797	0,08
Shriram Finance Ltd	5.823	INR	88.511	112.895	0,02
State Bank of India	80.772	INR	515.445	516.988	0,09
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	54.583	INR	578.583	641.338	0,11
Tata Steel Ltd	376.574	INR	497.300	471.246	0,08
Titan Co Ltd	30.619	INR	949.278	1.042.642	0,18
TVS Motor Co Ltd	42.270	INR	592.823	626.095	0,11
Varun Beverages Ltd	93.149	INR	818.901	835.275	0,15
Vedanta Ltd	509.834	INR	1.782.916	1.583.341	0,28
Yes Bank Ltd	433.672	INR	77.916	78.740	0,01
<b>Totale India</b>			<b>52.301.002</b>	<b>60.158.532</b>	<b>10,50</b>
INDONESIA					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	8.621.215	IDR	1.588.870	1.175.370	0,21
Aneka Tambang Tbk	587.600	IDR	74.834	70.052	0,01
Astra International Tbk PT	1.885.928	IDR	682.769	781.152	0,14
Bank Central Asia Tbk PT	9.077.693	IDR	3.946.198	5.078.058	0,89
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	299.300	IDR	168.781	167.428	0,03
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	15.790.185	IDR	3.949.864	5.237.066	0,91
Bukalapak.com PT Tbk	20.000.000	IDR	865.421	259.219	0,05
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	231.300	IDR	96.108	103.936	0,02
Semen Indonesia Persero Tbk PT	142.700	IDR	52.840	52.999	0,01
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.927.820	2.445.463	0,43
United Tractors Tbk PT	1.147.554	IDR	1.752.488	1.632.916	0,28
<b>Totale Indonesia</b>			<b>15.105.993</b>	<b>17.003.659</b>	<b>2,98</b>
ITALIA					
PRADA SpA	319.368	HKD	1.591.058	1.961.088	0,34
<b>Totale Italia</b>			<b>1.591.058</b>	<b>1.961.088</b>	<b>0,34</b>
GIAPPONE					
Fast Retailing Co Ltd	21.888	JPY	4.070.718	5.096.958	0,89
<b>Totale Giappone</b>			<b>4.070.718</b>	<b>5.096.958</b>	<b>0,89</b>
KUWAIT					
Kuwait Finance House KSCP	206.921	KWD	557.452	459.730	0,08
National Bank of Kuwait SAKP	191.836	KWD	605.953	534.342	0,09
<b>Totale Kuwait</b>			<b>1.163.405</b>	<b>994.072</b>	<b>0,17</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>LUSSEMBURGO</b>					
L'Occitane International SA	442.500	HKD	1.180.218	975.081	0,17
Ternium SA	30.000	USD	720.396	1.090.284	0,19
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>1.900.614</b>	<b>2.065.365</b>	<b>0,36</b>
<b>MALESIA</b>					
Genting Bhd	151.000	MYR	135.548	120.391	0,02
Malaysia Airports Holdings Bhd	31.800	MYR	43.417	42.964	0,01
RHB Bank Bhd	427.454	MYR	505.716	455.805	0,08
Sime Darby Bhd	93.569	MYR	47.261	37.668	0,01
Sime Darby Plantation Bhd	401.411	MYR	384.137	327.135	0,06
SRI Hartamas Bhd <sup>1</sup>	75.000	MYR	10.763	-	-
<b>Totale Malesia</b>			<b>1.126.842</b>	<b>983.963</b>	<b>0,18</b>
<b>MESSICO</b>					
Alfa SAB de CV	1.535.210	MXN	948.357	873.803	0,15
Arca Continental SAB de CV	47.130	MXN	350.264	443.157	0,08
Cemex SAB de CV	80.333	USD	370.011	521.318	0,09
Coca-Cola Femsa SAB de CV	2.928	USD	211.953	223.585	0,04
Controladora AXTEL SAB DE CV	1.167.305	MXN	19.110	13.849	-
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	57.868	USD	3.791.165	5.879.092	1,03
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	7.858	USD	1.464.138	2.000.081	0,35
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	481.749	MXN	3.020.760	3.635.652	0,63
Grupo Mexico SAB de CV	179.500	MXN	763.347	790.570	0,14
Orbia Advance Corp SAB de CV	475.240	MXN	1.056.752	936.699	0,16
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	52.362	MXN	349.657	479.872	0,08
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.699.727	MXN	4.834.055	6.151.657	1,07
<b>Totale Messico</b>			<b>17.179.569</b>	<b>21.949.335</b>	<b>3,82</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Heineken NV	27.654	EUR	2.442.892	2.604.454	0,45
X5 Retail Group NV <sup>2</sup>	20.000	USD	658.861	-	-
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>3.101.753</b>	<b>2.604.454</b>	<b>0,45</b>
<b>FILIPPINE</b>					
BDO Unibank Inc	48.894	PHP	88.679	111.796	0,02
SM Prime Holdings Inc	871.726	PHP	281.757	475.503	0,08
<b>Totale Filippine</b>			<b>370.436</b>	<b>587.299</b>	<b>0,10</b>
<b>POLONIA</b>					
Bank Polska Kasa Opieki SA	59.064	PLN	921.129	1.476.377	0,26
KGHM Polska Miedz SA	50.000	PLN	1.611.878	1.267.859	0,22
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	302.221	PLN	444.925	494.989	0,09
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	25.558	PLN	180.747	208.435	0,04
<b>Totale Polonia</b>			<b>3.158.679</b>	<b>3.447.660</b>	<b>0,61</b>

<sup>1</sup>Questo titolo non è più quotato dal gennaio 2005.

<sup>2</sup> Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
RUSSIA					
Gazprom PJSC <sup>1</sup>	139.966	USD	2.189.440	-	-
Magnit PJSC <sup>1</sup>	14.551	USD	193.449	-	-
MMC Norilsk Nickel PJSC <sup>1</sup>	21.464	USD	553.618	-	-
Mobile TeleSystems PJSC <sup>1</sup>	153.302	USD	1.182.045	-	-
Novatek PJSC <sup>1</sup>	9.376	USD	1.106.233	-	-
Novolipetsk Steel PJSC <sup>1</sup>	14.295	USD	385.073	-	-
Rosneft Oil Co PJSC <sup>1</sup>	31.923	USD	168.766	-	-
Sberbank of Russia PJSC <sup>1</sup>	169.873	USD	2.375.906	-	-
Severstal PAO <sup>1</sup>	17.766	USD	344.749	-	-
Surgutneftegas PJSC <sup>1</sup>	52.505	USD	214.661	-	-
Tatneft PJSC <sup>1</sup>	7.648	USD	273.198	-	-
<b>Totale Russia</b>			<b>8.987.138</b>	-	-
SINGAPORE					
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	14.560	CNH	46.893	33.639	0,01
Venture Corp Ltd	143.500	SGD	1.751.814	1.429.650	0,25
<b>Totale Singapore</b>			<b>1.798.707</b>	<b>1.463.289</b>	<b>0,26</b>
SUDAFRICA					
Absa Group Ltd	158.821	ZAR	1.462.280	1.293.906	0,23
African Rainbow Minerals Ltd	8.623	ZAR	112.260	83.263	0,01
AngloGold Ashanti Ltd	37.579	USD	843.912	726.435	0,13
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	32.885	ZAR	334.365	292.979	0,05
Exxaro Resources Ltd	142.339	ZAR	1.494.500	1.134.489	0,20
FirstRand Ltd	153.955	ZAR	455.734	511.685	0,09
Impala Platinum Holdings Ltd	100.000	ZAR	1.431.273	608.049	0,11
Mr Price Group Ltd	6.609	ZAR	43.928	46.240	0,01
Naspers Ltd	20.000	ZAR	2.843.499	3.298.370	0,58
Northam Platinum Holdings Ltd	5.142	ZAR	40.729	31.306	0,01
Old Mutual Ltd	2.782.087	ZAR	1.761.609	1.636.031	0,29
Sanlam Ltd	924.224	ZAR	3.081.177	2.616.594	0,46
Sibanye Stillwater Ltd	24.581	ZAR	44.405	34.587	0,01
Standard Bank Group Ltd	9.005	ZAR	82.983	77.575	0,01
<b>Totale Sudafrica</b>			<b>14.032.654</b>	<b>12.391.509</b>	<b>2,19</b>
COREA DEL SUD					
CJ Corp	1.030	KRW	59.153	48.941	0,01
Coway Co Ltd	15.000	KRW	770.772	458.635	0,08
Daewoo Corp <sup>2</sup>	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	2.342	KRW	127.676	121.547	0,02
Doosan Bobcat Inc	47.580	KRW	1.255.928	1.943.030	0,34
GS Holdings Corp	27.654	KRW	802.741	705.097	0,12
Hana Financial Group Inc	40.616	KRW	1.262.874	1.107.645	0,19
Hanmi Pharm Co Ltd	1.014	KRW	180.661	217.626	0,04
Hanon Systems	173.503	KRW	2.016.707	1.104.448	0,19
Hanwha Aerospace Co Ltd	5.829	KRW	464.608	516.631	0,09
HD Hyundai Co Ltd	5.559	KRW	237.832	231.654	0,04

<sup>1</sup> Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

<sup>2</sup> Questo titolo non è più quotato dal maggio 2001.



# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
COREA DEL SUD (cont.)					
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	4.653	KRW	256.992	377.117	0,07
HL Mando Co Ltd	20.000	KRW	575.564	749.956	0,13
HMM Co Ltd	15.220	KRW	207.360	199.592	0,04
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	18.064	KRW	502.557	478.802	0,08
Hyundai Glovis Co Ltd	2.955	KRW	338.806	406.426	0,07
Hyundai Mobis Co Ltd	5.000	KRW	681.100	808.742	0,14
Hyundai Motor Co	10.000	KRW	887.405	1.436.604	0,25
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	643.190	763.174	0,13
Hyundai Steel Co	52.415	KRW	1.310.937	1.230.684	0,21
Industrial Bank of Korea	167.077	KRW	1.208.886	1.201.861	0,21
Kakao Corp	46.356	KRW	3.160.157	1.583.450	0,28
Kangwon Land Inc	3.551	KRW	46.239	42.936	0,01
Kia Corp	29.354	KRW	1.629.622	1.807.289	0,32
Korea Investment Holdings Co Ltd	14.546	KRW	794.775	522.168	0,09
Korean Air Lines Co Ltd	69.310	KRW	1.226.310	1.174.118	0,21
LG Chem Ltd	2.000	KRW	454.737	928.053	0,16
LG Chem Ltd / preference	2.000	KRW	325.728	489.767	0,09
LG Electronics Inc	1.104	KRW	97.424	97.311	0,02
LG Energy Solution Ltd	2.000	KRW	516.466	769.435	0,13
LG H&H Co Ltd	2.232	KRW	2.167.129	712.728	0,12
LG Uplus Corp	22.103	KRW	244.322	164.994	0,03
NAVER Corp	19.764	KRW	4.323.503	2.513.437	0,44
Pan Ocean Co Ltd	133.245	KRW	483.420	480.173	0,08
POSCO Holdings Inc	5.000	KRW	1.247.828	1.349.643	0,24
Samsung Biologics Co Ltd	1.439	KRW	785.677	744.819	0,13
Samsung C&T Corp	510	KRW	39.251	37.503	0,01
Samsung Electronics Co Ltd	305.908	KRW	11.166.577	15.365.441	2,68
Samsung Electronics Co Ltd / preference	78.185	KRW	2.428.878	3.236.364	0,56
Samsung SDI Co Ltd	4.411	KRW	2.105.120	2.052.959	0,36
SD Biosensor Inc	21.233	KRW	420.163	180.657	0,03
SK Hynix Inc	42.760	KRW	2.240.669	3.426.946	0,60
SK Inc	1.609	KRW	216.228	166.450	0,03
SK Telecom Co Ltd	20.000	KRW	858.882	648.385	0,11
Woori Financial Group Inc	200.949	KRW	1.768.490	1.648.226	0,29
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>52.560.437</b>	<b>54.251.464</b>	<b>9,47</b>
TAIWAN					
Accton Technology Corp	63.300	TWD	652.543	650.156	0,11
ASE Technology Holding Co Ltd	506.134	TWD	1.501.254	1.645.949	0,29
Catcher Technology Co Ltd	289.872	TWD	1.517.952	1.497.173	0,26
Chang Hwa Commercial Bank Ltd	108.000	TWD	57.895	59.278	0,01
Compal Electronics Inc	72.000	TWD	61.501	61.979	0,01
CTBC Financial Holding Co Ltd	1.867.539	TWD	1.320.571	1.365.792	0,24
Delta Electronics Inc	84.000	TWD	763.112	851.642	0,15
Eclat Textile Co Ltd	30.000	TWD	433.623	441.007	0,08
Eva Airways Corp	307.000	TWD	316.128	359.592	0,06
Feng TAY Enterprise Co Ltd	9.000	TWD	52.584	52.047	0,01
Fubon Financial Holding Co Ltd	700.843	TWD	829.625	1.254.044	0,22
Giant Manufacturing Co Ltd	150.770	TWD	740.068	1.020.543	0,18

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
TAIWAN (cont.)					
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	79.454	TWD	263.234	264.230	0,05
Largan Precision Co Ltd	9.994	TWD	613.783	626.480	0,11
Lite-On Technology Corp	34.000	TWD	77.952	103.564	0,02
Macronix International Co Ltd	500.000	TWD	699.032	481.179	0,08
Mega Financial Holding Co Ltd	700.410	TWD	435.349	787.416	0,14
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	700.313	982.106	0,17
Micro-Star International Co Ltd	283.480	TWD	1.221.297	1.472.501	0,26
Nanya Technology Corp	286.000	TWD	574.706	595.920	0,10
Nien Made Enterprise Co Ltd	7.000	TWD	68.801	70.558	0,01
Novatek Microelectronics Corp	31.000	TWD	416.330	389.107	0,07
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd <sup>1</sup>	39.537	TWD	114.425	-	-
Picvue Electronics <sup>2</sup>	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	1.419.716	TWD	1.401.205	1.316.135	0,23
Quanta Computer Inc	320.000	TWD	1.399.067	1.431.469	0,25
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	157.000	TWD	217.301	209.770	0,04
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.252.664	TWD	13.371.414	21.234.673	3,70
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	112.229	USD	7.648.259	10.381.439	1,81
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	728.663	0,13
Uni-President Enterprises Corp	58.000	TWD	128.505	130.239	0,02
United Microelectronics Corp	822.000	TWD	1.209.938	1.173.281	0,19
Wistron Corp	49.000	TWD	116.166	130.939	0,02
Wiwynn Corp	49.000	TWD	1.423.817	2.047.731	0,36
Ya Hsin Industrial Co Ltd <sup>3</sup>	101.272	TWD	66.547	-	-
<b>Totale Taiwan</b>			<b>40.960.561</b>	<b>53.816.602</b>	<b>9,38</b>
TAILANDIA					
Airports of Thailand PCL	226.400	THB	439.349	421.415	0,07
Bangkok Dusit Medical Services PCL	1.396.200	THB	1.096.114	1.001.641	0,17
CP ALL PCL	2.903.397	THB	4.609.593	4.691.242	0,82
Electricity Generating PCL	30.400	THB	139.659	102.562	0,02
Indorama Ventures PCL	1.438.100	THB	1.536.334	1.273.359	0,22
Kasikornbank PCL Shs B	200.000	THB	913.843	669.578	0,12
Minor International PCL	363.100	THB	325.824	321.505	0,06
PTT Exploration & Production PCL	365.800	THB	1.449.739	1.418.523	0,25
Thai Beverage PCL	3.667.900	SGD	1.668.313	1.440.823	0,25
Thai Oil PCL	553.600	THB	818.794	633.302	0,11
<b>Totale Thailandia</b>			<b>12.997.562</b>	<b>11.973.950</b>	<b>2,09</b>
TURCHIA					
Akbank TAS	457.564	TRY	361.551	324.963	0,06
Turk Hava Yollari AO	53.085	TRY	329.262	361.520	0,06
<b>Totale Turchia</b>			<b>690.813</b>	<b>686.483</b>	<b>0,12</b>
REGNO UNITO					
Anglo American Plc	31.735	GBP	862.145	825.786	0,14
Unilever Plc	57.961	USD	2.777.563	2.769.484	0,48
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>3.639.708</b>	<b>3.595.270</b>	<b>0,62</b>

<sup>1</sup> Questo titolo non è più quotato dall'agosto 2003.

<sup>2</sup> Questo titolo non è più quotato dal dicembre 2003.

<sup>3</sup> Questo titolo non è più quotato dal maggio 2007.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Coupage Inc	120.153	USD	2.417.407	1.916.281	0,33
MercadoLibre Inc	4.652	USD	5.140.728	5.051.108	0,88
Southern Copper Corp	4.245	USD	127.726	279.135	0,05
Yum China Holdings Inc	84.711	HKD	3.859.410	4.375.374	0,76
Yum China Holdings Inc	30.379	USD	1.358.612	1.573.248	0,27
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>12.903.883</b>	<b>13.195.146</b>	<b>2,29</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>435.122.992</b>	<b>434.597.668</b>	<b>75,80</b>

### 2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF <sup>1</sup>	1.192.449	USD	32.601.026	33.172.161	5,79
<b>Totale Irlanda</b>			<b>32.601.026</b>	<b>33.172.161</b>	<b>5,79</b>

SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	635.053	EUR	6.300.089	6.410.565	1,12
<b>Totale Spagna</b>			<b>6.300.089</b>	<b>6.410.565</b>	<b>1,12</b>

<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>38.901.115</b>	<b>39.582.726</b>	<b>6,91</b>
---	--	--	-------------------	-------------------	-------------

<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>474.024.107</b>	<b>474.180.394</b>	<b>82,71</b>
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

### B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

#### 1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI

QATAR					
Commercial Bank PSQC	62.438	QAR	122.358	91.175	0,02
Industries Qatar QSC	41.030	QAR	135.040	116.026	0,02
Masraf Al Rayan QSC	141.171	QAR	175.273	91.110	0,02
Qatar Islamic Bank SAQ	23.290	QAR	98.856	103.863	0,02
Qatar National Bank QPSC	113.273	QAR	408.722	439.829	0,08
<b>Totale Qatar</b>			<b>940.249</b>	<b>842.003</b>	<b>0,16</b>

ARABIA SAUDITA					
Alinma Bank	146.680	SAR	1.155.380	1.200.822	0,21
Saudi Arabian Oil Co	63.394	SAR	511.956	499.621	0,09
<b>Totale Arabia Saudita</b>			<b>1.667.336</b>	<b>1.700.443</b>	<b>0,30</b>

TAIWAN					
ASPEED Technology Inc	8.400	TWD	694.646	704.551	0,12
E Ink Holdings Inc	123.000	TWD	734.620	814.472	0,14
<b>Totale Taiwan</b>			<b>1.429.266</b>	<b>1.519.023</b>	<b>0,26</b>

<sup>1</sup> ETF.

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
EMIRATI ARABI UNITI					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	121.876	AED	249.639	246.653	0,04
Americana Restaurants International Plc	410.173	AED	398.649	432.968	0,08
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.822	AED	619.294	654.344	0,11
Emaar Properties PJSC	1.238.463	AED	1.848.493	1.981.020	0,35
Emirates Central Cooling Systems Corp	1.000.000	AED	361.073	449.180	0,08
Emirates NBD Bank PJSC	37.335	AED	90.280	138.354	0,02
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	86.410	AED	507.029	483.014	0,08
First Abu Dhabi Bank PJSC	114.057	AED	452.261	388.226	0,07
<b>Totale Emirati Arabi Uniti</b>			<b>4.526.718</b>	<b>4.773.759</b>	<b>0,83</b>
VIETNAM					
FPT Corp	464.020	VND	1.475.373	1.550.873	0,27
Mobile World Investment Corp	727.800	VND	1.243.722	1.224.732	0,21
Vincom Retail JSC	400.000	VND	415.848	416.616	0,07
Vinhomes JSC	200.000	VND	428.872	427.498	0,07
<b>Totale Vietnam</b>			<b>3.563.815</b>	<b>3.619.719</b>	<b>0,62</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>			<b>12.127.384</b>	<b>12.454.947</b>	<b>2,17</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>12.127.384</b>	<b>12.454.947</b>	<b>2,17</b>
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
BERMUDA					
China Com Rich Rene Ene Ltd <sup>1</sup>	2.530.864	CNH	298.412	-	-
<b>Totale Bermuda</b>			<b>298.412</b>	-	-
ISOLE CAYMAN					
JD.com Inc	177.898	HKD	4.444.445	2.754.897	0,48
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>4.444.445</b>	<b>2.754.897</b>	<b>0,48</b>
RUSSIA					
LUKOIL PJSC <sup>2</sup>	30.892	USD	1.767.655	-	-
<b>Totale Russia</b>			<b>1.767.655</b>	-	-
TAIWAN					
Taiwan Pineapple Corp <sup>3,4</sup>	3.698	TWD	22.189	-	-
<b>Totale Taiwan</b>			<b>22.189</b>	-	-

<sup>1</sup> Non quotato – ISIN temporaneo.

<sup>2</sup> Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

<sup>3</sup> Questo titolo non è più quotato dal maggio 2000.

<sup>4</sup> Posizione bloccata per la negoziazione.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>TURCHIA</b>					
Aktas Electric Ticaret AS <sup>1</sup>	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding <sup>2</sup>	3.610	TRY	37.521	-	-
<b>Totale Turchia</b>			<b>69.120</b>	-	-
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>6.601.821</b>	<b>2.754.897</b>	<b>0,48</b>
<b>2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
<b>LUSSEMBURGO</b>					
Redwheel Global Emerging Markets Fund <sup>3</sup>	699.875	EUR	79.883.073	68.435.246	11,94
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>79.883.073</b>	<b>68.435.246</b>	<b>11,94</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>79.883.073</b>	<b>68.435.246</b>	<b>11,94</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>86.484.894</b>	<b>71.190.143</b>	<b>12,42</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>572.636.385</b>	<b>557.825.484</b>	<b>97,30</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>15.501.574</b>	<b>2,70</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>573.327.058</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup>Questo titolo non è più quotato dal gennaio 2000.

<sup>2</sup>La negoziazione di questo titolo è sospesa dall'ottobre 2000 poiché l'azionista di maggioranza era fortemente indebitato nei confronti della sua banca. In mancanza di una quotazione del prezzo viene valutato a zero.

<sup>3</sup>OICVM.

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	474.180.394	82,22
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	12.454.947	2,16
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	71.190.143	12,35
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	153	-
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	12.836.228	2,23
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	1.254.703	0,22
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	4.718.227	0,82
<b>TOTALE</b>	<b>576.634.795</b>	<b>100,00</b>

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

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Fondi di investimento	19,06
Semiconduttori elettronici	11,36
Software Internet	10,40
Banche e istituti finanziari	9,96
Holding e società finanziarie	5,09
Vendite al dettaglio	3,91
Farmaceutici e cosmetici	3,47
Assicurazioni	3,26
Petrolio	2,76
Industria automobilistica	2,60
Tempo libero	2,47
Alimentari e distillerie	2,47
Elettronica e attrezzature elettriche	2,23
Tabacco e liquori	2,19
Miniere, industria pesante	1,68
Prodotti chimici	1,59
Servizi pubblici	1,36
Trasporti	1,38
Attrezzature da ufficio, computer	1,35
Meccanica, macchinari	1,32
Tessile	1,14
Società immobiliari	1,13
Trasmissione delle informazioni	0,93
Costruzioni, materiale da costruzione	0,74
Arte grafica ed editoria	0,60
Metalli non ferrosi	0,55
Imprese commerciali	0,46
Tecnologia aerospaziale	0,32
Metalli preziosi	0,27
Prodotti forestali e industria cartaria	0,25
Altri servizi	0,25
Biotecnologia	0,14
Industria dell'orologeria	0,14
Beni di consumo	0,11
Fotografia e ottica	0,11
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,09
Agricoltura e pesca	0,08
Imballaggio e container	0,08
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>97,30</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>2,70</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>CANADA</b>					
ARC Resources Ltd	245.397	CAD	2.218.865	3.003.579	0,68
Canadian Natural Resources Ltd <sup>1</sup>	204.772	USD	11.198.457	10.559.553	2,39
Cenovus Energy Inc	965.572	USD	14.719.819	15.027.876	3,40
Enbridge Inc	345.568	CAD	10.285.830	11.786.500	2,66
TC Energy Corp	37.852	CAD	1.481.295	1.403.785	0,32
<b>Totale Canada</b>			<b>39.904.266</b>	<b>41.781.293</b>	<b>9,45</b>
<b>CURAÇAO</b>					
Schlumberger NV	314.603	USD	13.706.042	14.164.344	3,20
<b>Totale Curaçao</b>			<b>13.706.042</b>	<b>14.164.344</b>	<b>3,20</b>
<b>FRANCIA</b>					
Engie SA	595.473	EUR	7.237.772	9.067.863	2,05
TotalEnergies SE	373.433	EUR	13.281.534	19.623.904	4,44
TotalEnergies SE <sup>2</sup>	151.221	USD	7.162.813	7.989.348	1,81
<b>Totale Francia</b>			<b>27.682.119</b>	<b>36.681.115</b>	<b>8,30</b>
<b>GERMANIA</b>					
RWE AG	94.992	EUR	3.085.953	3.787.331	0,86
<b>Totale Germania</b>			<b>3.085.953</b>	<b>3.787.331</b>	<b>0,86</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
Tenaris SA	257.783	EUR	1.960.142	3.535.494	0,80
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>1.960.142</b>	<b>3.535.494</b>	<b>0,80</b>
<b>NORVEGIA</b>					
Equinor ASA	358.561	NOK	5.222.292	9.574.142	2,16
<b>Totale Norvegia</b>			<b>5.222.292</b>	<b>9.574.142</b>	<b>2,16</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
BP Plc	3.801.800	GBP	13.717.673	20.306.117	4,59
BP Plc	176.496	USD	6.011.994	5.709.023	1,29
Shell Plc	1.091.871	GBP	16.907.479	29.805.150	6,74
Shell Plc	48.761	USD	2.512.037	2.698.615	0,61
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>39.149.183</b>	<b>58.518.905</b>	<b>13,23</b>

<sup>1</sup> 185.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 142.500. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
American Electric Power Co Inc	55.637	USD	4.132.041	4.293.891	0,97
Chesapeake Energy Corp	134.132	USD	7.813.437	10.287.961	2,33
Chevron Corp	45.505	USD	7.148.131	6.562.981	1,48
ConocoPhillips	258.007	USD	11.099.623	24.502.388	5,54
Coterra Energy Inc	579.164	USD	9.781.920	13.430.659	3,04
Diamondback Energy Inc	119.685	USD	15.831.472	14.410.469	3,26
Edison International	78.680	USD	3.849.062	5.008.548	1,13
EOG Resources Inc	127.243	USD	15.533.680	13.347.103	3,02
EQT Corp	66.257	USD	1.934.206	2.497.846	0,56
Exelon Corp	127.784	USD	3.692.666	4.771.696	1,08
Exxon Mobil Corp	160.124	USD	16.793.781	15.740.879	3,56
Marathon Oil Corp	184.888	USD	4.584.864	3.901.120	0,88
Marathon Petroleum Corp	137.167	USD	5.650.771	14.659.645	3,31
NextEra Energy Inc	114.414	USD	7.995.288	7.781.410	1,76
Phillips 66	163.962	USD	15.894.054	14.334.276	3,24
Pioneer Natural Resources Co	24.326	USD	4.210.930	4.619.487	1,04
Southern Co	75.442	USD	4.018.443	4.857.746	1,10
Targa Resources Corp	158.823	USD	10.747.949	11.078.305	2,50
Williams Cos Inc	326.062	USD	6.338.107	9.751.973	2,20
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>157.050.425</b>	<b>185.838.383</b>	<b>42,00</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>287.760.422</b>	<b>353.881.007</b>	<b>80,00</b>
<b>2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF <sup>1</sup>	4.642.143	EUR	35.334.515	33.734.453	7,63
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF <sup>1</sup>	1.180.204	USD	23.888.011	48.475.911	10,96
<b>Totale Irlanda</b>			<b>59.222.526</b>	<b>82.210.364</b>	<b>18,59</b>
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	176.268	EUR	1.748.678	1.779.347	0,40
<b>Totale Spagna</b>			<b>1.748.678</b>	<b>1.779.347</b>	<b>0,40</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>60.971.204</b>	<b>83.989.711</b>	<b>18,99</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>348.731.626</b>	<b>437.870.718</b>	<b>98,99</b>

<sup>1</sup> ETF.

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.



# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
RUSSIA					
LUKOIL PJSC <sup>1</sup>	65.649	USD	4.049.368	-	-
<b>Totale Russia</b>			<b>4.049.368</b>	-	-
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>4.049.368</b>	-	-
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>4.049.368</b>	-	-
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>352.780.994</b>	<b>437.870.718</b>	<b>98,99</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>4.465.965</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>442.336.683</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	<b>437.870.718</b>	<b>98,56</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	<b>47.846</b>	<b>0,01</b>
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	<b>4.472.822</b>	<b>1,01</b>
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	<b>165.252</b>	<b>0,04</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.686.184</b>	<b>0,38</b>
<b>TOTALE</b>	<b>444.242.822</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

---

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Petrolio	62,01
Fondi di investimento	18,99
Servizi pubblici	14,69
Holding e società finanziarie	2,50
Miniere, industria pesante	0,80
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,99</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
BHP Group Ltd	155.304	AUD	4.258.527	4.263.044	0,42
Pilbara Minerals Ltd	319.638	AUD	902.511	953.649	0,09
Qantas Airways Ltd	138.591	AUD	543.187	524.261	0,05
Rio Tinto Ltd	354.371	AUD	26.411.605	24.797.328	2,45
South32 Ltd	320.744	AUD	823.902	735.813	0,07
<b>Totale Australia</b>			<b>32.939.732</b>	<b>31.274.095</b>	<b>3,08</b>
<b>BERMUDA</b>					
Jardine Matheson Holdings Ltd	18.400	USD	843.282	854.225	0,08
<b>Totale Bermuda</b>			<b>843.282</b>	<b>854.225</b>	<b>0,08</b>
<b>CANADA</b>					
Barrick Gold Corp	960.047	CAD	17.140.232	14.902.792	1,47
Canadian National Railway Co	22.497	CAD	2.480.792	2.499.864	0,25
Canadian Pacific Kansas City Ltd	32.339	CAD	2.398.441	2.396.865	0,24
First Quantum Minerals Ltd	156.651	CAD	2.761.899	3.400.678	0,34
Franco-Nevada Corp	8.118	CAD	1.183.809	1.061.713	0,10
Nutrien Ltd	116.740	CAD	9.054.222	6.324.341	0,62
TFI International Inc	5.484	CAD	533.004	573.332	0,06
Waste Connections Inc	116.585	USD	14.393.199	15.273.596	1,51
Wheaton Precious Metals Corp	23.033	CAD	1.089.407	914.035	0,09
<b>Totale Canada</b>			<b>51.035.005</b>	<b>47.347.216</b>	<b>4,68</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Airtac International Group	204.262	TWD	5.925.818	6.161.691	0,61
SITC International Holdings Co Ltd	399.320	HKD	614.259	667.888	0,07
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>6.540.077</b>	<b>6.829.579</b>	<b>0,68</b>
<b>DANIMARCA</b>					
AP Moller - Maersk A/S	562	DKK	896.189	903.843	0,09
DSV A/S	7.945	DKK	1.398.493	1.529.048	0,15
<b>Totale Danimarca</b>			<b>2.294.682</b>	<b>2.432.891</b>	<b>0,24</b>
<b>FRANCIA</b>					
Air France-KLM <sup>1</sup>	5.433.305	EUR	9.236.955	9.361.585	0,92
Air Liquide SA	15.975	EUR	2.608.355	2.623.095	0,26
Bureau Veritas SA	721.583	EUR	19.028.658	18.126.164	1,79
Cie de Saint-Gobain	25.692	EUR	1.359.333	1.431.815	0,14
Dassault Aviation SA	80.734	EUR	12.811.237	14.806.616	1,46

<sup>1</sup> 3.892.719. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>FRANCIA (cont.)</b>					
Eiffage SA	7.562	EUR	801.325	722.776	0,07
Eramet SA	25.184	EUR	2.323.104	2.106.642	0,21
Safran SA	10.539	EUR	1.461.644	1.511.925	0,15
Schneider Electric SE	52.433	EUR	6.200.147	8.727.997	0,86
Thales SA	8.756	EUR	1.211.647	1.201.323	0,12
Vinci SA	148.860	EUR	14.863.082	15.835.727	1,56
<b>Totale Francia</b>			<b>71.905.487</b>	<b>76.455.665</b>	<b>7,54</b>
<b>GERMANIA</b>					
BASF SE	20.949	EUR	984.531	931.602	0,09
Brenntag SE	9.640	EUR	728.329	688.296	0,07
Daimler Truck Holding AG	144.526	EUR	4.383.665	4.769.358	0,47
Deutsche Group AG	35.148	EUR	1.470.680	1.572.170	0,16
GEA Group AG	15.926	EUR	640.330	610.125	0,06
Heidelberg Materials AG	10.513	EUR	733.565	790.578	0,08
Hensoldt AG	172.349	EUR	4.288.849	5.184.258	0,51
Knorr-Bremse AG	10.958	EUR	704.442	766.841	0,08
MTU Aero Engines AG	4.357	EUR	991.946	1.034.352	0,10
Rheinmetall AG	3.795	EUR	1.000.036	951.786	0,09
Siemens AG	249.307	EUR	32.047.846	38.029.289	3,74
<b>Totale Germania</b>			<b>47.974.219</b>	<b>55.328.655</b>	<b>5,45</b>
<b>IRLANDA</b>					
Allegion Plc	8.825	USD	870.047	970.831	0,10
CRH Plc	243.349	EUR	10.388.051	12.289.125	1,21
Eaton Corp Plc	2.834	USD	439.018	522.381	0,05
Johnson Controls International Plc	165.377	USD	8.825.070	10.328.862	1,02
Linde Plc	106.139	USD	23.941.924	37.073.738	3,66
Ryanair Holdings Plc	651.680	EUR	8.673.305	11.218.671	1,11
Smurfit Kappa Group Plc	270.741	EUR	8.238.474	8.265.722	0,82
Trane Technologies Plc	34.857	USD	5.967.009	6.110.678	0,60
<b>Totale Irlanda</b>			<b>67.342.898</b>	<b>86.780.008</b>	<b>8,57</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Daikin Industries Ltd	48.410	JPY	7.942.727	8.984.334	0,89
East Japan Railway Co	226.050	JPY	11.287.624	11.449.604	1,13
FANUC Corp	183.300	JPY	6.141.758	5.849.320	0,58
Hitachi Ltd	27.900	JPY	1.483.000	1.573.987	0,16
ITOCHE Corp	53.300	JPY	1.697.163	1.922.263	0,19
Komatsu Ltd	527.990	JPY	11.174.674	12.994.860	1,28
Marubeni Corp	85.400	JPY	1.122.856	1.321.448	0,13
MINEBEA MITSUMI Inc	479.210	JPY	7.927.998	8.220.446	0,81
MISUMI Group Inc	39.100	JPY	896.872	711.393	0,07
Mitsui & Co Ltd	58.700	JPY	1.722.650	2.014.271	0,20
Mitsui OSK Lines Ltd	8.800	JPY	187.462	192.867	0,02
NGK Insulators Ltd	63.900	JPY	757.420	694.567	0,06
Nitto Denko Corp	14.100	JPY	863.119	950.506	0,09
Recruit Holdings Co Ltd	58.100	JPY	1.503.261	1.681.237	0,17
Secom Co Ltd	16.700	JPY	999.560	1.031.414	0,10

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	363.475	JPY	8.295.275	10.990.388	1,08
SMC Corp	13.000	JPY	6.128.353	6.552.446	0,65
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	20.800	JPY	718.298	610.858	0,06
TOPPAN INC	37.200	JPY	722.939	731.319	0,07
Toray Industries Inc	844.680	JPY	4.585.725	4.287.475	0,42
Yamato Holdings Co Ltd	874.820	JPY	13.408.108	14.440.929	1,42
<b>Totale Giappone</b>			<b>89.566.842</b>	<b>97.205.932</b>	<b>9,58</b>
JERSEY					
Experian Plc	38.761	GBP	1.212.678	1.363.184	0,13
Ferguson Plc	11.056	USD	1.458.671	1.594.152	0,16
Glencore Plc	400.277	GBP	2.050.725	2.073.351	0,20
<b>Totale Jersey</b>			<b>4.722.074</b>	<b>5.030.687</b>	<b>0,49</b>
LUSSEMBURGO					
ArcelorMittal SA	23.424	EUR	584.917	583.960	0,06
ArcelorMittal SA	287.265	USD	7.449.023	7.198.740	0,71
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>8.033.940</b>	<b>7.782.700</b>	<b>0,77</b>
PAESI BASSI					
AerCap Holdings NV	243.683	USD	13.396.710	14.187.667	1,40
Airbus SE	250.412	EUR	25.574.469	33.144.532	3,27
IMCD NV	5.096	EUR	698.488	671.143	0,07
LyondellBasell Industries NV	16.135	USD	1.337.967	1.358.091	0,13
OCI NV	10.367	EUR	235.295	227.763	0,01
Wolters Kluwer NV	10.671	EUR	1.188.031	1.241.037	0,12
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>42.430.960</b>	<b>50.830.233</b>	<b>5,00</b>
NORVEGIA					
Norsk Hydro ASA	119.779	NOK	775.088	653.799	0,06
<b>Totale Norvegia</b>			<b>775.088</b>	<b>653.799</b>	<b>0,06</b>
SUDAFRICA					
Sibanye Stillwater Ltd	312.832	USD	3.733.292	1.789.250	0,18
<b>Totale Sudafrica</b>			<b>3.733.292</b>	<b>1.789.250</b>	<b>0,18</b>
SVEZIA					
Assa Abloy AB	49.581	SEK	1.071.255	1.089.713	0,11
Atlas Copco AB	132.712	SEK	1.748.012	1.750.082	0,17
Epiroc AB	47.316	SEK	855.687	818.695	0,08
Nibe Industrier AB	75.640	SEK	771.117	657.277	0,06
Volvo AB	66.298	SEK	1.214.961	1.254.592	0,12
<b>Totale Svezia</b>			<b>5.661.032</b>	<b>5.570.359</b>	<b>0,54</b>

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
SVIZZERA					
ABB Ltd	45.645	CHF	1.523.240	1.645.172	0,16
Clariant AG	45.630	CHF	634.974	603.998	0,06
DSM-Firmenich AG	91.070	EUR	13.275.287	8.981.323	0,89
EMS-Chemie Holding AG	966	CHF	707.333	670.020	0,07
Sika AG	7.052	CHF	1.790.127	1.847.419	0,18
<b>Totale Svizzera</b>			<b>17.930.961</b>	<b>13.747.932</b>	<b>1,36</b>
REGNO UNITO					
Anglo American Plc	547.139	GBP	16.611.651	14.237.272	1,39
BAE Systems Plc	1.554.900	GBP	15.640.191	16.796.645	1,66
Croda International Plc	10.663	GBP	833.614	699.068	0,07
Mondi Plc	52.939	GBP	787.255	739.665	0,07
RELX Plc	66.453	GBP	1.901.569	2.029.654	0,20
Rio Tinto Plc	39.433	GBP	2.283.351	2.290.915	0,23
Rolls-Royce Holdings Plc	575.777	GBP	1.025.588	1.013.481	0,10
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>39.083.219</b>	<b>37.806.700</b>	<b>3,72</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	19.779	USD	1.819.551	1.814.556	0,18
Air Products and Chemicals Inc	5.215	USD	1.334.008	1.431.759	0,14
Albemarle Corp	4.247	USD	773.891	868.436	0,09
AMETEK Inc	69.449	USD	8.631.127	10.304.679	1,02
Automatic Data Processing Inc	3.808	USD	751.629	767.150	0,08
Avery Dennison Corp	6.595	USD	1.031.595	1.038.516	0,10
AZEK Co Inc	521.452	USD	10.917.490	14.477.343	1,43
Booz Allen Hamilton Holding Corp	10.187	USD	862.579	1.042.043	0,10
Builders FirstSource Inc	179.951	USD	11.634.464	22.432.022	2,21
Cabot Corp	85.268	USD	4.421.821	5.227.843	0,52
Carlisle Cos Inc	4.540	USD	867.978	1.067.503	0,11
Caterpillar Inc	17.863	USD	3.475.903	4.028.590	0,40
Celanese Corp	75.915	USD	6.829.758	8.057.706	0,79
CF Industries Holdings Inc	16.820	USD	1.022.958	1.070.252	0,11
CH Robinson Worldwide Inc	52.725	USD	5.180.979	4.559.673	0,45
Clean Harbors Inc	117.722	USD	12.646.802	17.742.464	1,75
Copart Inc	22.503	USD	1.637.067	1.881.300	0,19
Corteva Inc	28.901	USD	1.509.673	1.517.899	0,15
CoStar Group Inc	20.102	USD	1.370.264	1.639.852	0,16
Crown Holdings Inc	80.761	USD	6.849.751	6.430.530	0,63
CSX Corp	83.182	USD	2.422.149	2.599.914	0,26
Deere & Co	9.421	USD	3.273.236	3.498.896	0,35
Dover Corp	10.151	USD	1.312.975	1.373.781	0,14
Dow Inc	30.426	USD	1.486.645	1.485.324	0,15
DuPont de Nemours Inc	25.543	USD	1.496.060	1.672.587	0,16
Emerson Electric Co	23.441	USD	1.776.169	1.942.101	0,19
Expeditors International of Washington Inc	8.250	USD	863.734	915.969	0,09
Fastenal Co	31.860	USD	1.584.755	1.722.659	0,17
FedEx Corp	28.479	USD	5.516.660	6.471.077	0,64
Flowserve Corp	509.567	USD	15.107.261	17.351.434	1,71
Fluor Corp	630.191	USD	16.799.753	17.097.758	1,69
FMC Corp	152.041	USD	13.295.044	14.540.749	1,43

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Fortive Corp	247.973	USD	14.783.490	16.994.447	1,68
Fortune Brands Innovations Inc	185.613	USD	10.329.548	12.240.931	1,21
Freeport-McMoRan Inc	52.309	USD	1.739.530	1.917.837	0,19
General Dynamics Corp	157.049	USD	33.592.709	30.970.753	3,06
General Electric Co	34.073	USD	3.116.486	3.430.723	0,34
Graco Inc	13.238	USD	941.798	1.047.756	0,10
HEICO Corp	6.569	USD	1.025.366	1.065.370	0,11
Herc Holdings Inc	30.541	USD	2.812.728	3.830.922	0,38
Honeywell International Inc	20.543	USD	3.696.017	3.907.124	0,39
Howmet Aerospace Inc	29.830	USD	1.211.290	1.355.064	0,13
Hubbell Inc	3.326	USD	823.829	1.010.787	0,10
Huntington Ingalls Industries Inc	4.451	USD	797.414	928.550	0,09
Huntsman Corp	165.224	USD	3.896.404	4.091.982	0,40
IDEX Corp	5.488	USD	1.040.862	1.082.811	0,11
Illinois Tool Works Inc	12.385	USD	2.581.322	2.839.809	0,28
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	110.570	USD	5.515.702	5.630.861	0,56
Leidos Holdings Inc	11.417	USD	834.998	925.918	0,09
Livent Corp	178.178	USD	2.279.047	4.479.764	0,44
Masterbrand Inc	123.429	USD	925.198	1.315.746	0,13
Middleby Corp	157.256	USD	21.864.171	21.308.116	2,10
Nucor Corp	11.918	USD	1.497.556	1.791.305	0,18
Owens Corning	8.806	USD	849.376	1.053.330	0,10
PPG Industries Inc	105.434	USD	10.919.240	14.331.679	1,41
Quanta Services Inc	8.271	USD	1.291.713	1.489.311	0,15
Reliance Steel & Aluminum Co	3.865	USD	852.847	962.141	0,09
Republic Services Inc	9.287	USD	1.249.844	1.303.840	0,13
Robert Half International Inc	10.515	USD	650.310	724.966	0,06
Rockwell Automation Inc	6.667	USD	1.665.777	2.013.238	0,20
Rush Enterprises Inc	106.279	USD	5.251.172	5.916.945	0,58
Sherwin-Williams Co	7.494	USD	1.569.955	1.823.838	0,18
Skyline Champion Corp	411.575	USD	22.681.928	24.690.727	2,44
Steel Dynamics Inc	12.000	USD	1.056.158	1.198.130	0,12
Toro Co	9.695	USD	937.909	903.297	0,09
TransDigm Group Inc	2.496	USD	1.842.413	2.045.690	0,20
Uber Technologies Inc	38.696	USD	1.358.834	1.531.170	0,15
Union Pacific Corp	19.120	USD	3.484.979	3.586.008	0,35
United Parcel Service Inc	21.191	USD	3.330.252	3.481.656	0,34
Verisk Analytics Inc	7.602	USD	1.476.510	1.574.959	0,16
Waste Management Inc	15.781	USD	2.447.162	2.508.470	0,25
WESCO International Inc	64.000	USD	7.648.419	10.503.978	1,04
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	122.689	USD	10.840.934	12.333.000	1,22
WW Grainger Inc	2.243	USD	1.397.295	1.621.272	0,16
Zurn Elkay Water Solutions Corp	364.833	USD	7.277.028	8.992.080	0,89
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>353.889.249</b>	<b>404.828.666</b>	<b>39,97</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>846.702.039</b>	<b>932.548.592</b>	<b>91,99</b>

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF <sup>1</sup>	766.898	EUR	31.874.574	35.353.998	3,49
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF <sup>1</sup>	483.643	EUR	22.571.692	23.920.983	2,36
<b>Totale Irlanda</b>			<b>54.446.266</b>	<b>59.274.981</b>	<b>5,85</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>54.446.266</b>	<b>59.274.981</b>	<b>5,85</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>901.148.305</b>	<b>991.823.573</b>	<b>97,84</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>901.148.305</b>	<b>991.823.573</b>	<b>97,84</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>21.884.892</b>	<b>2,16</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>1.013.708.465</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> ETF.

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	991.823.573	95,93
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	107.452	0,01
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	31.921.132	3,08
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	375.809	0,04
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	9.674.162	0,94
<b>TOTALE</b>	<b>1.033.902.128</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Costruzioni, materiale da costruzione	12,48
Tecnologia aerospaziale	11,82
Holding e società finanziarie	11,69
Meccanica, macchinari	11,06
Elettronica e attrezzature elettriche	8,39
Prodotti chimici	8,09
Trasporti	6,53
Fondi di investimento	5,85
Servizi ambientali e riciclaggio	3,64
Beni di consumo	3,49
Miniere, industria pesante	2,09
Metalli non ferrosi	2,02
Semiconduttori elettronici	1,99
Metalli preziosi	1,93
Altri servizi	1,89
Industria automobilistica	1,45
Prodotti forestali e industria cartaria	1,02
Imprese commerciali	0,79
Arte grafica ed editoria	0,56
Servizi pubblici	0,50
Software Internet	0,24
Attrezzature da ufficio, computer	0,16
Società immobiliari	0,16
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>97,84</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>2,16</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>BELGIO</b>					
UCB SA	86.353	EUR	7.398.848	7.011.864	0,90
<b>Totale Belgio</b>			<b>7.398.848</b>	<b>7.011.864</b>	<b>0,90</b>
<b>BRASILE</b>					
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	790.531	BRL	1.673.635	657.902	0,08
<b>Totale Brasile</b>			<b>1.673.635</b>	<b>657.902</b>	<b>0,08</b>
<b>DANIMARCA</b>					
Ascendis Pharma A/S	31.587	USD	3.433.404	2.583.996	0,33
Genmab A/S	14.768	DKK	4.913.671	5.117.083	0,66
<b>Totale Danimarca</b>			<b>8.347.075</b>	<b>7.701.079</b>	<b>0,99</b>
<b>IRLANDA</b>					
Horizon Therapeutics Plc	14.463	USD	1.300.966	1.363.446	0,18
ICON Plc	34.769	USD	6.761.484	7.973.606	1,03
<b>Totale Irlanda</b>			<b>8.062.450</b>	<b>9.337.052</b>	<b>1,21</b>
<b>ITALIA</b>					
DiaSorin SpA	28.982	EUR	5.243.564	2.764.883	0,36
<b>Totale Italia</b>			<b>5.243.564</b>	<b>2.764.883</b>	<b>0,36</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Astellas Pharma Inc	327.100	JPY	4.557.389	4.457.786	0,58
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>1</sup>	186.000	JPY	5.127.342	4.819.629	0,62
Daiichi Sankyo Co Ltd	395.200	JPY	9.250.664	11.403.300	1,47
Eisai Co Ltd	120.364	JPY	8.367.650	7.422.391	0,96
Ono Pharmaceutical Co Ltd	42.000	JPY	812.681	694.106	0,09
Otsuka Holdings Co Ltd	129.100	JPY	4.575.535	4.315.405	0,56
<b>Totale Giappone</b>			<b>32.691.261</b>	<b>33.112.617</b>	<b>4,28</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Argenx SE	14.451	USD	4.277.164	5.162.226	0,67
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>4.277.164</b>	<b>5.162.226</b>	<b>0,67</b>

<sup>1</sup> 85.345. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>SVIZZERA</b>					
Lonza Group AG	10.505	CHF	6.564.644	5.740.786	0,74
Novartis AG	249.687	CHF	19.482.585	23.022.935	2,97
Roche Holding AG	17.288	CHF	5.948.521	4.844.225	0,63
Tecan Group AG	5.924	CHF	2.538.166	2.082.978	0,27
<b>Totale Svizzera</b>			<b>34.533.916</b>	<b>35.690.924</b>	<b>4,61</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Abcam Plc	180.037	USD	3.244.973	4.038.043	0,52
AstraZeneca Plc	218.304	GBP	18.325.298	28.685.150	3,70
GSK Plc	674.817	GBP	11.305.253	10.921.093	1,41
Immunocore Holdings Plc	43.312	USD	2.400.964	2.380.374	0,31
Smith & Nephew Plc	325.140	GBP	5.569.997	4.804.299	0,62
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>40.846.485</b>	<b>50.828.959</b>	<b>6,56</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Abbott Laboratories	115.753	USD	11.453.820	11.566.812	1,49
Agilent Technologies Inc	79.021	USD	10.521.119	8.709.693	1,12
Agilon Health Inc	212.234	USD	4.299.247	3.373.178	0,44
Alnylam Pharmaceuticals Inc	28.630	USD	3.971.301	4.984.402	0,64
AmerisourceBergen Corp	62.608	USD	9.595.041	11.042.766	1,42
Apellis Pharmaceuticals Inc	26.078	USD	1.271.690	2.177.549	0,28
Avantor Inc	158.704	USD	4.421.232	2.987.883	0,39
Becton Dickinson & Co	26.627	USD	5.544.264	6.443.441	0,83
Biogen Inc	24.353	USD	6.795.530	6.358.343	0,82
Bio-Techne Corp	32.579	USD	3.119.465	2.437.602	0,31
Blueprint Medicines Corp	20.081	USD	1.467.799	1.163.262	0,15
Boston Scientific Corp	282.707	USD	9.232.998	14.016.152	1,81
Centene Corp	171.255	USD	11.988.171	10.587.672	1,37
Danaher Corp	92.883	USD	13.618.588	20.432.557	2,64
Dexcom Inc	63.032	USD	6.694.137	7.424.603	0,96
Edwards Lifesciences Corp	130.281	USD	9.916.190	11.264.351	1,45
Elanco Animal Health Inc	261.200	USD	4.193.091	2.408.499	0,31
Eli Lilly & Co	103.259	USD	17.275.064	44.387.172	5,73
Encompass Health Corp	80.484	USD	4.328.636	4.995.024	0,65
Exact Sciences Corp	66.741	USD	5.603.153	5.744.253	0,74
Gilead Sciences Inc	57.446	USD	4.490.702	4.058.078	0,52
Guardant Health Inc	79.725	USD	2.073.369	2.616.091	0,34
HCA Healthcare Inc	38.430	USD	5.482.602	10.689.951	1,38
Hologic Inc	79.737	USD	4.911.611	5.917.786	0,76
Humana Inc	25.731	USD	9.343.403	10.545.465	1,36
Illumina Inc	40.701	USD	11.844.038	6.994.528	0,90
ImmunoGen Inc	100.417	USD	1.141.901	1.736.818	0,22
Inari Medical Inc	45.297	USD	3.213.431	2.413.902	0,31
Insulet Corp	27.942	USD	6.333.886	7.384.781	0,95
Johnson & Johnson	86.865	USD	12.915.740	13.178.639	1,70
Karuna Therapeutics Inc	8.691	USD	1.583.215	1.727.446	0,22
Laboratory Corp of America Holdings	24.170	USD	5.233.659	5.346.422	0,69
Merck & Co Inc	354.776	USD	35.437.851	37.523.009	4,84

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Moderna Inc	14.509	USD	3.455.183	1.615.805	0,21
Molina Healthcare Inc	28.950	USD	7.545.025	7.993.490	1,03
Pfizer Inc	772.265	USD	28.528.775	25.963.960	3,35
PTC Therapeutics Inc	51.389	USD	2.029.923	1.915.665	0,25
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.490	USD	4.825.792	4.932.965	0,64
Repligen Corp	21.913	USD	3.856.186	2.841.258	0,37
REVOLUTION Medicines Inc	49.874	USD	1.200.399	1.222.850	0,16
Sage Therapeutics Inc	50.438	USD	1.999.076	2.173.781	0,28
Sarepta Therapeutics Inc	16.214	USD	1.882.738	1.701.950	0,22
Seagen Inc	28.716	USD	4.150.523	5.065.702	0,65
Shockwave Medical Inc	5.835	USD	1.572.415	1.526.460	0,20
Stryker Corp	53.140	USD	11.869.594	14.860.204	1,92
Teleflex Inc	21.155	USD	6.003.469	4.693.075	0,61
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	30.077	USD	2.129.118	1.271.725	0,16
United Therapeutics Corp	25.368	USD	5.598.693	5.132.893	0,66
UnitedHealth Group Inc	108.985	USD	38.718.772	48.013.337	6,20
Vertex Pharmaceuticals Inc	37.797	USD	8.153.393	12.191.698	1,57
Waters Corp	15.003	USD	4.628.699	3.665.353	0,47
Zoetis Inc	84.560	USD	13.957.374	13.347.459	1,72
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>401.421.091</b>	<b>452.767.760</b>	<b>58,41</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>544.495.489</b>	<b>605.035.266</b>	<b>78,07</b>

### 2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF <sup>1</sup>	662.918	EUR	28.411.931	29.721.928	3,83
<b>Totale Irlanda</b>			<b>28.411.931</b>	<b>29.721.928</b>	<b>3,83</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>28.411.931</b>	<b>29.721.928</b>	<b>3,83</b>

<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>572.907.420</b>	<b>634.757.194</b>	<b>81,90</b>
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

### B) ALTRI VALORI MOBILIARI

#### 1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI

STATI UNITI D'AMERICA					
ABIOMED Inc <sup>2</sup>	11.147	USD	-	-	-
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> ETF.

<sup>2</sup> A questo titolo è stato attribuito un valore pari a zero. Diritto di valore contingente (CVR) dalla fusione di Johnson & Johnson con Abiomed, con effetto dal 22 dicembre 2022.

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
LUSSEMBURGO					
AB SICAV I - International Health Care Portfolio <sup>1</sup>	591.886	EUR	113.392.129	115.180.931	14,86
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>113.392.129</b>	<b>115.180.931</b>	<b>14,86</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>113.392.129</b>	<b>115.180.931</b>	<b>14,86</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>113.392.129</b>	<b>115.180.931</b>	<b>14,86</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>686.299.549</b>	<b>749.938.125</b>	<b>96,76</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>25.081.801</b>	<b>3,24</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>775.019.926</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	634.757.194	81,30
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	115.180.931	14,75
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	83.996	0,01
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	27.545.737	3,53
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	645.541	0,08
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	2.585.031	0,33
<b>TOTALE</b>	<b>780.798.430</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

---

Settore economico	% attività nette
Farmaceutici e cosmetici	49,13
Fondi di investimento	18,69
Educazione sanitaria e servizi sociali	13,52
Biotecnologia	9,63
Meccanica, macchinari	2,64
Holding e società finanziarie	1,47
Prodotti chimici	1,13
Semiconduttori elettronici	0,47
Assicurazioni	0,08
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>96,76</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>3,24</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	289.245	AUD	4.830.471	4.184.259	0,63
Commonwealth Bank of Australia	81.838	AUD	3.411.114	5.006.650	0,76
<b>Totale Australia</b>			<b>8.241.585</b>	<b>9.190.909</b>	<b>1,39</b>
<b>AUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG	48.986	EUR	2.279.620	2.068.189	0,31
Erste Group Bank AG	36.917	EUR	1.109.919	1.184.667	0,18
<b>Totale Austria</b>			<b>3.389.539</b>	<b>3.252.856</b>	<b>0,49</b>
<b>BELGIO</b>					
KBC Group NV	51.898	EUR	3.094.869	3.317.320	0,50
<b>Totale Belgio</b>			<b>3.094.869</b>	<b>3.317.320</b>	<b>0,50</b>
<b>BERMUDA</b>					
Arch Capital Group Ltd	139.279	USD	7.410.023	9.555.484	1,44
Assured Guaranty Ltd	60.675	USD	3.237.249	3.103.268	0,47
Everest Re Group Ltd	12.483	USD	4.137.339	3.911.493	0,59
<b>Totale Bermuda</b>			<b>14.784.611</b>	<b>16.570.245</b>	<b>2,50</b>
<b>BRASILE</b>					
Banco Bradesco SA / preference	586.400	BRL	1.476.906	1.832.855	0,28
<b>Totale Brasile</b>			<b>1.476.906</b>	<b>1.832.855</b>	<b>0,28</b>
<b>CANADA</b>					
Royal Bank of Canada	10.597	CAD	995.236	928.700	0,14
<b>Totale Canada</b>			<b>995.236</b>	<b>928.700</b>	<b>0,14</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
StoneCo Ltd	500.000	USD	5.394.907	5.838.680	0,88
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>5.394.907</b>	<b>5.838.680</b>	<b>0,88</b>
<b>CINA</b>					
CSC Financial Co Ltd	311.000	HKD	303.166	293.913	0,04
<b>Totale Cina</b>			<b>303.166</b>	<b>293.913</b>	<b>0,04</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>FRANCIA</b>					
ALD SA	100.490	EUR	1.156.528	985.304	0,15
AXA SA	307.425	EUR	8.106.676	8.308.161	1,25
BNP Paribas SA	352.330	EUR	18.097.369	20.336.489	3,07
Credit Agricole SA	504.007	EUR	5.013.202	5.479.564	0,82
Societe Generale SA	220.000	EUR	5.513.510	5.236.000	0,79
<b>Totale Francia</b>			<b>37.887.285</b>	<b>40.345.518</b>	<b>6,08</b>
<b>GERMANIA</b>					
Allianz SE	75.000	EUR	13.941.974	15.990.000	2,41
Commerzbank AG	1.106.219	EUR	9.844.330	11.228.123	1,69
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	26.000	EUR	8.499.538	8.933.600	1,34
Talanx AG	57.486	EUR	2.527.796	3.020.889	0,46
<b>Totale Germania</b>			<b>34.813.638</b>	<b>39.172.612</b>	<b>5,90</b>
<b>HONG KONG</b>					
AIA Group Ltd	750.200	HKD	6.974.721	6.940.646	1,05
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>6.974.721</b>	<b>6.940.646</b>	<b>1,05</b>
<b>IRLANDA</b>					
AIB Group Plc	853.489	EUR	2.208.418	3.285.933	0,50
<b>Totale Irlanda</b>			<b>2.208.418</b>	<b>3.285.933</b>	<b>0,50</b>
<b>ITALIA</b>					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA <sup>1</sup>	2.000.000	EUR	4.340.653	4.604.000	0,69
BPER Banca	323.312	EUR	595.315	899.454	0,14
FinecoBank Banca Fineco SpA	412.322	EUR	5.478.174	5.077.745	0,77
Intesa Sanpaolo SpA	4.783.133	EUR	9.649.738	11.479.519	1,73
Revo Insurance SpA	220.000	EUR	2.000.000	1.900.800	0,29
UniCredit SpA	926.799	EUR	12.591.164	19.708.382	2,97
<b>Totale Italia</b>			<b>34.655.044</b>	<b>43.669.900</b>	<b>6,59</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.524.554	JPY	9.044.572	10.296.620	1,55
Mizuho Financial Group Inc	165.979	JPY	2.955.288	2.314.625	0,35
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	116.181	JPY	4.418.114	4.537.823	0,68
T&D Holdings Inc	185.400	JPY	2.042.856	2.475.525	0,37
<b>Totale Giappone</b>			<b>18.460.830</b>	<b>19.624.593</b>	<b>2,95</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Aegon NV	2.000.000	EUR	9.480.543	9.260.000	1,40
ING Groep NV	1.700.945	EUR	17.653.451	20.986.259	3,17
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>27.133.994</b>	<b>30.246.259</b>	<b>4,57</b>

<sup>1</sup> 1.037.863. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.



# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.500.000	EUR	13.608.555	17.580.000	2,65
Banco Santander SA	3.086.266	EUR	9.706.087	10.447.010	1,58
<b>Totale Spagna</b>			<b>23.314.642</b>	<b>28.027.010</b>	<b>4,23</b>
SVIZZERA					
Chubb Ltd	29.924	USD	4.676.536	5.281.545	0,80
UBS Group AG	915.000	CHF	17.014.329	16.962.972	2,56
<b>Totale Svizzera</b>			<b>21.690.865</b>	<b>22.244.517</b>	<b>3,36</b>
REGNO UNITO					
Allfunds Group Plc	31.773	EUR	506.054	177.611	0,03
Beazley Plc	446.301	GBP	2.667.789	3.063.258	0,46
HSBC Holdings Plc	2.250.000	GBP	16.426.456	16.300.606	2,46
Prudential Plc	630.000	GBP	10.412.392	8.137.980	1,23
Standard Chartered Plc	512.278	GBP	2.738.936	4.077.245	0,61
Wise Plc	123.508	GBP	889.804	945.873	0,14
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>33.641.431</b>	<b>32.702.573</b>	<b>4,93</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Allstate Corp	80.000	USD	8.017.613	7.995.600	1,21
American Express Co	73.123	USD	8.152.401	11.675.551	1,76
American International Group Inc	92.398	USD	3.526.680	4.873.126	0,73
Ares Management Corp	97.961	USD	6.196.461	8.651.276	1,30
Bank of America Corp	404.810	USD	13.091.833	10.645.279	1,60
Bank of New York Mellon Corp	183.439	USD	6.067.241	7.485.521	1,13
Berkshire Hathaway Inc	80.000	USD	23.788.592	25.004.583	3,77
BlackRock Inc	15.956	USD	10.604.318	10.108.002	1,52
Block Inc	39.859	USD	2.329.560	2.432.093	0,37
Citigroup Inc	301.587	USD	14.554.635	12.726.916	1,92
Equitable Holdings Inc	104.568	USD	2.651.106	2.603.178	0,39
Federated Hermes Inc	26.105	USD	965.094	857.804	0,13
Fidelity National Information Services Inc	45.000	USD	2.237.143	2.256.187	0,34
Global Payments Inc	71.390	USD	8.898.659	6.446.694	0,97
Intercontinental Exchange Inc	32.644	USD	3.302.807	3.383.486	0,51
JPMorgan Chase & Co	240.821	USD	29.692.089	32.103.580	4,84
KKR & Co Inc	43.033	USD	2.221.475	2.208.843	0,33
LPL Financial Holdings Inc	7.910	USD	1.477.211	1.576.417	0,24
M&T Bank Corp	80.000	USD	9.181.005	9.074.977	1,37
Marsh & McLennan Cos Inc	28.842	USD	4.674.953	4.972.139	0,75
Mastercard Inc	35.790	USD	12.625.577	12.902.115	1,95
Morgan Stanley	153.903	USD	4.708.704	12.047.036	1,82
PNC Financial Services Group Inc	41.121	USD	4.412.435	4.747.195	0,72
Progressive Corp	11.328	USD	1.388.530	1.374.416	0,21
Prudential Financial Inc	41.121	USD	3.798.470	3.325.110	0,50
S&P Global Inc	44.259	USD	14.871.566	16.263.052	2,45
State Street Corp	110.000	USD	6.899.481	7.378.368	1,11
Tradeweb Markets Inc	99.411	USD	6.789.327	6.239.840	0,94
US Bancorp	168.597	USD	5.056.454	5.105.816	0,77

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Visa Inc	50.000	USD	10.285.499	10.883.593	1,64
Voya Financial Inc	150.000	USD	7.743.172	9.859.303	1,49
Wells Fargo & Co	645.602	USD	26.072.012	25.255.997	3,81
WEX Inc	30.000	USD	5.032.616	5.006.508	0,76
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>271.314.719</b>	<b>287.469.601</b>	<b>43,35</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>549.776.406</b>	<b>594.954.640</b>	<b>89,73</b>

### 2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF <sup>1</sup>	1.513.922	EUR	34.488.386	33.026.208	4,98
<b>Totale Irlanda</b>			<b>34.488.386</b>	<b>33.026.208</b>	<b>4,98</b>

**TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO** **34.488.386** **33.026.208** **4,98**

**TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE** **584.264.792** **627.980.848** **94,71**

**TOTALE INVESTIMENTI** **584.264.792** **627.980.848** **94,71**

**LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO** **35.080.476** **5,29**

**TOTALE ATTIVITÀ NETTE** **663.061.324** **100,00**

<sup>1</sup> ETF.

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	<b>627.980.848</b>	<b>92,80</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	<b>99.005</b>	<b>0,01</b>
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	<b>36.516.767</b>	<b>5,40</b>
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	<b>249.482</b>	<b>0,04</b>
<b>LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE</b>	<b>350.000</b>	<b>0,05</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>11.514.598</b>	<b>1,70</b>
<b>TOTALE</b>	<b>676.710.700</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

---

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Banche e istituti finanziari	45,55
Holding e società finanziarie	23,04
Assicurazioni	13,12
Fondi di investimento	4,98
Arte grafica ed editoria	2,45
Altri servizi	2,01
Stati, province e municipalità	1,37
Software Internet	1,31
Attrezzature da ufficio, computer	0,88
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>94,71</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>5,29</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
CANADA					
Shopify Inc	551.465	USD	28.304.796	32.653.198	1,45
<b>Totale Canada</b>			<b>28.304.796</b>	<b>32.653.198</b>	<b>1,45</b>
ISOLE CAYMAN					
Airtac International Group	148.000	TWD	4.578.352	4.464.513	0,20
Farfetch Ltd	461.595	USD	5.337.048	2.555.485	0,11
Tencent Holdings Ltd	374.100	HKD	13.735.645	14.509.371	0,65
Trip.com Group Ltd	420.050	HKD	13.761.795	13.392.856	0,60
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>37.412.840</b>	<b>34.922.225</b>	<b>1,56</b>
GERMANIA					
Nemetschek SE	62.642	EUR	3.423.156	4.299.747	0,19
<b>Totale Germania</b>			<b>3.423.156</b>	<b>4.299.747</b>	<b>0,19</b>
ISRAELE					
CyberArk Software Ltd	58.228	USD	7.972.186	8.343.523	0,37
<b>Totale Israele</b>			<b>7.972.186</b>	<b>8.343.523</b>	<b>0,37</b>
GIAPPONE					
Keyence Corp	21.900	JPY	8.827.463	9.423.153	0,42
Nexon Co Ltd	160.100	JPY	3.586.976	2.789.024	0,12
Nintendo Co Ltd	237.880	JPY	9.525.856	9.868.945	0,44
<b>Totale Giappone</b>			<b>21.940.295</b>	<b>22.081.122</b>	<b>0,98</b>
PAESI BASSI					
Adyen NV	13.662	EUR	22.051.897	21.665.200	0,96
ASM International NV	12.549	EUR	4.109.698	4.873.404	0,22
ASML Holding NV	48.253	EUR	26.243.180	31.991.739	1,42
ASML Holding NV	14.683	USD	8.470.628	9.753.899	0,43
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>60.875.403</b>	<b>68.284.242</b>	<b>3,03</b>
NUOVA ZELANDA					
Xero Ltd	84.130	AUD	4.813.226	6.104.688	0,27
<b>Totale Nuova Zelanda</b>			<b>4.813.226</b>	<b>6.104.688</b>	<b>0,27</b>
SINGAPORE					
Flex Ltd	1.223.074	USD	20.633.141	30.986.036	1,38
<b>Totale Singapore</b>			<b>20.633.141</b>	<b>30.986.036</b>	<b>1,38</b>

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
COREA DEL SUD					
Samsung Electronics Co Ltd	97.298	KRW	5.027.162	4.887.178	0,22
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>5.027.162</b>	<b>4.887.178</b>	<b>0,22</b>
SVEZIA					
Hexagon AB	417.775	SEK	4.348.671	4.706.240	0,21
<b>Totale Svezia</b>			<b>4.348.671</b>	<b>4.706.240</b>	<b>0,21</b>
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	590.984	TWD	10.262.069	10.018.131	0,45
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	291.820	USD	24.996.998	26.994.019	1,20
<b>Totale Taiwan</b>			<b>35.259.067</b>	<b>37.012.150</b>	<b>1,65</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Advanced Micro Devices Inc	406.266	USD	33.760.064	42.417.745	1,89
Airbnb Inc	73.355	USD	8.585.980	8.617.027	0,38
Alphabet Inc Shs A	664.799	USD	65.046.885	72.938.992	3,25
Alphabet Inc Shs C	396.156	USD	38.458.068	43.925.748	1,96
Amazon.com Inc	214.981	USD	22.770.057	25.687.372	1,14
Amphenol Corp	329.901	USD	22.858.820	25.687.525	1,14
Apple Inc	652.261	USD	88.156.994	115.966.146	5,16
Autodesk Inc	51.481	USD	10.635.115	9.654.929	0,43
Axon Enterprise Inc	21.951	USD	3.945.543	3.925.829	0,17
BILL Holdings Inc	39.280	USD	4.173.373	4.207.028	0,19
Broadcom Inc	49.918	USD	38.540.328	39.688.699	1,77
Cadence Design Systems Inc	131.977	USD	20.665.071	28.369.611	1,26
Cloudflare Inc <sup>1</sup>	136.750	USD	8.570.554	8.193.719	0,36
Cognex Corp	109.831	USD	5.244.746	5.639.535	0,25
CoStar Group Inc	117.665	USD	8.070.234	9.598.703	0,43
Coupang Inc	133.639	USD	1.801.449	2.131.364	0,09
CrowdStrike Holdings Inc	31.574	USD	3.976.588	4.250.480	0,19
Dexcom Inc	43.354	USD	4.395.365	5.106.712	0,23
DoorDash Inc	69.240	USD	3.780.520	4.849.973	0,22
Doximity Inc <sup>2</sup>	122.326	USD	3.608.899	3.814.418	0,17
Dynatrace Inc	386.774	USD	16.857.245	18.246.799	0,81
Fiserv Inc	253.976	USD	25.979.681	29.366.702	1,31
Harmonic Inc	1.502.291	USD	20.924.887	22.265.853	0,99
HubSpot Inc	33.316	USD	13.064.537	16.248.497	0,72
Intuitive Surgical Inc	28.352	USD	6.606.265	8.886.052	0,40
KLA Corp	107.309	USD	37.969.370	47.705.784	2,12
Lam Research Corp	40.963	USD	19.326.481	24.137.007	1,07
Lattice Semiconductor Corp	105.181	USD	6.352.818	9.261.905	0,41
MercadoLibre Inc	20.632	USD	24.237.654	22.402.079	1,00
Meta Platforms Inc	265.315	USD	38.526.753	69.789.275	3,11
Microchip Technology Inc	305.875	USD	20.869.040	25.117.636	1,12
Micron Technology Inc	491.511	USD	28.967.748	28.431.952	1,27
Microsoft Corp	448.732	USD	107.657.170	140.065.257	6,24
MongoDB Inc	28.457	USD	6.177.214	10.720.021	0,48
Netflix Inc	45.449	USD	15.586.045	18.349.982	0,82
NVIDIA Corp	341.029	USD	76.594.502	132.229.227	5,89

<sup>1</sup> 50.007. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 50.731. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Okta Inc	159.076	USD	14.370.544	10.111.752	0,45
ON Semiconductor Corp	484.698	USD	31.128.913	42.019.007	1,87
Palo Alto Networks Inc	159.761	USD	31.230.892	37.415.704	1,67
Procore Technologies Inc	93.965	USD	5.134.658	5.604.310	0,25
Salesforce Inc	213.520	USD	36.578.444	41.345.770	1,84
ServiceNow Inc	65.360	USD	26.814.337	33.666.690	1,50
Silicon Laboratories Inc	58.155	USD	7.938.770	8.408.222	0,37
Teledyne Technologies Inc	11.878	USD	4.588.026	4.475.861	0,20
Texas Instruments Inc	273.107	USD	44.509.684	45.063.907	2,01
T-Mobile US Inc	102.986	USD	12.838.842	13.111.600	0,58
Toast Inc	299.977	USD	5.515.654	6.205.757	0,28
Uber Technologies Inc	555.444	USD	21.696.815	21.978.476	0,98
Veeva Systems Inc	31.233	USD	5.413.859	5.660.588	0,25
Viavi Solutions Inc	572.725	USD	6.348.085	5.947.731	0,27
Walt Disney Co	62.259	USD	7.519.511	5.094.852	0,23
Wolfspeed Inc <sup>1</sup>	102.809	USD	7.804.753	5.238.453	0,23
Workday Inc	214.640	USD	36.140.072	44.440.907	1,98
Zillow Group Inc	96.150	USD	3.547.463	4.429.422	0,20
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>1.171.861.385</b>	<b>1.428.114.592</b>	<b>63,60</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>1.401.871.328</b>	<b>1.682.394.941</b>	<b>74,91</b>
<b>2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF <sup>2</sup>	3.764.932	EUR	182.582.122	223.561.662	9,95
<b>Totale Irlanda</b>			<b>182.582.122</b>	<b>223.561.662</b>	<b>9,95</b>
LUSSEMBURGO					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund <sup>3</sup>	4.139.111	USD	169.318.794	197.850.266	8,81
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>169.318.794</b>	<b>197.850.266</b>	<b>8,81</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>351.900.916</b>	<b>421.411.928</b>	<b>18,76</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>1.753.772.244</b>	<b>2.103.806.869</b>	<b>93,67</b>

<sup>1</sup> 97.668. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> ETF.

<sup>3</sup> OICVM.

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>					
TAIWAN					
E Ink Holdings Inc	1.782.000	TWD	10.774.747	11.799.911	0,53
<b>Totale Taiwan</b>			<b>10.774.747</b>	<b>11.799.911</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>			<b>10.774.747</b>	<b>11.799.911</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>10.774.747</b>	<b>11.799.911</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>1.764.546.991</b>	<b>2.115.606.780</b>	<b>94,20</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>130.324.569</b>	<b>5,80</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>2.245.931.349</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	2.103.806.869	93,25
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	11.799.911	0,52
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	246.673	0,01
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	807.535	0,04
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	117.880.510	5,23
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	11.802.878	0,52
ALTRE ATTIVITÀ	9.742.674	0,43
<b>TOTALE</b>	<b>2.256.087.050</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Software Internet	33,57
Semiconduttori elettronici	25,08
Fondi di investimento	18,76
Attrezzature da ufficio, computer	7,46
Trasmissione delle informazioni	1,57
Elettronica e attrezzature elettriche	1,38
Vendite al dettaglio	1,34
Trasporti	0,98
Banche e istituti finanziari	0,96
Farmaceutici e cosmetici	0,63
Tempo libero	0,60
Società immobiliari	0,43
Meccanica, macchinari	0,41
Altri servizi	0,38
Arte grafica ed editoria	0,23
Alimentari e distillerie	0,22
Holding e società finanziarie	0,20
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>94,20</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>5,80</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
AUSTRALIA					
Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd 3.125% 26/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.267.000	9.974.400	0,59
<b>Totale Australia</b>			<b>10.267.000</b>	<b>9.974.400</b>	<b>0,59</b>
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	20.000.000	EUR	19.344.800	19.305.000	1,15
<b>Totale Austria</b>			<b>19.344.800</b>	<b>19.305.000</b>	<b>1,15</b>
BELGIO					
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	40.000.000	EUR	40.379.800	39.624.400	2,35
<b>Totale Belgio</b>			<b>40.379.800</b>	<b>39.624.400</b>	<b>2,35</b>
ESTONIA					
Eesti Energia AS 2.384% 22/09/2023	6.600.000	EUR	6.913.500	6.542.646	0,39
<b>Totale Estonia</b>			<b>6.913.500</b>	<b>6.542.646</b>	<b>0,39</b>
FINLANDIA					
Nokia Oyj 2% 15/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.100.000	4.923.900	0,29
<b>Totale Finlandia</b>			<b>5.100.000</b>	<b>4.923.900</b>	<b>0,29</b>
FRANCIA					
ALD SA 0.375% 18/07/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.076.500	8.987.940	0,53
BNP Paribas SA 1.125% 22/11/2023 EMTN	9.086.000	EUR	9.294.978	8.991.051	0,53
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	15.000.000	EUR	15.117.404	14.727.150	0,87
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.000.000	EUR	34.201.100	34.222.650	2,03
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	35.000.000	EUR	34.705.750	34.605.901	2,06
L'Oreal SA 0.375% 29/03/2024	8.500.000	EUR	8.486.655	8.287.075	0,49
RCI Banque SA 0.5% 15/09/2023 EMTN	11.389.000	EUR	11.497.196	11.306.202	0,67
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	27.000.000	EUR	27.150.900	26.536.140	1,58
<b>Totale Francia</b>			<b>149.530.483</b>	<b>147.664.109</b>	<b>8,76</b>
GERMANIA					
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	50.000.000	EUR	48.559.750	48.509.000	2,88
Commerzbank AG 0.5% 13/09/2023 EMTN	11.627.000	EUR	11.737.920	11.552.122	0,69
Commerzbank AG 1.25% 23/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.049.500	4.959.950	0,29
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA 0.25% 29/11/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.041.100	5.902.560	0,35
Hamburg Commercial Bank AG 0.75% 23/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.084.500	9.803.300	0,58
<b>Totale Germania</b>			<b>81.472.770</b>	<b>80.726.932</b>	<b>4,79</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>IRLANDA</b>					
Bank of Ireland Group Plc 1.375% 29/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.120.900	9.959.400	0,59
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	20.000.000	EUR	20.247.300	20.004.000	1,19
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	15.700.000	EUR	15.141.400	15.565.765	0,92
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.114.880	9.965.500	0,59
<b>Totale Irlanda</b>			<b>55.624.480</b>	<b>55.494.665</b>	<b>3,29</b>
<b>ITALIA</b>					
Intesa Sanpaolo SpA 1.375% 18/01/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.056.370	2.957.850	0,18
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.387.500	9.972.400	0,59
Italgas SpA 1.125% 14/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.028.300	4.893.650	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	55.000.000	EUR	54.859.300	53.905.500	3,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	20.000.000	EUR	19.116.000	19.180.400	1,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	56.000.000	EUR	55.683.390	54.798.240	3,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	10.000.000	EUR	9.986.780	9.917.600	0,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	50.000.000	EUR	50.169.400	48.988.000	2,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	40.000.000	EUR	39.720.600	39.248.400	2,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	20.000.000	EUR	20.038.000	19.668.600	1,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	35.000.000	EUR	35.729.950	34.973.750	2,08
<b>Totale Italia</b>			<b>303.775.590</b>	<b>298.504.390</b>	<b>17,73</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Nissan Motor Co Ltd 1.94% 15/09/2023	8.645.000	EUR	8.950.404	8.596.847	0,51
<b>Totale Giappone</b>			<b>8.950.404</b>	<b>8.596.847</b>	<b>0,51</b>
<b>JERSEY</b>					
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	30.000.000	EUR	30.955.909	29.855.100	1,77
<b>Totale Jersey</b>			<b>30.955.909</b>	<b>29.855.100</b>	<b>1,77</b>
<b>KAZAKISTAN</b>					
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.132.500	4.936.350	0,29
<b>Totale Kazakistan</b>			<b>5.132.500</b>	<b>4.936.350</b>	<b>0,29</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.125% 20/10/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.992.400	9.814.600	0,58
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 2% 15/02/2024 EMTN	4.377.000	EUR	4.100.233	4.257.464	0,25
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.000.000	EUR	20.161.837	19.781.000	1,17
European Investment Bank 0% 15/03/2024	10.000.000	EUR	9.686.300	9.757.600	0,58
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>43.940.770</b>	<b>43.610.664</b>	<b>2,58</b>
<b>MESSICO</b>					
America Movil SAB de CV 1.5% 10/03/2024	7.000.000	EUR	7.100.100	6.860.070	0,41
Petroleos Mexicanos 5.812% 24/08/2023	12.000.000	EUR	11.814.000	11.939.880	0,71
<b>Totale Messico</b>			<b>18.914.100</b>	<b>18.799.950</b>	<b>1,12</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>PAESI BASSI</b>					
ABB Finance BV 0.625% 31/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.400	4.878.900	0,29
LeasePlan Corp NV 0.125% 13/09/2023 EMTN	6.100.000	EUR	6.060.350	6.052.603	0,36
Stellantis NV 3.75% 29/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.238.500	4.986.100	0,30
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.000.000	EUR	18.057.780	17.742.060	1,05
Volkswagen International Finance NV 1.125% 02/10/2023	7.000.000	EUR	7.101.220	6.948.200	0,41
Wintershall Dea Finance BV 0.452% 25/09/2023	23.800.000	EUR	23.826.750	23.582.230	1,40
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>65.283.000</b>	<b>64.190.093</b>	<b>3,81</b>
<b>PORTOGALLO</b>					
Floene Energias SA 1.375% 19/09/2023 EMTN	2.600.000	EUR	2.664.449	2.582.164	0,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	50.000.000	EUR	51.744.100	50.678.500	3,01
<b>Totale Portogallo</b>			<b>54.408.549</b>	<b>53.260.664</b>	<b>3,16</b>
<b>SLOVACCHIA</b>					
Slovakia Government Bond 0% 17/06/2024	10.000.000	EUR	9.601.000	9.653.400	0,57
<b>Totale Slovacchia</b>			<b>9.601.000</b>	<b>9.653.400</b>	<b>0,57</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
POSCO 0.5% 17/01/2024	5.000.000	EUR	5.026.750	4.883.550	0,29
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>5.026.750</b>	<b>4.883.550</b>	<b>0,29</b>
<b>SPAGNA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.459% 09/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.600	5.006.000	0,30
FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 0.815% 04/12/2023	11.000.000	EUR	11.171.600	10.838.960	0,64
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	40.000.000	EUR	38.943.600	38.696.800	2,30
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	40.000.000	EUR	38.734.200	38.561.600	2,29
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	20.000.000	EUR	19.806.000	19.816.000	1,18
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	55.000.000	EUR	55.565.650	55.012.650	3,27
<b>Totale Spagna</b>			<b>169.307.650</b>	<b>167.932.010</b>	<b>9,98</b>
<b>SVEZIA</b>					
Vattenfall AB 3.675% 18/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.010.660	5.008.300	0,30
<b>Totale Svezia</b>			<b>5.010.660</b>	<b>5.008.300</b>	<b>0,30</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Barclays Plc 1.5% 03/09/2023	10.000.000	EUR	10.160.000	9.958.500	0,59
BAT International Finance Plc 0.875% 13/10/2023 EMTN	10.600.000	EUR	10.771.660	10.502.162	0,62
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.310.788	14.943.450	0,89
ITV Plc 2% 01/12/2023	10.000.000	EUR	10.347.003	9.899.300	0,59
WPP Finance 2013 3% 20/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.479.000	9.953.400	0,59
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>57.068.451</b>	<b>55.256.812</b>	<b>3,28</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
AT&T Inc 1.3% 05/09/2023	5.000.000	EUR	5.045.050	4.976.800	0,30
AT&T Inc 1.95% 15/09/2023	6.000.000	EUR	6.195.000	5.973.240	0,35
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.194.400	9.883.400	0,59
Celanese US Holdings LLC 1.125% 26/09/2023	10.000.000	EUR	10.187.135	9.925.300	0,59
General Motors Financial Co Inc 0.955% 07/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.175.320	9.942.600	0,59
McDonald's Corp 1% 15/11/2023	20.000.000	EUR	20.117.000	19.788.000	1,18
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	7.000.000	EUR	7.152.600	6.894.160	0,41
Stryker Corp 1.125% 30/11/2023	5.000.000	EUR	5.096.000	4.940.350	0,29
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>74.162.505</b>	<b>72.323.850</b>	<b>4,30</b>

<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>1.220.170.671</b>	<b>1.201.068.032</b>	<b>71,30</b>
--	--	--	----------------------	----------------------	--------------

### 2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS

ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	25.000.000	EUR	24.251.566	24.347.750	1,45
<b>Totale Italia</b>			<b>24.251.566</b>	<b>24.347.750</b>	<b>1,45</b>

<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>			<b>24.251.566</b>	<b>24.347.750</b>	<b>1,45</b>
---	--	--	-------------------	-------------------	-------------

<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>1.244.422.237</b>	<b>1.225.415.782</b>	<b>72,75</b>
---	--	--	----------------------	----------------------	--------------

### B) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO

#### 1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO

BELGIO					
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/03/2024	30.000.000	EUR	29.196.642	29.263.200	1,74
<b>Totale Belgio</b>			<b>29.196.642</b>	<b>29.263.200</b>	<b>1,74</b>

FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 20/03/2024	45.000.000	EUR	43.690.038	43.843.950	2,60
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	40.000.000	EUR	38.973.709	39.083.600	2,32
<b>Totale Francia</b>			<b>82.663.747</b>	<b>82.927.550</b>	<b>4,92</b>

GERMANIA					
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	50.000.000	EUR	48.504.901	48.471.500	2,88
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	50.000.000	EUR	48.610.787	48.601.000	2,89
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	50.000.000	EUR	48.286.531	48.309.500	2,87
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	50.000.000	EUR	48.731.691	48.749.500	2,89
<b>Totale Germania</b>			<b>194.133.910</b>	<b>194.131.500</b>	<b>11,53</b>

PORTOGALLO					
Portugal Treasury Bill 0% 19/01/2024	30.000.000	EUR	29.241.485	29.565.300	1,76
<b>Totale Portogallo</b>			<b>29.241.485</b>	<b>29.565.300</b>	<b>1,76</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
SPAGNA					
Spain Letras del Tesoro 0% 08/03/2024	45.000.000	EUR	43.745.084	43.875.450	2,60
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	30.000.000	EUR	29.340.810	29.616.600	1,76
<b>Totale Spagna</b>			<b>73.085.894</b>	<b>73.492.050</b>	<b>4,36</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>			<b>408.321.678</b>	<b>409.379.600</b>	<b>24,31</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>			<b>408.321.678</b>	<b>409.379.600</b>	<b>24,31</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>1.652.743.915</b>	<b>1.634.795.382</b>	<b>97,06</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>49.483.427</b>	<b>2,94</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>1.684.278.809</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	1.225.415.782	72,47
<b>STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>	409.379.600	24,21
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	41.360.704	2,45
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	14.708.872	0,87
<b>TOTALE</b>	<b>1.690.864.958</b>	<b>100,00</b>

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

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalità	67,00
Holding e società finanziarie	11,14
Banche e istituti finanziari	8,74
Trasmissione delle informazioni	1,94
Trasporti	1,18
Tempo libero	1,18
Farmaceutici e cosmetici	1,13
Petrolio	1,00
Servizi pubblici	0,84
Industria automobilistica	0,81
Servizi ambientali e riciclaggio	0,64
Prodotti chimici	0,59
Organismi sovranazionali	0,58
Miniere, industria pesante	0,29
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>97,06</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>2,94</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/09/2023	7.100.000	USD	6.802.265	6.439.663	12,44
United States Treasury Note/Bond 3.25% 31/08/2024	4.100.000	USD	3.702.589	3.666.565	7,09
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>10.504.854</b>	<b>10.106.228</b>	<b>19,53</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>			<b>10.504.854</b>	<b>10.106.228</b>	<b>19,53</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>10.504.854</b>	<b>10.106.228</b>	<b>19,53</b>
<b>B) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>					
<b>1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	6.000.000	USD	5.519.937	5.401.914	10,44
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	6.500.000	USD	6.373.892	5.901.335	11,40
United States Treasury Bill 0% 10/08/2023	7.000.000	USD	6.724.619	6.381.313	12,33
United States Treasury Bill 0% 13/06/2024	3.500.000	USD	3.053.336	3.050.507	5,89
United States Treasury Bill 0% 16/05/2024	4.500.000	USD	4.003.468	3.936.182	7,61
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	3.500.000	USD	3.030.646	3.074.520	5,94
United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	4.500.000	USD	3.909.696	3.969.987	7,67
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	4.500.000	USD	3.924.511	3.987.320	7,70
United States Treasury Bill- When Issued 0% 05/10/2023	6.000.000	USD	5.755.155	5.424.691	10,48
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>42.295.260</b>	<b>41.127.769</b>	<b>79,46</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>			<b>42.295.260</b>	<b>41.127.769</b>	<b>79,46</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>			<b>42.295.260</b>	<b>41.127.769</b>	<b>79,46</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>52.800.114</b>	<b>51.233.997</b>	<b>98,99</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>520.448</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>51.754.445</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	10.106.228	19,44
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	41.127.769	79,11
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	671.830	1,29
ALTRE ATTIVITÀ	85.032	0,16
<b>TOTALE</b>	<b>51.990.859</b>	<b>100,00</b>



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

---

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Stati, province e municipalit�	98,99
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,99</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTALE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.625% 11/03/2081 EMTN	300.000	EUR	242.910	254.379	0,04
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.437% 04/04/2025	2.500.000	EUR	2.495.005	2.476.500	0,37
Commonwealth Bank of Australia 0.75% 28/02/2028 EMTN	1.050.000	EUR	1.016.505	920.136	0,14
Commonwealth Bank of Australia 3.246% 24/10/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.600.000	2.558.582	0,39
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.602.950	2.575.690	0,39
<b>Totale Australia</b>			<b>8.957.370</b>	<b>8.785.287</b>	<b>1,33</b>
<b>AUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	15.000.000	EUR	15.256.275	14.139.450	2,14
<b>Totale Austria</b>			<b>15.256.275</b>	<b>14.139.450</b>	<b>2,14</b>
<b>BELGIO</b>					
European Union 0.8% 04/07/2025	1.930.000	EUR	1.928.803	1.831.223	0,28
European Union 2% 04/10/2027 EMTN	4.873.000	EUR	4.851.023	4.648.550	0,70
European Union 2.75% 04/12/2037 EMTN	2.261.000	EUR	2.256.365	2.153.105	0,33
European Union 3.375% 04/10/2038 EMTN	2.470.200	EUR	2.458.269	2.502.189	0,38
European Union 3.375% 04/11/2042 EMTN	2.450.000	EUR	2.432.801	2.486.260	0,38
KBC Group NV 4.5% 06/06/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.713	1.291.641	0,20
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	4.000.000	EUR	3.981.040	3.962.440	0,60
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	1.487.000	EUR	1.484.011	1.479.922	0,22
Kingdom of Belgium Government Bond 3.3% 22/06/2054	1.719.000	EUR	1.703.013	1.685.480	0,25
<b>Totale Belgio</b>			<b>22.394.038</b>	<b>22.040.810</b>	<b>3,34</b>
<b>BERMUDA</b>					
Athora Holding Ltd 6.625% 16/06/2028	600.000	EUR	597.966	594.738	0,09
<b>Totale Bermuda</b>			<b>597.966</b>	<b>594.738</b>	<b>0,09</b>
<b>CANADA</b>					
Bank of Montreal 3.375% 04/07/2026	3.300.000	EUR	3.299.241	3.251.952	0,49
Bank of Nova Scotia 3.05% 31/10/2024 EMTN	500.000	EUR	496.675	493.935	0,07
Bank of Nova Scotia 3.25% 18/01/2028 EMTN	3.200.000	EUR	3.194.464	3.148.896	0,48
<b>Totale Canada</b>			<b>6.990.380</b>	<b>6.894.783</b>	<b>1,04</b>
<b>CILE</b>					
Chile Government International Bond 4.125% 05/07/2034	970.000	EUR	952.656	961.513	0,15
<b>Totale Cile</b>			<b>952.656</b>	<b>961.513</b>	<b>0,15</b>
<b>CROAZIA</b>					
Croatia Government International Bond 4% 14/06/2035	3.300.000	EUR	3.278.720	3.285.216	0,50
<b>Totale Croazia</b>			<b>3.278.720</b>	<b>3.285.216</b>	<b>0,50</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>DANIMARCA</b>					
Danske Bank A/S 0.01% 10/11/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.501.515	1.478.040	0,22
Orsted AS 3.625% 01/03/2026 EMTN	800.000	EUR	798.816	794.624	0,12
TDC Net A/S 5.618% 06/02/2030 EMTN	500.000	EUR	500.000	489.440	0,07
<b>Totale Danimarca</b>			<b>2.800.331</b>	<b>2.762.104</b>	<b>0,41</b>
<b>ESTONIA</b>					
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	940.000	EUR	967.862	966.226	0,15
<b>Totale Estonia</b>			<b>967.862</b>	<b>966.226</b>	<b>0,15</b>
<b>FINLANDIA</b>					
Balder Finland Oyj 1% 18/01/2027 EMTN	800.000	EUR	795.936	600.024	0,09
Nordea Bank Abp 1% 27/06/2029 EMTN	500.000	EUR	480.725	477.255	0,07
Nordea Bank Abp 3.625% 10/02/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.401	1.281.150	0,19
OP Corporate Bank Plc 2.875% 15/12/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.099.516	1.064.943	0,16
<b>Totale Finlandia</b>			<b>3.674.578</b>	<b>3.423.372</b>	<b>0,51</b>
<b>FRANCIA</b>					
ALD SA 1.25% 02/03/2026 EMTN	1.000.000	EUR	970.633	923.620	0,14
ALD SA 4.75% 13/10/2025 EMTN	900.000	EUR	899.631	906.624	0,14
Arkema SA 1.5% / perpetual	700.000	EUR	600.483	617.232	0,09
Arval Service Lease SA 3.375% 04/01/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.198.800	1.168.248	0,18
Arval Service Lease SA 4.125% 13/04/2026 EMTN	600.000	EUR	598.044	593.976	0,09
Arval Service Lease SA 4.25% 11/11/2025 EMTN	500.000	EUR	499.375	495.985	0,08
Arval Service Lease SA 4.625% 02/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.098.229	1.103.278	0,17
Arval Service Lease SA 4.75% 22/05/2027 EMTN	400.000	EUR	399.492	402.748	0,06
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.120	930.440	0,14
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.875% 14/02/2028 EMTN	800.000	EUR	797.080	788.200	0,12
BPCE SA 0.375% 02/02/2026 EMTN	600.000	EUR	597.816	544.512	0,08
BPCE SA 3.625% 17/04/2026 EMTN	800.000	EUR	797.120	786.792	0,12
BPCE SFH SA 0.125% 31/03/2025	600.000	EUR	563.298	562.140	0,09
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.05% 25/03/2025 EMTN	6.500.000	EUR	6.394.264	6.104.280	0,92
Credit Agricole Home Loan SFH SA 0.125% 16/12/2024 EMTN	1.000.000	EUR	946.520	947.400	0,14
Dexia Credit Local SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	380.052	0,06
Dexia Credit Local SA 0.625% 03/02/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.022.650	981.550	0,15
Electricite de France SA 4.125% 25/03/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.182.000	1.002.470	0,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	39.000.000	EUR	37.237.840	36.920.910	5,58
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	5.000.000	EUR	4.633.850	4.607.450	0,70
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	11.000.000	EUR	11.137.301	10.721.700	1,62
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	1.300.000	EUR	1.607.028	1.661.700	0,25
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	10.000.000	EUR	9.881.100	9.887.400	1,50
RED & Black Auto Lease France 2 4.093% 27/10/2033	1.100.000	EUR	1.100.000	1.100.225	0,17
TotalEnergies SE 2% / perpetual	700.000	EUR	700.000	609.133	0,09
<b>Totale Francia</b>			<b>86.270.698</b>	<b>84.748.065</b>	<b>12,83</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>GERMANIA</b>					
Allianz SE 2.6% / perpetual	400.000	EUR	324.000	265.368	0,04
Bayer AG 4% 26/08/2026 EMTN	800.000	EUR	799.472	800.144	0,12
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	15.000.000	EUR	14.993.166	14.635.200	2,21
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	31.000.000	EUR	30.033.790	30.075.580	4,55
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	15.000.000	EUR	14.944.050	14.479.050	2,19
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	2.000.000	EUR	2.002.200	1.967.820	0,30
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	25.000.000	EUR	24.697.750	24.685.250	3,73
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	390.624	0,06
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 1.875% 29/06/2080	1.000.000	EUR	894.985	891.120	0,13
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.127.200	14.818.500	2,24
Erste Abwicklungsanstalt 3.125% 22/06/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.492.175	2.473.375	0,37
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15/06/2026 EMTN	2.492.000	EUR	2.265.477	2.262.836	0,34
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.05% 28/02/2024 EMTN	200.000	EUR	202.554	195.462	0,03
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.375% 09/03/2026	1.540.000	EUR	1.467.466	1.424.623	0,22
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/11/2025 EMTN	9.400.000	EUR	9.395.018	9.220.460	1,39
Volkswagen Financial Services AG 0% 12/02/2025 EMTN	500.000	EUR	467.800	466.055	0,07
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	700.000	EUR	751.135	694.288	0,10
<b>Totale Germania</b>			<b>121.260.130</b>	<b>119.745.755</b>	<b>18,09</b>
<b>HONG KONG</b>					
Hong Kong Government International Bond 3.875% 11/01/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.895	1.294.007	0,20
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>1.298.895</b>	<b>1.294.007</b>	<b>0,20</b>
<b>ISLANDA</b>					
Arion Banki HF 7.25% 25/05/2026	400.000	EUR	400.000	397.620	0,06
Islandsbanki HF 0.75% 25/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.881	901.190	0,14
Landsbankinn HF 0.375% 23/05/2025 EMTN	400.000	EUR	402.012	356.144	0,05
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	1.450.000	EUR	1.400.305	1.374.484	0,21
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	3.000.000	EUR	2.928.114	2.551.140	0,39
<b>Totale Islanda</b>			<b>6.129.312</b>	<b>5.580.578</b>	<b>0,85</b>
<b>IRLANDA</b>					
CA Auto Bank SPA 0% 16/04/2024 EMTN	700.000	EUR	699.517	677.138	0,10
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	2.500.000	EUR	2.645.900	2.500.500	0,38
<b>Totale Irlanda</b>			<b>3.345.417</b>	<b>3.177.638</b>	<b>0,48</b>
<b>ITALIA</b>					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	2.170.000	EUR	2.165.999	2.065.189	0,31
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	9.023.000	EUR	9.226.564	8.581.234	1,30
AMCO - Asset Management Co SpA 4.375% 27/03/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.976.000	1.970.060	0,30
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	850.000	EUR	846.813	843.506	0,13
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	5.885.000	EUR	6.334.166	5.634.711	0,85
Intesa Sanpaolo SpA 5% 08/03/2028 EMTN	1.000.000	EUR	996.290	998.010	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	20.600.000	EUR	19.975.430	19.510.466	2,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	7.381.000	EUR	7.140.378	6.993.940	1,06

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
ITALIA (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	4.547.000	EUR	4.947.962	4.511.538	0,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	1.400.000	EUR	1.360.422	1.342.390	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	71.000.000	EUR	70.770.645	69.665.910	10,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	4.700.000	EUR	5.962.492	6.571.723	0,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	22.200.000	EUR	22.151.352	22.028.394	3,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	3.000.000	EUR	3.016.110	2.979.240	0,45
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.029.950	937.680	0,14
UniCredit SpA 2.2% 22/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	939.400	922.590	0,14
<b>Totale Italia</b>			<b>158.839.973</b>	<b>155.556.581</b>	<b>23,52</b>
GIAPPONE					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 3.273% 19/09/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.200.000	1.181.244	0,18
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	600.000	EUR	604.607	593.196	0,09
Sumitomo Mitsui Banking Corp 3.602% 16/02/2026 EMTN	1.420.000	EUR	1.420.000	1.401.029	0,21
<b>Totale Giappone</b>			<b>3.224.607</b>	<b>3.175.469</b>	<b>0,48</b>
LETTONIA					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	94.541	0,01
Latvia Government International Bond 2.875% 30/04/2024 EMTN	500.000	EUR	537.750	495.140	0,07
<b>Totale Lettonia</b>			<b>643.250</b>	<b>589.681</b>	<b>0,08</b>
LITUANIA					
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	1.295.000	EUR	1.286.790	1.298.238	0,20
<b>Totale Lituania</b>			<b>1.286.790</b>	<b>1.298.238</b>	<b>0,20</b>
LUSSEMBURGO					
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	1.100.000	EUR	998.520	787.226	0,12
Aroundtown SA 1.625% 31/01/2028 EMTN	1.200.000	EUR	896.640	843.480	0,13
Aroundtown SA 2.125% / perpetual	100.000	EUR	56.000	31.909	-
Aroundtown SA 3.375% / perpetual	1.200.000	EUR	1.076.875	496.392	0,08
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	2.000.000	EUR	1.973.780	1.997.660	0,30
European Financial Stability Facility 0.4% 17/02/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.844.360	2.852.340	0,43
European Stability Mechanism 1% 23/09/2025 EMTN	2.800.000	EUR	2.694.748	2.654.848	0,40
European Stability Mechanism 3% 23/08/2033	1.490.000	EUR	1.484.040	1.484.129	0,22
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	900.000	EUR	899.739	858.177	0,13
Holcim Finance Luxembourg SA 3% / perpetual	200.000	EUR	191.906	193.942	0,03
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 4.165% 26/05/2065	1.000.000	EUR	622.616	614.860	0,09
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	600.000	EUR	599.088	560.982	0,08
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>14.338.312</b>	<b>13.375.945</b>	<b>2,01</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>PAESI BASSI</b>					
ABN AMRO Bank NV 3.75% 20/04/2025 EMTN	800.000	EUR	799.168	792.720	0,12
Aegon Bank NV 0.375% 21/11/2024 EMTN	300.000	EUR	285.618	285.372	0,04
Domi 2020-1 BV 3.977% 15/04/2052	600.000	EUR	240.069	237.942	0,04
Haleon Netherlands Capital BV 1.25% 29/03/2026 EMTN	200.000	EUR	194.984	185.566	0,03
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.25% 13/10/2024 EMTN	500.000	EUR	443.750	438.610	0,07
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.625% 24/07/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.496.300	2.066.300	0,31
ING Groep NV 0.125% 29/11/2025	1.800.000	EUR	1.767.707	1.688.796	0,26
ING Groep NV 4.875% 14/11/2027 EMTN	400.000	EUR	408.404	402.548	0,06
LeasePlan Corp NV 0.25% 07/09/2026 EMTN	300.000	EUR	299.019	263.577	0,04
Utah Acquisition Sub Inc 2.25% 22/11/2024	1.625.000	EUR	1.718.161	1.573.423	0,24
Volkswagen International Finance NV - A28YTB - 3.5% / perpetual	500.000	EUR	524.325	469.030	0,07
Volkswagen International Finance NV 3.875% 29/03/2026 EMTN	600.000	EUR	598.536	591.048	0,09
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>9.776.041</b>	<b>8.994.932</b>	<b>1,37</b>
<b>POLONIA</b>					
Bank Gospodarstwa Krajowego 3% 30/05/2029 EMTN	3.100.000	EUR	3.081.927	2.861.455	0,43
Bank Gospodarstwa Krajowego 4% 08/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.008	788.960	0,12
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.125% 22/02/2033 EMTN	1.600.000	EUR	1.597.552	1.652.144	0,25
<b>Totale Polonia</b>			<b>5.477.487</b>	<b>5.302.559</b>	<b>0,80</b>
<b>PORTOGALLO</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	6.411.927	EUR	5.804.119	5.677.184	0,86
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.5% 18/06/2038	3.156.000	EUR	3.087.231	3.151.518	0,48
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.857% 23/07/2025	4.100.000	EUR	4.236.366	4.220.981	0,64
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 5.221% 12/05/2025	4.500.000	EUR	583.129	571.942	0,09
<b>Totale Portogallo</b>			<b>13.710.845</b>	<b>13.621.625</b>	<b>2,07</b>
<b>ROMANIA</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.880.000	EUR	1.879.060	1.430.962	0,22
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	3.765.000	EUR	3.198.324	3.289.819	0,50
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	2.000.000	EUR	2.384.655	1.579.320	0,24
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	3.000.000	EUR	3.081.000	3.111.840	0,47
<b>Totale Romania</b>			<b>10.543.039</b>	<b>9.411.941</b>	<b>1,43</b>
<b>SLOVENIA</b>					
Slovenia Government Bond 1.5% 25/03/2035	1.565.000	EUR	1.273.894	1.260.967	0,19
<b>Totale Slovenia</b>			<b>1.273.894</b>	<b>1.260.967</b>	<b>0,19</b>
<b>SPAGNA</b>					
Adif Alta Velocidad 1.25% 04/05/2026 EMTN	500.000	EUR	526.000	467.315	0,07
Autonomous Community of Madrid Spain 1.826% 30/04/2025	1.500.000	EUR	1.596.150	1.448.790	0,22
Banco Santander SA 3.75% 16/01/2026 EMTN	600.000	EUR	598.098	590.760	0,09
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	33.700.000	EUR	34.093.019	32.602.054	4,93
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	40.000.000	EUR	38.204.290	37.457.599	5,66
Spain Government Bond 0.8% 30/07/2029	1.290.000	EUR	1.113.734	1.117.862	0,17
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	2.600.000	EUR	1.799.070	1.720.914	0,26

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
SPAGNA (cont.)					
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	2.324.000	EUR	2.304.664	2.278.589	0,34
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	812.000	EUR	811.700	819.259	0,12
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	3.000.000	EUR	3.036.990	3.000.690	0,45
<b>Totale Spagna</b>			<b>84.083.715</b>	<b>81.503.832</b>	<b>12,31</b>
SVEZIA					
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	1.400.000	EUR	1.002.750	1.050.728	0,16
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	400.000	EUR	399.192	396.264	0,06
Swedbank AB 4.625% 30/05/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.798.524	1.786.824	0,27
Vattenfall AB 3.25% 18/04/2024 EMTN	900.000	EUR	898.578	894.159	0,14
<b>Totale Svezia</b>			<b>4.099.044</b>	<b>4.127.975</b>	<b>0,63</b>
SVIZZERA					
UBS Group AG 0.25% 29/01/2026 EMTN	500.000	EUR	456.500	460.690	0,07
UBS Group AG 1.25% 17/07/2025 EMTN	1.700.000	EUR	1.645.760	1.625.693	0,25
UBS Group AG 2.125% 13/10/2026	700.000	EUR	650.440	651.385	0,10
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	300.000	EUR	271.200	288.912	0,04
UBS Group AG 4.177% 16/01/2026 EMTN	900.000	EUR	811.800	884.205	0,13
<b>Totale Svizzera</b>			<b>3.835.700</b>	<b>3.910.885</b>	<b>0,59</b>
REGNO UNITO					
Credit Suisse AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	500.000	EUR	529.467	456.285	0,07
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	800.000	EUR	799.536	777.744	0,12
EasyJet Plc 0.875% 11/06/2025 EMTN	500.000	EUR	468.750	468.765	0,07
HSBC Holdings Plc 4.752% 10/03/2028 EMTN	700.000	EUR	700.000	699.440	0,11
Investec Bank Plc 1.25% 11/08/2026	1.500.000	EUR	1.490.756	1.314.825	0,20
Lloyds Bank Plc 3.25% 02/02/2026 EMTN	500.000	EUR	499.900	492.205	0,07
Natwest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	2.100.000	EUR	2.208.651	1.993.025	0,30
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	1.850.000	EUR	1.801.154	1.767.028	0,27
Thames Water Utilities Finance Plc 4% 18/04/2027 EMTN	600.000	EUR	597.378	539.040	0,07
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	800.000	EUR	860.610	774.264	0,12
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>9.956.202</b>	<b>9.282.621</b>	<b>1,40</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
American Tower Corp 0.4% 15/02/2027	1.400.000	EUR	1.222.004	1.212.694	0,18
American Tower Corp 0.45% 15/01/2027	600.000	EUR	523.500	520.236	0,08
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	800.000	EUR	836.704	757.536	0,11
AT&T Inc 3.55% 18/11/2025	700.000	EUR	699.216	691.250	0,10
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.117	1.893.980	0,29
Athene Global Funding 0.832% 08/01/2027 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.000	1.881.462	0,28
Bank of America Corp 0.75% 26/07/2023 EMTN	1.000.000	EUR	989.600	997.950	0,15
Bank of America Corp 4.587% 22/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.014.542	996.620	0,15
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	1.200.000	EUR	1.130.128	1.145.376	0,17
Citigroup Inc 1.25% 06/07/2026 EMTN	200.000	EUR	207.954	187.030	0,03
Citigroup Inc 1.5% 24/07/2026 EMTN	800.000	EUR	845.120	750.416	0,10
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	1.999.694	0,30
Global Payments Inc 4.875% 17/03/2031	1.166.000	EUR	1.158.040	1.159.237	0,18

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 15/05/2024 EMTN	200.000	EUR	193.760	195.142	0,03
Goldman Sachs Group Inc 3.75% 30/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.984	1.000.130	0,15
Goldman Sachs Group Inc 4.281% 07/02/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.210.920	1.204.044	0,18
Kraft Heinz Foods Co 3.812% 09/05/2025	200.000	EUR	200.000	200.156	0,03
Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025 EMTN	600.000	EUR	599.688	571.722	0,09
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	1.500.000	EUR	1.545.750	1.450.515	0,22
Realty Income Corp 5.125% 06/07/2034	500.000	EUR	497.530	499.465	0,08
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.530.000	EUR	1.530.000	1.195.542	0,18
US Bancorp 0.85% 07/06/2024 EMTN	3.500.000	EUR	3.353.523	3.351.460	0,51
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.017.943	971.570	0,15
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>26.524.494</b>	<b>24.833.227</b>	<b>3,74</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>631.788.021</b>	<b>614.646.020</b>	<b>92,93</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>631.788.021</b>	<b>614.646.020</b>	<b>92,93</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
ISLANDA					
Islandsbanki HF 7.375% 17/05/2026 EMTN	500.000	EUR	500.000	502.170	0,08
<b>Totale Islanda</b>			<b>500.000</b>	<b>502.170</b>	<b>0,08</b>
IRLANDA					
CA Auto Bank SPA 4.25% 24/03/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.198.920	1.199.412	0,18
Glenbeigh 2 Issuer DAC 4.35% 24/03/2046	1.000.000	EUR	763.210	764.633	0,12
Mulcair Securities No 3 DAC 4.161% 24/04/2065	1.385.000	EUR	1.103.751	1.091.194	0,17
Primrose Residential 2021-1 DAC 4.189% 24/03/2061	1.400.000	EUR	1.107.333	1.102.519	0,17
Primrose Residential 2022-1 DAC 4.439% 24/10/2061	600.000	EUR	517.872	513.006	0,08
<b>Totale Irlanda</b>			<b>4.691.086</b>	<b>4.670.764</b>	<b>0,72</b>
ITALIA					
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	800.000	EUR	807.760	796.872	0,12
<b>Totale Italia</b>			<b>807.760</b>	<b>796.872</b>	<b>0,12</b>
PAESI BASSI					
Domi 2022-1 BV 4.027% 15/04/2054	700.000	EUR	629.703	626.446	0,09
Dutch Property Finance 2020-2 BV 4.032% 28/01/2058	2.000.000	EUR	1.208.093	1.204.704	0,18
Dutch Property Finance 2021-2 BV 3.942% 28/04/2059	900.000	EUR	681.663	675.005	0,10
Jubilee Place 4.027% 17/01/2059	400.000	EUR	349.166	346.172	0,05
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>2.868.625</b>	<b>2.852.327</b>	<b>0,42</b>



# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
SLOVENIA					
Slovenia Government Bond 3.625% 11/03/2033	880.000	EUR	899.598	908.477	0,14
<b>Totale Slovenia</b>			<b>899.598</b>	<b>908.477</b>	<b>0,14</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Becton Dickinson & Co 0% 13/08/2023	650.000	EUR	651.905	647.056	0,10
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>651.905</b>	<b>647.056</b>	<b>0,10</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>10.418.974</b>	<b>10.377.666</b>	<b>1,58</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>10.418.974</b>	<b>10.377.666</b>	<b>1,58</b>

### C) ALTRI VALORI MOBILIARI

#### 1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI

IRLANDA					
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 6.439% 24/02/2058	1.800.000	EUR	293.296	288.975	0,04
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 4.563% 24/01/2026	1.950.000	EUR	763.218	765.773	0,12
Shamrock Residential 2022-1 DAC 4.289% 24/01/2061	1.200.000	EUR	981.009	981.059	0,15
Shamrock Residential 2023-1 DAC 4.439% 24/06/2071	800.000	EUR	767.201	769.497	0,12
Warrington Residential 2022-1 DAC 5.135% 24/12/2056	300.000	EUR	208.721	201.065	0,03
<b>Totale Irlanda</b>			<b>3.013.445</b>	<b>3.006.369</b>	<b>0,46</b>
PAESI BASSI					
Dutch Property Finance 2022-2 BV 4.142% 28/04/2062	500.000	EUR	457.547	463.569	0,07
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>457.547</b>	<b>463.569</b>	<b>0,07</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>3.470.992</b>	<b>3.469.938</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>3.470.992</b>	<b>3.469.938</b>	<b>0,53</b>

### D) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO:

#### 1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO

FINLANDIA					
Finland T-Bill 0% 13/02/2024	10.000.000	EUR	9.768.897	9.780.500	1,48
Finland T-Bill 0% 13/11/2023	3.000.000	EUR	2.932.596	2.962.410	0,45
<b>Totale Finlandia</b>			<b>12.701.493</b>	<b>12.742.910</b>	<b>1,93</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
GERMANIA					
German Treasury Bill 0% 21/02/2024	16.000.000	EUR	15.514.576	15.639.840	2,37
<b>Totale Germania</b>			<b>15.514.576</b>	<b>15.639.840</b>	<b>2,37</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>			<b>28.216.069</b>	<b>28.382.750</b>	<b>4,30</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>			<b>28.216.069</b>	<b>28.382.750</b>	<b>4,30</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>673.894.056</b>	<b>656.876.374</b>	<b>99,34</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>4.364.419</b>	<b>0,66</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>661.240.793</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	614.646.020	92,36
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	10.377.666	1,56
ALTRI VALORI MOBILIARI	3.469.938	0,52
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	75.210	0,01
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	19.690	-
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	28.382.750	4,27
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.061.326	0,16
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	3.117.712	0,47
ALTRE ATTIVITÀ	4.305.286	0,65
<b>TOTALE</b>	<b>665.455.598</b>	<b>100,00</b>

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

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Stati, province e municipalit�	70,50
Banche e istituti finanziari	13,93
Holding e societ� finanziarie	6,92
Organismi sovranazionali	3,42
Servizi pubblici	1,03
Societ� immobiliari	0,94
Trasporti	0,84
Farmaceutici e cosmetici	0,34
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,26
Tabacco e liquori	0,22
Prodotti chimici	0,21
Software Internet	0,18
Trasmissione delle informazioni	0,17
Petrolio	0,13
Altri servizi	0,12
Industria automobilistica	0,06
Assicurazioni	0,04
Alimentari e distillerie	0,03
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>99,34</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>0,66</b>
<b>TOTALE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	916.608	0,34
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	6.670.000	AUD	4.119.593	4.017.791	1,49
Toyota Finance Australia Ltd 2.28% 21/10/2027 EMTN	930.000	EUR	879.966	874.321	0,33
<b>Totale Australia</b>			<b>6.084.013</b>	<b>5.808.720</b>	<b>2,16</b>
<b>AUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	1.390.000	EUR	1.358.914	1.341.698	0,50
<b>Totale Austria</b>			<b>1.358.914</b>	<b>1.341.698</b>	<b>0,50</b>
<b>BELGIO</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.980.000	EUR	3.046.993	2.949.604	1,10
<b>Totale Belgio</b>			<b>3.046.993</b>	<b>2.949.604</b>	<b>1,10</b>
<b>CANADA</b>					
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	2.820.000	CAD	2.009.902	1.944.570	0,72
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.710.000	CAD	5.383.649	5.125.826	1,91
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.210.000	EUR	1.191.898	1.142.966	0,43
<b>Totale Canada</b>			<b>8.585.449</b>	<b>8.213.362</b>	<b>3,06</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	506.828	0,19
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>504.245</b>	<b>506.828</b>	<b>0,19</b>
<b>CINA</b>					
China Government Bond 2.18% 25/08/2025	85.000.000	CNH	11.135.105	10.701.664	3,98
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	60.400.000	CNH	8.416.860	7.647.141	2,84
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	19.000.000	CNH	2.438.678	2.411.293	0,90
China Government Bond 3.03% 11/03/2026	28.000.000	CNH	3.752.154	3.602.623	1,34
<b>Totale Cina</b>			<b>25.742.797</b>	<b>24.362.721</b>	<b>9,06</b>
<b>EGITTO</b>					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.170.778	0,44
<b>Totale Egitto</b>			<b>1.176.973</b>	<b>1.170.778</b>	<b>0,44</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>FRANCIA</b>					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	747.000	0,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	9.260.000	EUR	9.234.713	9.052.391	3,37
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	7.540.000	EUR	7.166.839	7.138.043	2,66
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2025	4.880.000	EUR	4.627.070	4.610.624	1,72
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	1.170.000	EUR	1.097.612	1.087.398	0,40
<b>Totale Francia</b>			<b>22.881.465</b>	<b>22.635.456</b>	<b>8,43</b>
<b>GERMANIA</b>					
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH 0% 01/11/2024 EMTN	300.000	EUR	299.424	281.901	0,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	851.007	0,32
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	400.000	EUR	400.998	377.148	0,14
<b>Totale Germania</b>			<b>1.706.853</b>	<b>1.510.056</b>	<b>0,56</b>
<b>ISLANDA</b>					
Arion Banki HF 4.875% 21/12/2024 EMTN	400.000	EUR	399.520	390.188	0,15
<b>Totale Islanda</b>			<b>399.520</b>	<b>390.188</b>	<b>0,15</b>
<b>IRLANDA</b>					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	925.000	EUR	1.027.797	922.419	0,34
<b>Totale Irlanda</b>			<b>1.027.797</b>	<b>922.419</b>	<b>0,34</b>
<b>ITALIA</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.660.000	EUR	1.671.981	1.626.966	0,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	7.980.000	EUR	8.303.555	7.686.655	2,86
<b>Totale Italia</b>			<b>9.975.536</b>	<b>9.313.621</b>	<b>3,47</b>
<b>COSTA D'AVORIO</b>					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	512.850	0,19
<b>Totale Costa d'Avorio</b>			<b>508.161</b>	<b>512.850</b>	<b>0,19</b>
<b>GIAPPONE</b>					
East Japan Railway Co 2.614% 08/09/2025 EMTN	515.000	EUR	515.000	500.189	0,19
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	1.412.000.000	JPY	10.969.839	8.973.124	3,34
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	1.430.000.000	JPY	9.555.693	9.111.907	3,38
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	1.838.400.000	JPY	13.267.432	12.034.709	4,48
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/05/2025	2.271.000.000	JPY	15.227.768	14.424.786	5,37
<b>Totale Giappone</b>			<b>49.535.732</b>	<b>45.044.715</b>	<b>16,76</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>LUSSEMBURGO</b>					
China Construction Bank Europe SA 0% 28/06/2024 EMTN	1.220.000	EUR	1.219.623	1.164.014	0,43
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.000	EUR	1.974.950	1.887.339	0,70
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	870.961	0,32
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>4.083.396</b>	<b>3.922.314</b>	<b>1,45</b>
<b>MESSICO</b>					
Mexican Bonos 10% 05/12/2024	500.000	MXN	2.657.211	2.650.109	0,99
<b>Totale Messico</b>			<b>2.657.211</b>	<b>2.650.109</b>	<b>0,99</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
ABN AMRO Bank NV 3.625% 10/01/2026 EMTN	300.000	EUR	299.154	296.361	0,11
JDE Peet's NV 0.244% 16/01/2025 EMTN	450.000	EUR	436.122	422.208	0,16
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.305.137	0,49
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	500.000	EUR	441.510	441.325	0,16
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.000.000	EUR	919.425	916.170	0,34
Volkswagen International Finance NV 3.875% 29/03/2026 EMTN	200.000	EUR	199.512	197.016	0,07
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>3.643.456</b>	<b>3.578.217</b>	<b>1,33</b>
<b>NUOVA ZELANDA</b>					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	870.000	NZD	497.165	468.390	0,17
<b>Totale Nuova Zelanda</b>			<b>497.165</b>	<b>468.390</b>	<b>0,17</b>
<b>NORVEGIA</b>					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	556.874	0,21
<b>Totale Norvegia</b>			<b>563.649</b>	<b>556.874</b>	<b>0,21</b>
<b>PANAMA</b>					
Corp Andina de Fomento 4.75% 01/04/2026	1.675.000	USD	1.549.051	1.504.291	0,56
<b>Totale Panama</b>			<b>1.549.051</b>	<b>1.504.291</b>	<b>0,56</b>
<b>POLONIA</b>					
Republic of Poland Government Bond 4% 25/10/2023	3.390.000	PLN	802.224	759.040	0,28
<b>Totale Polonia</b>			<b>802.224</b>	<b>759.040</b>	<b>0,28</b>
<b>ARABIA SAUDITA</b>					
Saudi Government International Bond 0% 03/03/2024 EMTN	870.000	EUR	871.467	843.282	0,31
<b>Totale Arabia Saudita</b>			<b>871.467</b>	<b>843.282</b>	<b>0,31</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>COREA DEL SUD</b>					
Export-Import Bank of Korea 1.25% 18/01/2025	1.450.000	USD	1.277.136	1.245.604	0,46
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.012.592	0,38
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	712.083	0,26
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.011.367	0,38
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	220.133	0,08
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.330.773	0,50
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	614.980	0,23
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.027.898	0,38
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>7.308.984</b>	<b>7.175.430</b>	<b>2,67</b>
<b>SPAGNA</b>					
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	6.620.000	EUR	6.529.760	6.077.160	2,26
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.410.000	EUR	2.463.899	2.403.806	0,89
<b>Totale Spagna</b>			<b>8.993.659</b>	<b>8.480.966</b>	<b>3,15</b>
<b>SVEZIA</b>					
Volvo Treasury AB 1.625% 18/09/2025 EMTN	275.000	EUR	274.142	260.777	0,10
<b>Totale Svezia</b>			<b>274.142</b>	<b>260.777</b>	<b>0,10</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
HSBC Holdings Plc 3% 30/06/2025 EMTN	800.000	EUR	832.800	776.880	0,29
Santander UK Group Holdings Plc 4.796% 15/11/2024	420.000	USD	408.211	382.269	0,14
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	1.740.000	GBP	1.911.610	1.968.285	0,73
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	2.840.000	GBP	3.198.731	3.158.957	1,18
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025	5.480.000	GBP	6.401.633	6.354.336	2,36
Westpac Securities NZ Ltd 0.427% 14/12/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.182.840	1.054.212	0,39
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>13.935.825</b>	<b>13.694.939</b>	<b>5,09</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	639.549	0,24
Bank of America Corp 1.662% 25/04/2028 EMTN	1.650.000	EUR	1.497.375	1.481.519	0,55
Bank of America Corp 4.376% 27/04/2028	425.000	USD	380.869	373.618	0,14
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	377.232	0,14
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	800.000	USD	721.357	699.549	0,26
Deutsche Bank AG 0.962% 08/11/2023	245.000	USD	211.572	220.436	0,08
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	545.983	0,20
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.928.000	AUD	1.874.342	1.757.944	0,65
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	1.420.000	USD	1.222.665	1.150.317	0,43
NextEra Energy Capital Holdings Inc 4.625% 15/07/2027	240.000	USD	221.349	214.841	0,08
Synchrony Financial 4.5% 23/07/2025	350.000	USD	302.642	302.139	0,11
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>8.048.696</b>	<b>7.763.127</b>	<b>2,88</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	1.890.000	USD	1.582.691	1.592.658	0,59
<b>Totale Venezuela</b>			<b>1.582.691</b>	<b>1.592.658</b>	<b>0,59</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>187.346.064</b>	<b>177.933.430</b>	<b>66,19</b>
<b>2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	30.800.000	USD	26.236.080	25.597.559	9,52
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/12/2024	1.000.000	USD	950.694	870.940	0,32
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	16.430.000	USD	15.082.476	14.596.614	5,43
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	13.490.000	USD	12.517.966	11.733.039	4,37
United States Treasury Note/Bond 3% 30/06/2024	1.700.000	USD	1.666.429	1.521.135	0,57
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	9.740.000	USD	8.968.357	8.703.005	3,24
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>65.422.002</b>	<b>63.022.292</b>	<b>23,45</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>			<b>65.422.002</b>	<b>63.022.292</b>	<b>23,45</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>252.768.066</b>	<b>240.955.722</b>	<b>89,64</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
AUSTRALIA					
NBN Co Ltd 0.875% 08/10/2024	1.410.000	USD	1.204.192	1.213.634	0,45
<b>Totale Australia</b>			<b>1.204.192</b>	<b>1.213.634</b>	<b>0,45</b>
CANADA					
Federation des Caisses Desjardins du Quebec 4.4% 23/08/2025	600.000	USD	588.830	530.431	0,20
Nutrien Ltd 5.9% 07/11/2024	240.000	USD	239.916	219.988	0,08
<b>Totale Canada</b>			<b>828.746</b>	<b>750.419</b>	<b>0,28</b>
FRANCIA					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	753.126	0,28
<b>Totale Francia</b>			<b>780.491</b>	<b>753.126</b>	<b>0,28</b>
GIAPPONE					
Japan Bank for International Cooperation 2.875% 14/04/2025	300.000	USD	274.535	262.881	0,10
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	664.067	0,25
<b>Totale Giappone</b>			<b>963.405</b>	<b>926.948</b>	<b>0,35</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>LUSSEMBURGO</b>					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 0.125% 28/10/2024 EMTN	250.000	EUR	249.463	236.320	0,09
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>249.463</b>	<b>236.320</b>	<b>0,09</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Enel Finance International NV 4.25% 15/06/2025	1.050.000	USD	974.319	934.298	0,35
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>974.319</b>	<b>934.298</b>	<b>0,35</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Export-Import Bank of Korea 4% 15/09/2024	1.030.000	USD	1.038.767	925.121	0,34
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.120.199	0,42
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>2.191.946</b>	<b>2.045.320</b>	<b>0,76</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Corebridge Financial Inc 3.5% 04/04/2025	790.000	USD	709.456	689.523	0,26
Edison International 4.7% 15/08/2025	1.525.000	USD	1.483.954	1.363.652	0,51
Glencore Funding LLC 4.125% 12/03/2024	280.000	USD	260.837	253.540	0,09
Hyundai Capital America 1% 17/09/2024	320.000	USD	270.206	275.731	0,10
Synchrony Bank 5.625% 23/08/2027	350.000	USD	347.360	300.737	0,11
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>3.071.813</b>	<b>2.883.183</b>	<b>1,07</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>10.264.375</b>	<b>9.743.248</b>	<b>3,63</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>10.264.375</b>	<b>9.743.248</b>	<b>3,63</b>
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	1.010.000	USD	856.697	882.898	0,33
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>856.697</b>	<b>882.898</b>	<b>0,33</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>856.697</b>	<b>882.898</b>	<b>0,33</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>856.697</b>	<b>882.898</b>	<b>0,33</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>263.889.138</b>	<b>251.581.868</b>	<b>93,60</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>17.214.270</b>	<b>6,40</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>268.796.138</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	240.955.722	87,77
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	9.743.248	3,55
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	882.898	0,32
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	3.277.319	1,19
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	2.207	-
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	13.241.646	4,82
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	274.309	0,10
<b>LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE</b>	350.000	0,13
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	5.830.085	2,12
<b>TOTALE</b>	<b>274.557.434</b>	<b>100,00</b>

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

---

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Stati, province e municipalit�	76,41
Banche e istituti finanziari	6,23
Holding e societ� finanziarie	4,11
Organismi sovranazionali	3,13
Petrolio	0,93
Servizi pubblici	0,82
Trasporti	0,53
Trasmissione delle informazioni	0,45
Miniere, industria pesante	0,38
Societ� immobiliari	0,24
Software Internet	0,19
Industria automobilistica	0,10
Prodotti chimici	0,08
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>93,60</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>6,40</b>
<b>TOTALE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2023	470.000	EUR	469.455	469.093	0,08
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2030	1.920.000	EUR	1.751.232	1.581.773	0,28
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2031	1.730.000	EUR	1.545.392	1.380.627	0,24
Republic of Austria Government Bond 0.25% 20/10/2036	1.140.000	EUR	934.390	793.292	0,14
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	8.405.000	EUR	8.753.402	7.342.608	1,28
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	1.610.000	EUR	921.677	662.483	0,12
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	6.860.000	EUR	6.984.646	6.563.099	1,14
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	870.518	0,15
Republic of Austria Government Bond 1.75% 20/10/2023	670.000	EUR	706.118	666.081	0,12
Republic of Austria Government Bond 2.9% 20/02/2033	3.931.000	EUR	3.895.867	3.886.383	0,68
Republic of Austria Government Bond 2.9% 23/05/2029	2.247.000	EUR	2.240.506	2.241.517	0,39
Republic of Austria Government Bond 3.15% 20/10/2053	2.300.000	EUR	2.275.022	2.325.185	0,40
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	850.000	EUR	1.117.164	946.662	0,16
<b>Totale Austria</b>			<b>32.552.465</b>	<b>29.729.321</b>	<b>5,18</b>
<b>BELGIO</b>					
European Union 0.4% 04/02/2037	3.000.000	EUR	2.229.570	2.098.620	0,36
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	980.000	EUR	709.941	546.860	0,10
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	3.290.000	EUR	3.133.692	2.903.392	0,50
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	4.300.000	EUR	4.401.179	3.378.166	0,59
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	5.983.000	EUR	4.935.676	4.753.075	0,83
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	3.562.720	EUR	3.079.169	2.233.220	0,39
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.409.958	0,42
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	5.023.723	EUR	4.655.510	4.343.610	0,75
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	2.798.902	EUR	2.674.075	2.005.442	0,35
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.201.958	EUR	1.213.593	855.001	0,15
Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22/06/2045	1.150.000	EUR	1.495.564	1.225.026	0,21
<b>Totale Belgio</b>			<b>31.314.356</b>	<b>26.752.370</b>	<b>4,65</b>
<b>ESTONIA</b>					
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	7.304.000	EUR	7.537.789	7.507.782	1,30
<b>Totale Estonia</b>			<b>7.537.789</b>	<b>7.507.782</b>	<b>1,30</b>
<b>FINLANDIA</b>					
Finland Government Bond 2.75% 15/04/2038	5.000.000	EUR	4.924.200	4.769.850	0,83
<b>Totale Finlandia</b>			<b>4.924.200</b>	<b>4.769.850</b>	<b>0,83</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>FRANCIA</b>					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	4.750.000	EUR	4.327.725	4.267.400	0,74
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	3.822.631	EUR	3.918.778	3.725.918	0,65
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2032	1.800.000	EUR	1.544.346	1.399.878	0,24
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	5.789.000	EUR	5.615.573	4.843.367	0,84
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.165.098	0,38
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	3.824.816	0,67
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	2.064.000	EUR	2.144.613	1.918.282	0,33
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.570.000	EUR	1.243.220	1.025.555	0,18
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/06/2044	4.620.000	EUR	2.847.306	2.739.106	0,48
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	17.792.698	EUR	17.948.508	16.074.100	2,79
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2052	1.080.000	EUR	778.043	589.507	0,10
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2053	910.000	EUR	641.659	485.185	0,08
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	7.858.218	EUR	8.018.507	7.040.256	1,22
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	3.262.000	EUR	3.268.570	3.028.539	0,53
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.150.000	EUR	2.234.202	2.043.984	0,36
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	4.288.665	EUR	4.048.690	3.464.684	0,60
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	5.710.000	EUR	5.797.135	5.187.535	0,90
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	860.000	EUR	769.511	598.440	0,10
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	1.210.000	EUR	1.205.511	1.004.905	0,18
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	11.530.000	EUR	12.121.624	11.273.919	1,96
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	16.470.670	EUR	13.507.408	13.033.240	2,26
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	3.584.000	EUR	3.786.133	3.543.644	0,62
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	10.970.430	EUR	13.165.081	10.758.372	1,87
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	3.500.000	EUR	3.499.370	3.473.365	0,60
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	2.670.000	EUR	3.002.442	2.650.829	0,46
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	19.578.000	EUR	19.646.523	19.692.923	3,42
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	1.000.000	EUR	1.233.400	1.003.650	0,17
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.570.832	0,45
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	570.000	EUR	825.029	652.593	0,11
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2060	590.000	EUR	878.516	685.014	0,12
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.155.000	EUR	3.724.461	3.160.332	0,55
<b>Totale Francia</b>			<b>150.903.530</b>	<b>137.925.268</b>	<b>23,96</b>
<b>GERMANIA</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	3.210.000	EUR	3.005.459	2.684.170	0,47
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	21.746.000	EUR	18.377.600	17.798.013	3,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2035	1.630.000	EUR	1.427.310	1.225.499	0,21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	1.540.000	EUR	1.332.115	1.127.234	0,20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	5.526.000	EUR	4.995.283	4.768.275	0,83
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	1.629.000	EUR	1.155.401	835.514	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.695.000	EUR	1.236.418	915.809	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	9.265.000	EUR	9.656.389	8.871.793	1,54
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	1.800.000	EUR	1.784.214	1.640.304	0,29
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/05/2038	1.500.000	EUR	1.215.090	1.224.405	0,21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.1% 15/11/2029	10.487.000	EUR	10.421.351	10.260.900	1,78
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.140.000	EUR	1.582.058	1.337.813	0,23
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	1.225.000	EUR	1.618.733	1.603.684	0,28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	1.340.000	EUR	1.719.327	1.530.977	0,27
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	959.509	EUR	959.845	936.174	0,16
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	2.270.000	EUR	2.207.053	2.191.163	0,38
<b>Totale Germania</b>			<b>62.693.646</b>	<b>58.951.727</b>	<b>10,25</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	3.720.000	EUR	3.446.121	2.961.307	0,51
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	3.538.571	EUR	3.958.675	3.191.721	0,55
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	641.000	EUR	619.884	523.159	0,09
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	1.758.942	0,31
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	500.000	EUR	537.850	500.100	0,09
<b>Totale Irlanda</b>			<b>10.648.730</b>	<b>8.935.229</b>	<b>1,55</b>
<b>ITALIA</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.572.000	EUR	7.424.902	5.881.324	1,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	5.995.000	EUR	5.698.094	5.945.602	1,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	1.725.000	EUR	1.714.805	1.161.995	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/06/2032	7.990.000	EUR	6.264.722	6.239.231	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	5.580.000	EUR	5.513.867	4.424.103	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	4.331.000	EUR	3.972.322	3.993.962	0,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	6.141.000	EUR	5.664.940	5.888.298	1,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	2.016.000	EUR	1.906.729	1.954.068	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 01/06/2025	1.402.000	EUR	1.394.065	1.342.836	0,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	4.800.000	EUR	4.313.232	4.026.576	0,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.160.000	EUR	838.042	695.165	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	10.908.000	EUR	10.633.091	10.134.404	1,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.422.000	EUR	5.869.586	5.204.903	0,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	2.766.339	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/09/2052	264.000	EUR	204.365	172.965	0,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036	700.000	EUR	630.805	568.393	0,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.228.000	EUR	9.538.483	9.200.039	1,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	1.800.000	EUR	1.678.644	1.600.596	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	1.000.000	EUR	1.241.410	715.380	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.180.000	EUR	1.109.792	1.017.396	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	2.560.000	EUR	2.713.402	2.211.123	0,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.824.000	EUR	4.103.930	3.359.155	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.390.000	EUR	9.451.044	8.260.625	1,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	1.400.000	EUR	1.257.298	1.305.486	0,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/12/2029	3.000.000	EUR	2.966.820	3.006.810	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	500.000	EUR	550.430	492.775	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	3.960.000	EUR	4.075.276	4.095.709	0,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	1.575.000	EUR	2.175.052	1.669.500	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	900.000	EUR	1.105.656	977.949	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	2.650.000	EUR	3.167.891	2.889.401	0,50
<b>Totale Italia</b>			<b>110.026.857</b>	<b>101.202.108</b>	<b>17,56</b>
<b>LETTONIA</b>					
Latvia Government International Bond 3.5% 17/01/2028	8.477.000	EUR	8.462.885	8.404.098	1,46
Latvia Government International Bond 3.875% 25/03/2027 EMTN	3.009.000	EUR	3.027.652	3.035.118	0,53
<b>Totale Lettonia</b>			<b>11.490.537</b>	<b>11.439.216</b>	<b>1,99</b>
<b>LITUANIA</b>					
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	5.690.000	EUR	5.653.925	5.704.225	0,99
<b>Totale Lituania</b>			<b>5.653.925</b>	<b>5.704.225</b>	<b>0,99</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>LUSSEMBURGO</b>					
European Stability Mechanism 1.8% 02/11/2046 EMTN	1.630.000	EUR	1.591.972	1.256.877	0,22
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>1.591.972</b>	<b>1.256.877</b>	<b>0,22</b>
<b>MESSICO</b>					
Mexico Government International Bond 2.375% 11/02/2030	1.400.000	EUR	1.277.486	1.239.896	0,22
<b>Totale Messico</b>			<b>1.277.486</b>	<b>1.239.896</b>	<b>0,22</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2038	1.400.000	EUR	918.946	940.240	0,16
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	5.970.000	EUR	5.924.708	5.631.620	0,98
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	4.580.000	EUR	4.573.808	4.253.994	0,74
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2032	8.491.000	EUR	7.633.409	7.016.197	1,22
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	543.750	0,09
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>19.657.663</b>	<b>18.385.801</b>	<b>3,19</b>
<b>POLONIA</b>					
Republic of Poland Government International Bond 4.25% 14/02/2043 EMTN	410.000	EUR	408.803	401.730	0,07
<b>Totale Polonia</b>			<b>408.803</b>	<b>401.730</b>	<b>0,07</b>
<b>PORTOGALLO</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	7.330.000	EUR	6.453.758	6.490.054	1,13
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18/04/2034	1.300.000	EUR	1.155.934	1.181.440	0,21
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 21/07/2026	2.490.000	EUR	2.673.737	2.482.231	0,43
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.060.000	EUR	2.347.123	2.145.490	0,37
<b>Totale Portogallo</b>			<b>12.630.552</b>	<b>12.299.215</b>	<b>2,14</b>
<b>ROMANIA</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.110.000	EUR	934.686	844.877	0,15
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	1.915.000	EUR	1.250.768	1.348.237	0,23
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	1.338.000	EUR	927.594	978.774	0,17
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	5.138.000	EUR	4.077.694	3.884.121	0,68
Romanian Government International Bond 2.5% 08/02/2030 EMTN	348.000	EUR	272.310	285.934	0,05
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.035.000	EUR	4.044.495	2.445.856	0,42
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	4.674.000	EUR	3.756.401	2.861.516	0,50
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	2.275.000	EUR	2.218.608	1.394.780	0,24
Romanian Government International Bond 2.875% 26/05/2028	1.557.000	EUR	1.469.655	1.394.107	0,24
Romanian Government International Bond 3.375% 08/02/2038 EMTN	723.000	EUR	614.498	519.389	0,09
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	663.000	EUR	489.782	413.984	0,07
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	225.000	EUR	186.750	196.603	0,03
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	881.000	EUR	821.092	695.690	0,12
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	1.553.000	EUR	1.443.730	1.195.499	0,21
<b>Totale Romania</b>			<b>22.508.063</b>	<b>18.459.367</b>	<b>3,20</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
SERBIA					
Serbia International Bond 6.25% 26/05/2028	1.482.000	USD	1.368.434	1.350.386	0,23
<b>Totale Serbia</b>			<b>1.368.434</b>	<b>1.350.386</b>	<b>0,23</b>
SLOVACCHIA					
Slovakia Government Bond 1% 12/06/2028	3.000.000	EUR	2.685.000	2.667.000	0,46
<b>Totale Slovacchia</b>			<b>2.685.000</b>	<b>2.667.000</b>	<b>0,46</b>
SLOVENIA					
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	2.200.000	EUR	2.190.914	1.721.874	0,30
<b>Totale Slovenia</b>			<b>2.190.914</b>	<b>1.721.874</b>	<b>0,30</b>
SPAGNA					
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	5.881.000	EUR	5.804.107	5.234.619	0,91
Spain Government Bond 0% 31/01/2028	5.065.000	EUR	4.371.146	4.375.451	0,76
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	78.000	EUR	77.667	77.800	0,01
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	2.500.000	EUR	1.971.950	2.008.425	0,35
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	481.007	0,08
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	22.723.000	EUR	14.105.997	12.163.621	2,11
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	4.530.000	EUR	4.411.549	4.251.405	0,74
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	4.403.000	EUR	4.194.116	4.048.603	0,70
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	6.530.000	EUR	6.549.124	6.059.709	1,05
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.454.118	0,60
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.210.000	EUR	1.163.972	1.015.892	0,18
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	1.100.000	EUR	709.819	728.079	0,13
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.453.662	0,25
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	3.523.000	EUR	3.995.718	3.239.117	0,56
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	4.864.031	0,85
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	1.140.000	EUR	1.169.301	1.039.874	0,18
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	4.359.000	EUR	4.179.201	4.085.560	0,71
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	1.788.394	0,31
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.740.000	EUR	1.872.408	1.740.400	0,30
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	4.345.000	EUR	4.736.596	4.631.379	0,81
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	2.190.000	EUR	2.571.455	2.472.685	0,43
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	510.000	EUR	745.161	611.164	0,11
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	5.070.000	EUR	6.858.037	6.037.711	1,05
<b>Totale Spagna</b>			<b>83.116.150</b>	<b>75.862.706</b>	<b>13,18</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>575.181.072</b>	<b>526.561.948</b>	<b>91,47</b>



# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	2.700.000	EUR	2.611.613	2.621.241	0,46
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2024	3.000.000	EUR	2.903.859	2.931.120	0,51
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2023	3.700.000	EUR	3.655.385	3.685.311	0,64
<b>Totale Italia</b>			<b>9.170.857</b>	<b>9.237.672</b>	<b>1,61</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>			<b>9.170.857</b>	<b>9.237.672</b>	<b>1,61</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>584.351.929</b>	<b>535.799.620</b>	<b>93,08</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
MESSICO					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	10.486.000	EUR	10.583.865	7.694.941	1,34
<b>Totale Messico</b>			<b>10.583.865</b>	<b>7.694.941</b>	<b>1,34</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>10.583.865</b>	<b>7.694.941</b>	<b>1,34</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>10.583.865</b>	<b>7.694.941</b>	<b>1,34</b>
<b>C) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>					
<b>1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>					
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 15/05/2024	1.000.000	EUR	968.479	968.920	0,17
<b>Totale Francia</b>			<b>968.479</b>	<b>968.920</b>	<b>0,17</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>			<b>968.479</b>	<b>968.920</b>	<b>0,17</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>			<b>968.479</b>	<b>968.920</b>	<b>0,17</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>595.904.273</b>	<b>544.463.481</b>	<b>94,59</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>31.118.487</b>	<b>5,41</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>575.581.968</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	535.799.620	91,79
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	7.694.941	1,32
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	290.531	0,05
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	324.495	0,06
<b>STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>	968.920	0,17
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	14.959.911	2,56
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	10.491.232	1,80
<b>LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE</b>	140.000	0,02
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	13.039.764	2,23
<b>TOTALE</b>	<b>583.709.414</b>	<b>100,00</b>

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

---

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Stati, province e municipalità	93,91
Organismi sovranazionali	0,68
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>94,59</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>5,41</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
APA Infrastructure Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	676.807	0,09
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	771.880	0,10
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	800.000	EUR	816.776	721.000	0,09
Australia Government Bond 1.25% 21/05/2032	7.650.000	AUD	4.032.238	3.708.688	0,47
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	7.120.000	AUD	3.867.358	3.577.508	0,45
Australia Government Bond 3.5% 21/12/2034	2.576.000	AUD	1.545.415	1.490.953	0,19
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	5.456.000	AUD	4.099.952	3.416.975	0,43
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.194.000	EUR	2.542.299	2.196.545	0,28
Commonwealth Bank of Australia 1.936% 03/10/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.565.235	1.426.800	0,18
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	517.000	EUR	514.419	429.094	0,05
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	1.945.000	USD	1.726.151	1.645.441	0,21
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.177.540	0,15
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	975.000	USD	800.414	682.714	0,09
<b>Totale Australia</b>			<b>24.511.776</b>	<b>21.921.945</b>	<b>2,78</b>
<b>AUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	2.250.000	EUR	1.001.250	925.830	0,12
<b>Totale Austria</b>			<b>1.001.250</b>	<b>925.830</b>	<b>0,12</b>
<b>BELGIO</b>					
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	210.000	EUR	208.196	165.715	0,02
European Union 0.4% 04/02/2037	310.000	EUR	307.579	216.857	0,03
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22/06/2029	1.260.000	EUR	1.387.739	1.126.390	0,14
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	3.500.000	EUR	3.531.815	3.467.135	0,44
Kingdom of Belgium Government Bond 3.3% 22/06/2054	518.000	EUR	513.183	507.899	0,06
<b>Totale Belgio</b>			<b>5.948.512</b>	<b>5.483.996</b>	<b>0,69</b>
<b>CANADA</b>					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	588.000	CAD	528.007	428.109	0,05
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	11.224.000	CAD	7.600.745	6.758.894	0,86
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	2.110.000	CAD	1.400.173	1.266.688	0,16
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	4.667.000	CAD	3.425.565	3.034.705	0,39
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	9.420.000	CAD	6.213.886	6.111.171	0,78
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	1.560.000	USD	1.386.632	1.333.736	0,17
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.170.000	CAD	936.595	731.127	0,09
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	491.000	USD	480.462	428.682	0,05
<b>Totale Canada</b>			<b>21.972.065</b>	<b>20.093.112</b>	<b>2,55</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 09/02/2031	1.125.000	USD	917.517	836.161	0,11
KSA Sukuk Ltd 4.511% 22/05/2033	1.949.000	USD	1.793.751	1.745.632	0,22
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	2.300.000	GBP	2.637.152	2.215.861	0,28
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>5.348.420</b>	<b>4.797.654</b>	<b>0,61</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>CINA</b>					
China Development Bank 3.7% 20/10/2030	16.000.000	CNH	2.063.241	2.133.940	0,27
China Government Bond 2.37% 20/01/2027	29.000.000	CNH	4.048.176	3.652.835	0,46
China Government Bond 2.69% 15/08/2032	22.000.000	CNH	3.123.556	2.765.773	0,35
China Government Bond 2.8% 15/11/2032	40.200.000	CNH	5.259.354	5.099.002	0,65
China Government Bond 3.12% 25/10/2052	3.400.000	CNH	447.301	434.048	0,06
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	22.000.000	CNH	2.910.527	2.902.005	0,37
China Government Bond 3.52% 25/04/2046	4.000.000	CNH	599.226	537.563	0,07
China Government Bond 3.53% 18/10/2051	3.000.000	CNH	472.712	407.127	0,05
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	21.000.000	CNH	2.768.352	2.988.654	0,38
<b>Totale Cina</b>			<b>21.692.445</b>	<b>20.920.947</b>	<b>2,66</b>
<b>REPUBBLICA CECA</b>					
Czech Republic Government Bond 1.2% 13/03/2031	11.800.000	CZK	415.891	393.156	0,05
<b>Totale Repubblica Ceca</b>			<b>415.891</b>	<b>393.156</b>	<b>0,05</b>
<b>DANIMARCA</b>					
Denmark Government Bond 0.5% 15/11/2029	5.900.000	DKK	833.352	690.170	0,09
Jyske Realkredit A/S 5% 01/10/2056	9.962.051	DKK	1.347.065	1.312.365	0,17
Nykredit Realkredit AS 6% 01/10/2053 - A3K991	9.596.995	DKK	1.308.061	1.308.599	0,17
Nykredit Realkredit AS 6% 01/10/2053 - A3K994	5.232.780	DKK	709.105	711.042	0,09
<b>Totale Danimarca</b>			<b>4.197.583</b>	<b>4.022.176</b>	<b>0,52</b>
<b>FRANCIA</b>					
Agence Francaise de Developpement EPIC 0.125% 29/09/2031	300.000	EUR	298.395	232.422	0,03
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.660.000	EUR	1.554.306	1.484.488	0,19
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.75% 01/02/2033 EMTN	1.400.000	EUR	1.395.464	1.357.510	0,17
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.254.227	0,16
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.925.000	USD	2.638.254	2.623.041	0,33
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.226.596	0,16
Credit Agricole SA 3.875% 20/04/2031 EMTN	300.000	EUR	298.990	296.004	0,04
Credit Agricole SA 3.875% 28/11/2034 EMTN	100.000	EUR	101.963	99.048	0,01
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	1.100.000	GBP	1.508.957	1.024.009	0,13
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	3.392.000	EUR	3.294.427	2.837.917	0,36
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	3.200.000	EUR	2.720.330	2.527.744	0,32
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.683.000	EUR	1.548.629	1.099.369	0,14
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	3.884.000	EUR	4.115.345	3.137.767	0,40
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	2.460.000	EUR	2.619.533	1.946.598	0,25
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	2.500.000	EUR	2.351.119	2.317.875	0,29
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	1.000.000	EUR	992.840	687.770	0,09
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	1.750.000	USD	1.606.961	1.586.469	0,20
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% / perpetual <sup>1</sup>	500.000	EUR	493.900	421.420	0,05
<b>Totale Francia</b>			<b>30.163.965</b>	<b>26.160.274</b>	<b>3,32</b>

<sup>1</sup> 400.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>GERMANIA</b>					
BASF SE 3.75% 29/06/2032 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.415	991.570	0,13
BASF SE 4.5% 08/03/2035 EMTN	200.000	EUR	207.557	206.740	0,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	5.025.000	EUR	4.808.516	3.678.149	0,47
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2019 - 15/08/2050	282.000	EUR	210.696	151.634	0,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.062.000	EUR	929.494	573.799	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	401.000	EUR	339.451	351.328	0,04
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	747.000	EUR	1.160.259	832.434	0,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	3.420.000	EUR	5.154.659	4.201.709	0,53
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	1.300.000	EUR	1.297.114	1.288.274	0,16
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	3.800.000	EUR	3.645.429	2.868.421	0,36
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 07/06/2032	910.000	EUR	904.131	800.327	0,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 15/11/2029	1.350.000	EUR	1.338.849	1.273.158	0,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.8% 24/05/2028	3.470.000	AUD	2.121.303	2.046.814	0,26
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 8.8% 25/08/2023 EMTN	15.500.000	PLN	3.276.855	3.498.651	0,44
SC Germany Consumer 2018-1 UG 2.5% 13/12/2031	1.100.000	EUR	1.065.456	1.071.109	0,14
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.170.000	EUR	2.660.811	1.787.321	0,23
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	200.000	EUR	198.400	155.318	0,02
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	900.000	EUR	779.045	676.035	0,09
<b>Totale Germania</b>			<b>31.113.440</b>	<b>26.452.791</b>	<b>3,36</b>
<b>UNGHERIA</b>					
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	119.900.000	HUF	249.345	250.269	0,03
Hungary Government Bond 4.5% 27/05/2032	147.180.000	HUF	328.356	329.778	0,04
Hungary Government Bond 4.75% 24/11/2032	255.920.000	HUF	577.083	580.060	0,07
<b>Totale Ungheria</b>			<b>1.154.784</b>	<b>1.160.107</b>	<b>0,14</b>
<b>ISLANDA</b>					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	333.084	0,04
<b>Totale Islanda</b>			<b>396.652</b>	<b>333.084</b>	<b>0,04</b>
<b>INDONESIA</b>					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	2.040.000	EUR	1.981.100	1.609.866	0,20
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	4.220.000	EUR	4.321.220	4.121.463	0,52
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/02/2031	28.000.000.000	IDR	1.677.297	1.724.738	0,22
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	29.993.000.000	IDR	1.874.775	1.854.954	0,24
Indonesia Treasury Bond 6.625% 15/05/2033	23.884.000.000	IDR	1.455.880	1.484.455	0,19
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	30.500.000.000	IDR	1.946.413	1.958.906	0,25
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2042	28.767.000.000	IDR	1.814.182	1.837.539	0,23
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2034	30.000.000.000	IDR	2.090.918	2.106.461	0,27
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	300.000	USD	308.146	288.990	0,04
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	480.000	USD	441.004	430.526	0,05
<b>Totale Indonesia</b>			<b>17.910.935</b>	<b>17.417.898</b>	<b>2,21</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>IRLANDA</b>					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 2.45% 29/10/2026	900.000	USD	771.499	737.018	0,09
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	1.330.000	USD	1.150.421	919.919	0,12
Ireland Government Bond 0.2% 18/10/2030	1.200.000	EUR	1.213.512	996.168	0,13
Ireland Government Bond 0.35% 18/10/2032	5.000.000	EUR	4.166.250	4.006.250	0,51
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	669.529	0,09
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.904.000	1.982.900	0,25
Taurus 2019-4 FIN DAC 4.782% 18/11/2031	2.000.000	EUR	1.750.641	1.725.983	0,22
<b>Totale Irlanda</b>			<b>11.662.063</b>	<b>11.037.767</b>	<b>1,41</b>
<b>ISRAELE</b>					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	1.804.000	EUR	1.884.352	1.602.060	0,20
State of Israel 2.5% 15/01/2030	1.182.000	USD	1.024.750	944.452	0,12
<b>Totale Israele</b>			<b>2.909.102</b>	<b>2.546.512</b>	<b>0,32</b>
<b>ITALIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	2.800.000	EUR	2.789.500	2.778.608	0,35
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.104.499	0,14
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	1.625.000	USD	1.380.607	1.477.663	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	7.000.000	EUR	6.781.530	6.860.700	0,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	7.743.000	EUR	8.334.500	7.403.950	0,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	420.000	EUR	452.651	416.724	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.4% 15/05/2039	740.000	EUR	740.700	783.491	0,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01/09/2043	730.000	EUR	727.124	741.439	0,09
Republic of Italy Government International Bond 0.875% 06/05/2024	1.470.000	USD	1.212.758	1.288.520	0,16
<b>Totale Italia</b>			<b>23.591.723</b>	<b>22.855.594</b>	<b>2,89</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	1.050.000	EUR	1.056.029	881.444	0,11
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	569.933	0,07
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	409.000.000	JPY	2.697.794	2.672.973	0,34
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	532.000.000	JPY	3.829.359	2.832.202	0,36
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	597.000.000	JPY	4.063.151	3.101.538	0,39
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	455.500.000	JPY	3.430.335	3.244.731	0,41
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	527.000.000	JPY	3.820.536	3.162.982	0,40
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	448.000.000	JPY	3.540.631	2.633.918	0,33
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	627.500.000	JPY	4.089.413	3.630.154	0,46
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	226.000.000	JPY	1.745.061	1.626.655	0,21
Japanese Government CPI Linked Bond 0.1% 10/03/2029	111.000.000	JPY	887.701	787.368	0,10
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 2.13% 08/07/2030	2.375.000	USD	1.799.262	1.757.195	0,22
<b>Totale Giappone</b>			<b>31.608.408</b>	<b>26.901.093</b>	<b>3,40</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>JERSEY</b>					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	1.400.000	EUR	1.056.500	1.232.518	0,16
<b>Totale Jersey</b>			<b>1.056.500</b>	<b>1.232.518</b>	<b>0,16</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	899.000	GBP	1.084.925	656.590	0,08
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	797.350	0,10
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	500.000	EUR	492.485	380.380	0,05
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	5.002.000	USD	4.747.747	4.243.402	0,54
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 4.915% 26/05/2065	1.400.000	EUR	1.358.000	1.331.050	0,17
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	400.000	EUR	411.274	369.128	0,05
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>9.102.931</b>	<b>7.777.900</b>	<b>0,99</b>
<b>MESSICO</b>					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	890.000	MXN	4.221.359	4.497.730	0,57
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	1.241.300	MXN	5.969.209	6.565.429	0,83
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	2.390.000	EUR	1.688.057	1.764.657	0,22
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.110.000	EUR	1.179.364	823.232	0,10
<b>Totale Messico</b>			<b>13.057.989</b>	<b>13.651.048</b>	<b>1,72</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	425.000	EUR	424.970	353.354	0,04
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	544.000	EUR	547.918	435.396	0,06
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	800.000	EUR	797.000	616.040	0,08
AT Securities BV 5.25% / perpetual	3.500.000	USD	3.062.278	1.251.114	0,16
BNP Paribas SA 0.5% 04/06/2026	1.300.000	EUR	1.210.040	1.209.000	0,15
E-Mac de 2006-Ibv 7.17% 25/05/2057	5.200.000	EUR	1.085.086	1.092.245	0,14
E-MAC NL 2004-II BV 6.541% 25/01/2037	19.500.000	EUR	1.596.667	1.582.554	0,20
E-MAC Program BV 5.011% 25/07/2046	2.900.000	EUR	505.494	484.250	0,06
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	900.000	EUR	904.578	774.738	0,10
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.400.000	EUR	1.365.673	1.246.448	0,16
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	500.000	EUR	534.554	464.425	0,06
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	3.084.000	EUR	3.075.059	2.559.350	0,33
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	200.000	EUR	345.324	203.754	0,03
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.200.000	USD	1.118.222	1.076.370	0,14
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	613.000	EUR	622.366	541.064	0,07
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	350.000	EUR	347.834	280.399	0,04
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.400.000	EUR	1.368.173	1.282.638	0,16
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.150.000	EUR	1.250.620	1.093.811	0,14
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	663.000	EUR	661.324	574.496	0,07
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	1.600.000	EUR	1.527.200	1.562.976	0,20
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>22.350.380</b>	<b>18.684.422</b>	<b>2,39</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>NUOVA ZELANDA</b>					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	6.000.000	NZD	3.488.619	2.735.025	0,35
New Zealand Government Bond 3.5% 14/04/2033	4.950.000	NZD	2.595.932	2.531.860	0,32
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	4.478.000	NZD	2.584.867	2.422.179	0,31
New Zealand Government Bond 4.5% 15/05/2030	7.630.000	NZD	4.486.804	4.260.668	0,54
<b>Totale Nuova Zelanda</b>			<b>13.156.222</b>	<b>11.949.732</b>	<b>1,52</b>
<b>NORVEGIA</b>					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	65.000.000	NOK	5.706.246	4.603.377	0,59
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	34.700.000	NOK	3.125.683	2.535.840	0,32
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	26.784.000	NOK	2.535.925	2.022.059	0,26
<b>Totale Norvegia</b>			<b>11.367.854</b>	<b>9.161.276</b>	<b>1,17</b>
<b>PERÙ</b>					
Peru Government Bond 5.4% 12/08/2034	10.210.000	PEN	2.227.012	2.284.964	0,29
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2030	5.355.000	PEN	1.260.145	1.328.750	0,17
Peru Government Bond 6.15% 12/08/2032	1.600.000	PEN	361.388	387.112	0,05
<b>Totale Perù</b>			<b>3.848.545</b>	<b>4.000.826</b>	<b>0,51</b>
<b>FILIPPINE</b>					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	336.177	0,04
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	500.000	EUR	343.250	322.985	0,04
<b>Totale Filippine</b>			<b>781.856</b>	<b>659.162</b>	<b>0,08</b>
<b>POLONIA</b>					
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	26.300.000	PLN	3.795.338	4.327.451	0,55
<b>Totale Polonia</b>			<b>3.795.338</b>	<b>4.327.451</b>	<b>0,55</b>
<b>ROMANIA</b>					
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	550.000	EUR	548.482	443.278	0,06
<b>Totale Romania</b>			<b>548.482</b>	<b>443.278</b>	<b>0,06</b>
<b>RUSSIA</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031 <sup>1</sup>	356.500.000	RUB	3.712.372	-	-
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025 <sup>1</sup>	4.000.000	EUR	4.366.300	-	-
<b>Totale Russia</b>			<b>8.078.672</b>	-	-
<b>SINGAPORE</b>					
Singapore Government Bond 2.625% 01/08/2032	1.100.000	SGD	739.257	718.398	0,09
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.150.000	USD	1.878.394	1.819.657	0,23
<b>Totale Singapore</b>			<b>2.617.651</b>	<b>2.538.055</b>	<b>0,32</b>

<sup>1</sup> Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>SLOVENIA</b>					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	2.300.000	EUR	2.300.000	2.289.236	0,29
<b>Totale Slovenia</b>			<b>2.300.000</b>	<b>2.289.236</b>	<b>0,29</b>
<b>SUDAFRICA</b>					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	43.100.000	ZAR	2.347.398	1.845.588	0,23
<b>Totale Sudafrica</b>			<b>2.347.398</b>	<b>1.845.588</b>	<b>0,23</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.084.774	0,14
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.060.014	0,13
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	440.265	0,06
Korea Housing Finance Corp 0.75% 30/10/2023	450.000	EUR	449.672	445.442	0,06
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.613.905	0,21
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	1.000.000	USD	922.629	860.981	0,11
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.731.654	0,22
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>7.635.073</b>	<b>7.237.035</b>	<b>0,93</b>
<b>SPAGNA</b>					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	600.000	EUR	592.320	502.776	0,06
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	600.000	EUR	639.450	571.266	0,07
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.245.281	0,16
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.290.518	1.145.495	0,15
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	400.000	EUR	393.447	330.916	0,04
EDP - Energias de Portugal SA 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	968.990	0,12
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	238.000	EUR	236.530	166.081	0,02
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	96.696	0,01
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	756.000	EUR	754.208	741.228	0,09
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	655.000	EUR	650.356	621.949	0,08
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	4.349.000	EUR	4.381.837	4.387.879	0,56
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	3.500.000	EUR	3.580.290	3.505.670	0,45
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	3.500.000	EUR	3.716.300	3.584.455	0,46
Unicaja Banco SA 4.5% 30/06/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.514.170	3.469.970	0,44
<b>Totale Spagna</b>			<b>22.328.132</b>	<b>21.338.652</b>	<b>2,71</b>
<b>SVEZIA</b>					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	500.000	EUR	507.598	400.915	0,05
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 1% 12/08/2027 EMTN	1.000.000	EUR	670.000	642.810	0,08
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 1.125% 04/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	685.000	693.660	0,09
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	10.040.000	SEK	996.643	845.354	0,11
<b>Totale Svezia</b>			<b>2.859.241</b>	<b>2.582.739</b>	<b>0,33</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>SVIZZERA</b>					
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	1.725.000	CHF	1.745.357	1.827.163	0,23
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.349.725	0,17
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.059.344	0,13
UBS Group AG 7.75% 01/03/2029	1.050.000	EUR	1.063.871	1.162.749	0,15
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	1.050.000	USD	1.051.990	1.146.617	0,15
<b>Totale Svizzera</b>			<b>6.366.878</b>	<b>6.545.598</b>	<b>0,83</b>
<b>TOGO</b>					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	790.000	USD	723.087	587.677	0,07
<b>Totale Togo</b>			<b>723.087</b>	<b>587.677</b>	<b>0,07</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	1.020.000	USD	871.632	846.553	0,11
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.4867% 15/06/2044	300.000	GBP	294.225	310.357	0,04
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 5.35115% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.100.282	0,14
EuroMASTR Plc 6.7049% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.321.746	1.163.524	0,15
Eurosail 2006-3nc Plc 3.936% 10/09/2044	1.400.000	EUR	1.322.500	1.316.186	0,17
HSBC Holdings Plc 6.161% 09/03/2029	1.900.000	USD	1.795.082	1.753.904	0,22
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	1.230.000	EUR	1.222.792	906.461	0,12
Lloyds Banking Group Plc 1.75% 07/09/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.261.065	1.288.586	0,16
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.322.465	0,17
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	386.535	0,05
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	900.000	USD	795.354	724.512	0,09
Standard Chartered Plc 4.35% 18/03/2026 EMTN	15.000.000	CNH	2.131.426	1.909.870	0,24
Standard Chartered Plc 7.776% 16/11/2025	1.400.000	USD	1.390.752	1.311.214	0,17
Trinidad Mortgage Securities 2018-1 Plc 6.24358% 24/01/2059	1.300.000	GBP	1.302.839	1.361.666	0,17
United Kingdom Gilt 0.25% 31/01/2025	3.500.000	GBP	3.731.923	3.763.219	0,48
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	2.617.500	GBP	2.422.219	1.237.615	0,16
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	7.240.000	GBP	6.386.170	6.047.430	0,77
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	3.891.000	GBP	3.603.010	2.720.798	0,35
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	2.160.000	GBP	3.447.837	2.164.574	0,28
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	1.266.200	GBP	1.927.555	1.467.824	0,19
United Kingdom Gilt 4.25% 07/09/2039	1.260.000	GBP	2.046.012	1.423.563	0,18
Uropa Securities Plc 5.07867% 10/10/2040	1.500.000	GBP	1.020.452	1.015.033	0,13
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	1.425.000	EUR	1.526.844	1.379.158	0,18
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>42.546.319</b>	<b>36.921.329</b>	<b>4,72</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	730.000	USD	590.238	563.164	0,07
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	730.000	USD	584.787	523.793	0,07
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	1.483.000	USD	1.564.194	1.235.213	0,16
AEP Transmission Co LLC 5.4% 15/03/2053	1.100.000	USD	1.035.264	1.030.441	0,13
Amazon.com Inc 4.7% 01/12/2032	1.575.000	USD	1.494.635	1.448.148	0,18
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	876.000	USD	855.047	752.493	0,10
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.000.000	GBP	1.111.607	1.036.983	0,13

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	1.667.000	USD	1.663.660	1.463.155	0,19
AT&T Inc 4.5% 15/05/2035	1.650.000	USD	1.387.883	1.382.310	0,18
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	2.450.000	USD	2.024.567	1.853.040	0,24
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.107.000	USD	1.107.357	959.285	0,12
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.600.000	USD	1.467.298	1.345.027	0,17
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	1.200.000	EUR	1.199.412	1.169.352	0,15
Celanese US Holdings LLC 6.165% 15/07/2027	1.100.000	USD	1.088.507	1.002.412	0,13
Citigroup Inc 3.057% 25/01/2033	775.000	USD	638.743	591.330	0,08
Citigroup Inc 3.785% 17/03/2033	450.000	USD	369.737	363.308	0,05
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	972.000	USD	867.850	794.715	0,10
Comcast Corp 4% 01/03/2048	741.000	USD	763.953	564.627	0,07
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.483.000	USD	1.325.684	1.169.504	0,15
CVS Health Corp 1.75% 21/08/2030	2.375.000	USD	1.747.340	1.731.769	0,22
Deutsche Bank AG 2.222% 18/09/2024	675.000	USD	593.862	610.798	0,08
Dick's Sporting Goods Inc 4.1% 15/01/2052	830.000	USD	525.270	525.106	0,07
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.271.000	USD	1.265.947	921.562	0,12
Energy Transfer LP 5.75% 15/02/2033	1.150.000	USD	1.081.860	1.058.464	0,13
Enterprise Products Operating LLC 5.35% 31/01/2033	1.750.000	USD	1.676.157	1.626.826	0,21
Estee Lauder Cos Inc 4.65% 15/05/2033	1.075.000	USD	980.232	964.771	0,12
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.120.000	EUR	1.018.087	1.016.210	0,13
Fidelity National Information Services Inc 1.65% 01/03/2028	1.340.000	USD	1.061.650	1.035.522	0,13
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	930.000	USD	890.970	776.938	0,10
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	427.860	0,05
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	1.945.000	USD	1.600.992	1.589.587	0,20
Goldman Sachs Group Inc 2% 01/11/2028 EMTN	900.000	EUR	895.428	812.466	0,10
Goldman Sachs Group Inc 2.615% 22/04/2032	775.000	USD	647.035	580.319	0,07
Goldman Sachs Group Inc 3.272% 29/09/2025	2.000.000	USD	1.829.657	1.769.111	0,23
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	1.367.000	USD	1.697.775	1.341.276	0,17
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	852.000	USD	887.420	648.894	0,08
Intel Corp 5.7% 10/02/2053	850.000	USD	794.608	787.851	0,10
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	3.600.000	AUD	2.267.775	2.161.405	0,27
JPMorgan Chase & Co 1.953% 04/02/2032	2.010.000	USD	1.583.339	1.460.686	0,19
JPMorgan Chase & Co 2.545% 08/11/2032	2.125.000	USD	1.588.441	1.587.731	0,20
Marriott International Inc 4.9% 15/04/2029	450.000	USD	407.983	400.207	0,05
Micron Technology Inc 5.875% 15/09/2033	1.650.000	USD	1.500.348	1.490.520	0,19
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	1.755.000	GBP	2.170.708	1.400.903	0,18
NextEra Energy Capital Holdings Inc 2.75% 01/11/2029	2.755.000	USD	2.414.105	2.186.500	0,28
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	1.945.000	USD	1.654.871	1.501.901	0,19
Oracle Corp 3.4% 08/07/2024	2.000.000	USD	1.832.461	1.789.496	0,23
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	1.570.000	EUR	1.499.455	1.369.715	0,17
Republic Services Inc 5% 01/04/2034	425.000	USD	392.580	387.225	0,05
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.000.000	USD	887.119	752.447	0,10
Southern Co 3.25% 01/07/2026	915.000	USD	857.623	788.234	0,10
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	900.000	EUR	738.910	719.991	0,09
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	813.735	0,10
Verizon Communications Inc 1.75% 20/01/2031	750.000	USD	547.387	540.467	0,07
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	915.000	USD	917.094	672.143	0,09
Verizon Communications Inc 4.25% 31/10/2030	1.100.000	EUR	1.127.390	1.112.980	0,14
Walt Disney Co 2.65% 13/01/2031	475.000	USD	401.209	377.335	0,05
Wells Fargo & Co 2.879% 30/10/2030	500.000	USD	450.481	394.216	0,05
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	350.000	EUR	387.553	330.908	0,04
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>65.455.697</b>	<b>59.712.375</b>	<b>7,61</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.064.557	0,26
<b>Totale Venezuela</b>			<b>2.062.089</b>	<b>2.064.557</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>479.985.348</b>	<b>428.974.390</b>	<b>54,52</b>
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF <sup>1</sup>	7.265.000	USD	34.872.783	32.872.960	4,18
<b>Totale Irlanda</b>			<b>34.872.783</b>	<b>32.872.960</b>	<b>4,18</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>34.872.783</b>	<b>32.872.960</b>	<b>4,18</b>
3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	10.000.000	EUR	9.666.227	9.708.300	1,23
<b>Totale Italia</b>			<b>9.666.227</b>	<b>9.708.300</b>	<b>1,23</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	2.920.000	USD	2.754.179	2.564.348	0,33
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	8.600.000	USD	8.748.266	7.945.155	1,01
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	7.620.000	USD	6.185.249	6.012.602	0,76
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	3.831.000	USD	3.248.121	3.138.091	0,40
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	15.250.000	USD	11.321.674	9.033.284	1,15
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	5.250.000	USD	3.226.162	2.696.279	0,34
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	4.481.500	USD	4.090.079	3.758.224	0,48
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	1.202.100	USD	1.063.300	1.006.370	0,13
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	22.822.000	USD	16.766.843	14.649.433	1,86
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	4.465.000	USD	3.671.495	2.779.115	0,35
United States Treasury Note/Bond 2.375% 15/05/2051	630.000	USD	446.831	427.946	0,05
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	7.050.000	USD	6.538.948	5.181.685	0,66
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	5.957.000	USD	5.287.776	4.510.578	0,57
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	9.354.300	USD	8.587.136	8.486.310	1,08
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.404.300	USD	1.741.670	1.404.018	0,18
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	1.609.100	USD	1.787.533	1.516.655	0,19
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>85.465.262</b>	<b>75.110.093</b>	<b>9,54</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>			<b>95.131.489</b>	<b>84.818.393</b>	<b>10,77</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>609.989.620</b>	<b>546.665.743</b>	<b>69,47</b>

<sup>1</sup> ETF.

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
AUSTRALIA					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	980.000	USD	810.669	749.866	0,10
<b>Totale Australia</b>			<b>810.669</b>	<b>749.866</b>	<b>0,10</b>
BELGIO					
Kingdom of Belgium Government Bond 3.45% 22/06/2043	1.040.000	EUR	1.039.896	1.050.920	0,13
<b>Totale Belgio</b>			<b>1.039.896</b>	<b>1.050.920</b>	<b>0,13</b>
CANADA					
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	700.000	CAD	475.650	473.560	0,06
Rogers Communications Inc 3.8% 15/03/2032	2.425.000	USD	2.108.605	1.936.110	0,25
Toronto-Dominion Bank 1.943% 13/03/2025	424.000	CAD	282.880	276.621	0,04
<b>Totale Canada</b>			<b>2.867.135</b>	<b>2.686.291</b>	<b>0,35</b>
CILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	863.000	USD	771.259	755.501	0,10
<b>Totale Cile</b>			<b>771.259</b>	<b>755.501</b>	<b>0,10</b>
FINLANDIA					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	588.342	0,07
<b>Totale Finlandia</b>			<b>823.770</b>	<b>588.342</b>	<b>0,07</b>
FRANCIA					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.586.261	0,20
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	972.000	USD	1.005.346	851.030	0,11
Electricite de France SA 5.7% 23/05/2028	975.000	USD	899.716	892.085	0,11
<b>Totale Francia</b>			<b>3.545.932</b>	<b>3.329.376</b>	<b>0,42</b>
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	500.000	USD	483.957	479.381	0,06
Taurus 2021-4 UK DAC 5.66923% 17/08/2031	1.500.000	GBP	1.656.812	1.579.114	0,20
<b>Totale Italia</b>			<b>2.140.769</b>	<b>2.058.495</b>	<b>0,26</b>
GIAPPONE					
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	1.525.000	USD	1.257.991	1.191.415	0,15
<b>Totale Giappone</b>			<b>1.257.991</b>	<b>1.191.415</b>	<b>0,15</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>MALESIA</b>					
Malaysia Government Bond 3.582% 15/07/2032	2.800.000	MYR	558.502	537.972	0,07
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	6.500.000	MYR	1.464.858	1.284.286	0,16
<b>Totale Malesia</b>			<b>2.023.360</b>	<b>1.822.258</b>	<b>0,23</b>
<b>MESSICO</b>					
Mexican Bonos 8% 05/09/2024	763.000	MXN	3.670.451	3.947.343	0,50
Mexican Udibonos 4% 30/11/2028	107.993	MXN	4.228.279	4.378.547	0,56
<b>Totale Messico</b>			<b>7.898.730</b>	<b>8.325.890</b>	<b>1,06</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	2.390.000	USD	2.127.574	2.085.675	0,27
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	2.275.000	USD	1.793.918	1.905.745	0,24
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>3.921.492</b>	<b>3.991.420</b>	<b>0,51</b>
<b>FILIPPINE</b>					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	79.460.000	PHP	1.393.588	1.243.618	0,16
Philippine Government Bond 3.75% 12/08/2028	21.850.000	PHP	331.263	322.913	0,04
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.170.000	EUR	1.166.814	1.032.806	0,13
<b>Totale Filippine</b>			<b>2.891.665</b>	<b>2.599.337</b>	<b>0,33</b>
<b>RUSSIA</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029 <sup>1</sup>	17.000.000	RUB	264.715	-	-
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026 <sup>1</sup>	43.000.000	RUB	610.470	-	-
<b>Totale Russia</b>			<b>875.185</b>	-	-
<b>COREA DEL SUD</b>					
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	3.700.000.000	KRW	2.600.606	2.203.821	0,28
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.712.250.000	KRW	1.170.657	1.018.751	0,13
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>3.771.263</b>	<b>3.222.572</b>	<b>0,41</b>
<b>SPAGNA</b>					
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	145.598	0,02
<b>Totale Spagna</b>			<b>228.196</b>	<b>145.598</b>	<b>0,02</b>
<b>TAILANDIA</b>					
Thailand Government Bond 2% 17/12/2031	63.000.000	THB	1.637.343	1.572.904	0,20
<b>Totale Thailandia</b>			<b>1.637.343</b>	<b>1.572.904</b>	<b>0,20</b>

<sup>1</sup> Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>REGNO UNITO</b>					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	775.000	USD	632.181	537.499	0,07
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.1367% 15/06/2044	10.000.000	GBP	1.221.283	1.232.825	0,16
HSBC Holdings Plc 7.336% 03/11/2026	1.750.000	USD	1.779.587	1.650.117	0,21
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 8.00115% 15/12/2049	1.500.000	GBP	874.293	838.582	0,11
NatWest Group Plc 7.472% 10/11/2026	1.750.000	USD	1.780.170	1.639.402	0,21
Southern Pacific Financing 06-A Plc 5.4106% 10/03/2044	1.500.000	GBP	1.198.956	1.206.412	0,15
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	575.000	USD	485.156	411.992	0,05
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>7.971.626</b>	<b>7.516.829</b>	<b>0,96</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 6.432% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.650.117	0,21
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 6.643% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	495.941	0,06
Charles Schwab Corp 5.853% 19/05/2034	1.120.000	USD	1.038.083	1.035.153	0,13
Citigroup Global Markets Holdings Inc 4% 28/04/2024 EMTN	27.500.000	CNH	4.067.163	3.488.851	0,44
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.462.000	USD	1.360.542	1.316.899	0,17
Foundry JV Holdco LLC 5.875% 25/01/2034	675.000	USD	607.592	613.303	0,08
Georgia-Pacific LLC 2.3% 30/04/2030	1.200.000	USD	1.086.381	932.766	0,12
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	471.592	429.251	0,06
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	975.000	USD	787.914	832.262	0,11
Hyundai Capital America 1.8% 10/01/2028	2.050.000	USD	1.678.950	1.582.934	0,20
International Finance Corp 2.55% 18/09/2023 EMTN	53.000.000	CNH	7.651.867	6.681.362	0,85
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.125.000	USD	1.073.501	888.606	0,11
Metropolitan Life Global Funding I 5.15% 28/03/2033	600.000	USD	556.303	540.346	0,07
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 5.86043% 25/12/2033	34.795.000	USD	355.541	368.025	0,05
Republic Services Inc 1.45% 15/02/2031	500.000	USD	371.907	358.405	0,05
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	875.413	908.927	0,12
Truist Financial Corp 5.867% 08/06/2034	2.000.000	USD	1.860.084	1.825.096	0,23
Union Pacific Corp 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	583.520	0,07
University of Michigan 4.454% 01/04/2122	685.000	USD	621.682	544.139	0,07
US Bancorp 5.836% 12/06/2034	950.000	USD	887.703	871.893	0,11
Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/03/2032	2.175.000	USD	1.849.027	1.760.394	0,22
Warnermedia Holdings Inc 5.05% 15/03/2042	350.000	USD	316.871	268.704	0,03
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>30.419.212</b>	<b>27.976.894</b>	<b>3,56</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>74.895.493</b>	<b>69.583.908</b>	<b>8,86</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>74.895.493</b>	<b>69.583.908</b>	<b>8,86</b>

### C) ALTRI VALORI MOBILIARI

#### 1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI

<b>BERMUDA</b>					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	721.619	609.761	0,08
<b>Totale Bermuda</b>			<b>721.619</b>	<b>609.761</b>	<b>0,08</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	396.104	360.807	0,05
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	688.694	602.538	0,08
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	1.040.110	818.218	0,10
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>2.124.908</b>	<b>1.781.563</b>	<b>0,23</b>
<b>CINA</b>					
Agricultural Development Bank of China 3.37% 26/02/2026	10.000.000	CNH	1.285.977	1.289.604	0,16
Agricultural Development Bank of China 3.79% 26/10/2030	14.000.000	CNH	1.810.367	1.878.378	0,24
China Development Bank 3.3% 03/03/2026	10.000.000	CNH	1.284.511	1.289.928	0,16
Export-Import Bank of China 3.18% 11/03/2032	7.800.000	CNH	1.046.180	1.004.748	0,13
Export-Import Bank of China 3.23% 23/03/2030	13.200.000	CNH	1.639.866	1.708.114	0,22
Export-Import Bank of China 3.33% 22/02/2026	10.000.000	CNH	1.283.115	1.288.611	0,16
<b>Totale Cina</b>			<b>8.350.016</b>	<b>8.459.383</b>	<b>1,07</b>
<b>IRLANDA</b>					
Arrow CMBS 2018 DAC 5.438% 22/05/2030	1.300.000	EUR	1.045.767	1.013.100	0,13
Berg Finance 2021 DAC 4.661% 22/04/2033	1.800.000	EUR	331.658	307.244	0,04
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 6.439% 24/02/2058	6.000.000	EUR	978.848	963.249	0,12
Mulcair Securities No 3 DAC 4.961% 24/04/2065	1.200.000	EUR	1.182.526	1.186.282	0,15
Portman Square 2021-NPL1 DAC 5.268% 25/10/2061	1.400.000	EUR	122.878	124.138	0,02
Rathlin Residential 2021-1 DAC 5.413% 27/09/2075	1.000.000	EUR	625.987	599.288	0,08
<b>Totale Irlanda</b>			<b>4.287.664</b>	<b>4.193.301</b>	<b>0,54</b>
<b>ITALIA</b>					
Taurus 2020-1 NL DAC 4.288% 20/02/2030	2.500.000	EUR	1.485.629	1.479.480	0,19
Taurus 2020-1 NL DAC 4.938% 20/02/2030	1.000.000	EUR	616.450	571.757	0,07
<b>Totale Italia</b>			<b>2.102.079</b>	<b>2.051.237</b>	<b>0,26</b>
<b>MACAO</b>					
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	48.980.000	CNH	6.325.528	6.178.352	0,79
<b>Totale Macao</b>			<b>6.325.528</b>	<b>6.178.352</b>	<b>0,79</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Dutch Property Finance 2022-CMBS1 BV 4.492% 28/04/2050	1.500.000	EUR	683.979	678.521	0,09
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>683.979</b>	<b>678.521</b>	<b>0,09</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Dowson 2021-2 Plc 6.38727% 20/10/2028	2.000.000	GBP	2.373.433	2.318.457	0,29
Dowson 2022-2 Plc 7.48727% 20/08/2029	1.000.000	GBP	1.155.414	1.172.602	0,15
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	23.000.000.000	VND	833.271	875.982	0,11
Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2021-1 7.56873% 15/03/2029	1.400.000	GBP	1.681.308	1.609.895	0,20
Parkmore Point RMBS 2022-1 Plc 6.03263% 25/07/2045	1.000.000	GBP	955.723	1.006.208	0,13
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd 5.71923% 17/11/2051	1.500.000	GBP	1.632.853	1.695.522	0,22
Towd Point Mortgage Funding 2019-Vantage2 Plc 8.09693% 20/02/2054	1.500.000	GBP	1.749.653	1.655.025	0,21
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>10.381.655</b>	<b>10.333.691</b>	<b>1,31</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	199.174	170.878	0,02
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 6.01043% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.115.822	0,14
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 7.169% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.148.661	0,15
B2R Mortgage Trust 2015-1 4.831% 15/05/2048	2.000.000	USD	1.771.023	1.765.631	0,22
BF 2019-NYT Mortgage Trust 6.393% 15/12/2035	2.000.000	USD	1.858.034	1.753.823	0,22
BF 2019-NYT Mortgage Trust 6.593% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	1.725.542	0,22
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.729357% 10/02/2047	1.100.000	USD	891.406	784.608	0,10
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 10/08/2048	1.100.000	USD	822.452	790.003	0,10
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	1.952.660	1.712.289	0,22
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050 - P.BR1104	1.000.000	USD	590.092	524.285	0,07
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050 - P.MA4208	1.360.713	USD	924.162	781.873	0,10
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050 - P.AS8579	1.720.000	USD	589.671	501.675	0,06
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050 - P.BP2498	1.090.000	USD	492.076	424.095	0,05
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.720.550	1.565.229	0,20
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	188.859	165.787	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	359.877	356.227	0,05
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	2.400.000	USD	335.040	290.541	0,04
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	352.622	304.315	0,04
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2052	3.900.000	USD	3.122.351	3.003.801	0,38
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	197.509	186.205	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	1.090.568	985.123	0,13
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	14.790	13.625	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	1.720.032	1.519.771	0,19
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	1.850.000	USD	1.639.306	1.494.793	0,19
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	397.291	395.440	0,05
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	103.985	96.176	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	167.609	167.525	0,02
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	149.809	141.672	0,02
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	182.752	173.006	0,02
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	240.444	237.419	0,03
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2053	925.000	USD	836.722	808.720	0,10
Fannie Mae Pool 5% 01/05/2053	3.234.392	USD	2.939.564	2.901.749	0,37
Fannie Mae Pool 5.5% 01/02/2053	910.000	USD	824.421	809.416	0,10
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2053	6.800.000	USD	6.302.915	6.173.627	0,78
Fannie Mae Pool 6% 01/03/2053	1.200.000	USD	1.142.216	1.106.682	0,14
Fannie Mae Pool 6% 01/11/2052	4.200.000	USD	3.919.926	3.581.544	0,46
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	128.859	116.978	0,01
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	307.928	304.436	0,04
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	263.054	259.631	0,03
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	365.907	343.385	0,04
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.505.576	1.302.543	0,17
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	102.246	85.998	0,01
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050 - P.QB3638	6.417.886	USD	3.428.586	2.986.649	0,38
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050 - P.RE6060	1.013.991	USD	385.832	336.089	0,04
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.220.856	1.065.097	0,14
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	155.299	135.027	0,02
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	4.890.000	USD	4.348.543	4.034.197	0,51
Freddie Mac Pool 4.5% 01/09/2052	950.000	USD	860.645	827.628	0,11
Freddie Mac Pool 5% 01/10/2052	3.511.244	USD	3.285.635	3.060.091	0,39
Freddie Mac Pool 5.5% 01/03/2053	1.350.000	USD	1.257.993	1.231.544	0,16

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	300.378	275.140	0,03
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	3.800.000	USD	3.053.860	2.598.992	0,33
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	4.300.000	USD	3.465.234	2.975.508	0,38
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	276.213	253.613	0,03
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	207.966	178.650	0,02
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	26.868	25.953	-
Ginnie Mae II Pool 6.5% 20/11/2052	1.500.000	USD	1.451.133	1.373.124	0,17
GoodLeap Sustainable Home Solutions Trust 2023-2 5.7% 20/05/2055	1.000.000	USD	873.902	874.802	0,11
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 7.7% 25/02/2044	1.250.000	USD	325.033	334.372	0,04
Renaissance Home Equity Loan Trust 2002-3 5.91043% 25/12/2032	30.000.000	USD	407.630	409.943	0,05
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	2.000.000	USD	895.045	873.303	0,11
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	264.778	245.764	0,03
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	170.051	148.956	0,02
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	168.373	153.932	0,02
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>71.702.597</b>	<b>66.488.923</b>	<b>8,42</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>106.680.045</b>	<b>100.774.732</b>	<b>12,79</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>106.680.045</b>	<b>100.774.732</b>	<b>12,79</b>
<b>D) STRUMENTI FINANZIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>					
<b>1) STRUMENTI FINANZIARI: OBBLIGAZIONI</b>					
GIAPPONE					
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	1.669.000.000	JPY	11.434.483	10.436.564	1,33
<b>Totale Giappone</b>			<b>11.434.483</b>	<b>10.436.564</b>	<b>1,33</b>
<b>TOTALE STRUMENTI FINANZIARI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>11.434.483</b>	<b>10.436.564</b>	<b>1,33</b>
<b>2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	9.500.000	USD	8.536.436	8.625.027	1,10
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	18.600.000	USD	17.243.954	17.024.829	2,16
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>25.780.390</b>	<b>25.649.856</b>	<b>3,26</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>			<b>25.780.390</b>	<b>25.649.856</b>	<b>3,26</b>
<b>TOTALE STRUMENTI FINANZIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>			<b>37.214.873</b>	<b>36.086.420</b>	<b>4,59</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>828.780.031</b>	<b>753.110.803</b>	<b>95,71</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>33.746.771</b>	<b>4,29</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>786.857.574</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	546.665.743	67,92
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	69.583.908	8,65
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	100.774.732	12,52
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	3.673.317	0,46
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	1.120.012	0,14
<b>STRUMENTI FINANZIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>	36.086.420	4,48
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	26.193.832	3,25
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	6.855.838	0,85
<b>LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE</b>	2.280.025	0,28
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	11.697.434	1,45
<b>TOTALE</b>	<b>804.931.261</b>	<b>100,00</b>

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

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Stati, province e municipalità	48,06
Banche e istituti finanziari	11,04
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	10,68
Holding e società finanziarie	9,61
Fondi di investimento	4,18
Organismi sovranazionali	2,19
Servizi pubblici	1,36
Società immobiliari	1,21
Trasmissione delle informazioni	1,00
Software Internet	0,75
Assicurazioni	0,66
Elettronica e attrezzature elettriche	0,60
Trasporti	0,56
Farmaceutici e cosmetici	0,55
Varie	0,51
Prodotti chimici	0,44
Vendite al dettaglio	0,39
Semiconduttori elettronici	0,38
Petrolio	0,23
Altri servizi	0,18
Tempo libero	0,15
Tecnologia aerospaziale	0,13
Prodotti forestali e industria cartaria	0,12
Arte grafica ed editoria	0,12
Miniere, industria pesante	0,11
Tabacco e liquori	0,11
Servizi ambientali e riciclaggio	0,10
Alimentari e distillerie	0,10
Attrezzature da ufficio, computer	0,10
Beni di consumo	0,09
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>95,71</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>4,29</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Aristocrat Leisure Ltd	12.137	AUD	300.959	286.282	0,01
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	51.034	AUD	693.490	738.265	0,04
BHP Group Ltd	139.088	AUD	3.630.278	3.817.920	0,20
BlueScope Steel Ltd	243.560	AUD	2.903.965	3.053.789	0,16
Coles Group Ltd	23.848	AUD	286.696	268.017	0,01
CSL Ltd	3.930	AUD	724.232	665.103	0,03
Dexus	44.418	AUD	304.382	211.385	0,01
Goodman Group	145.307	AUD	1.594.230	1.779.325	0,09
Pilbara Minerals Ltd	271.746	AUD	649.350	810.762	0,04
Qantas Airways Ltd	103.598	AUD	426.573	391.890	0,02
Scentre Group	127.026	AUD	229.469	205.381	0,01
Sonic Healthcare Ltd	40.464	AUD	825.202	878.160	0,05
South32 Ltd	235.450	AUD	637.159	540.142	0,03
Whitehaven Coal Ltd	40.181	AUD	249.455	164.499	0,01
WiseTech Global Ltd	2.082	AUD	103.924	101.382	0,01
Woodside Energy Group Ltd	4.753	AUD	96.301	99.874	0,01
<b>Totale Australia</b>			<b>13.655.665</b>	<b>14.012.176</b>	<b>0,73</b>
<b>AUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG	4.157	EUR	206.414	175.509	0,01
Erste Group Bank AG	16.096	EUR	589.966	516.521	0,03
<b>Totale Austria</b>			<b>796.380</b>	<b>692.030</b>	<b>0,04</b>
<b>BELGIO</b>					
Ageas SA	26.326	EUR	1.045.425	976.958	0,05
D'ieteren Group	1.426	EUR	254.163	230.869	0,01
KBC Group NV	24.446	EUR	1.426.906	1.562.588	0,08
Solvay SA	3.942	EUR	403.165	403.267	0,02
UCB SA	11.766	EUR	920.667	955.399	0,05
<b>Totale Belgio</b>			<b>4.050.326</b>	<b>4.129.081</b>	<b>0,21</b>
<b>BERMUDA</b>					
Arch Capital Group Ltd	19.911	USD	678.529	1.366.030	0,07
Everest Re Group Ltd	3.349	USD	1.068.014	1.049.395	0,05
Genpact Ltd	17.758	USD	620.824	611.520	0,03
<b>Totale Bermuda</b>			<b>2.367.367</b>	<b>3.026.945</b>	<b>0,15</b>
<b>BRASILE</b>					
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	234.294	BRL	510.598	194.986	0,01
Rumo SA	86.800	BRL	296.866	366.135	0,02
Vale SA	16.369	USD	237.695	201.349	0,01
<b>Totale Brasile</b>			<b>1.045.159</b>	<b>762.470</b>	<b>0,04</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
CANADA					
Air Canada	28.140	CAD	423.032	487.106	0,03
ARC Resources Ltd	144.132	CAD	1.680.354	1.764.129	0,09
Bank of Montreal	1.812	CAD	164.743	150.165	0,01
Barrick Gold Corp	33.669	CAD	568.272	522.643	0,03
CAE Inc	242.401	CAD	5.034.041	4.978.430	0,26
Canadian National Railway Co	40.186	CAD	3.773.636	4.465.464	0,23
Canadian Natural Resources Ltd	6.695	CAD	375.375	345.401	0,02
Canadian Natural Resources Ltd	9.773	USD	310.862	503.968	0,03
Canadian Pacific Kansas City Ltd	15.559	CAD	1.124.160	1.153.184	0,06
Cenovus Energy Inc	9.367	USD	119.369	145.785	0,01
Constellation Software Inc	142	CAD	214.355	269.977	0,01
Empire Co Ltd	23.549	CAD	637.487	613.819	0,03
Imperial Oil Ltd	13.251	CAD	547.786	622.133	0,03
Intact Financial Corp	1.195	CAD	78.176	169.309	0,01
Ivanhoe Mines Ltd	32.495	CAD	266.042	272.355	0,01
MEG Energy Corp	2.894	CAD	44.998	42.097	-
Metro Inc	4.408	CAD	226.892	228.451	0,01
Nutrien Ltd	25.765	CAD	1.885.023	1.395.808	0,07
Parkland Corp	12.115	CAD	269.561	276.930	0,01
Power Corp of Canada	6.867	CAD	135.266	169.622	0,01
RB Global Inc <sup>1</sup>	5.593	CAD	332.561	307.996	0,02
Restaurant Brands International Inc	4.874	CAD	316.071	346.762	0,02
Royal Bank of Canada	5.941	CAD	590.808	520.657	0,03
Shopify Inc	5.676	USD	331.189	336.086	0,02
Suncor Energy Inc	55.258	CAD	1.364.366	1.487.412	0,08
Teck Resources Ltd	7.876	CAD	330.746	304.093	0,02
Toronto-Dominion Bank	21.790	CAD	1.501.418	1.239.328	0,06
Waste Connections Inc	9.557	USD	1.220.076	1.252.046	0,06
West Fraser Timber Co Ltd	19.606	CAD	1.505.646	1.545.620	0,08
<b>Totale Canada</b>			<b>25.372.311</b>	<b>25.916.776</b>	<b>1,35</b>
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	23.913	USD	2.582.139	1.826.901	0,09
CK Asset Holdings Ltd	154.000	HKD	1.009.657	781.730	0,04
CK Hutchison Holdings Ltd	407.267	HKD	2.571.240	2.279.332	0,12
Innovent Biologics Inc	10.500	HKD	53.157	36.352	-
KE Holdings Inc	48.126	USD	542.519	655.061	0,03
Legend Biotech Corp	1.592	USD	56.234	100.729	0,01
Minth Group Ltd	98.501	HKD	284.441	247.700	0,01
Sands China Ltd	118.000	HKD	379.684	368.502	0,02
SITC International Holdings Co Ltd	538.780	HKD	1.206.367	901.143	0,05
Tencent Holdings Ltd	25.000	HKD	1.086.727	969.618	0,05
Trip.com Group Ltd	14.650	HKD	469.998	467.100	0,02
WH Group Ltd	445.500	HKD	253.897	216.243	0,01
Zai Lab Ltd	2.390	USD	99.267	60.747	-
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>10.595.327</b>	<b>8.911.158</b>	<b>0,45</b>

<sup>1</sup> 4.400. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
CINA					
BYD Co Ltd - H	15.420	HKD	405.560	450.890	0,02
China Longyuan Power Group Corp Ltd	1.372.470	HKD	1.154.435	1.295.456	0,07
<b>Totale Cina</b>			<b>1.559.995</b>	<b>1.746.346</b>	<b>0,09</b>
CURAÇAO					
Schlumberger NV	189.087	USD	7.408.918	8.513.248	0,44
<b>Totale Curaçao</b>			<b>7.408.918</b>	<b>8.513.248</b>	<b>0,44</b>
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S	1.571	DKK	3.356.113	2.526.578	0,13
Ascendis Pharma A/S	1.974	USD	205.733	161.484	0,01
Danske Bank A/S	9.511	DKK	237.251	212.039	0,01
DSV A/S	3.733	DKK	660.111	718.432	0,04
Genmab A/S	1.888	DKK	607.040	654.189	0,03
Novo Nordisk A/S	50.086	DKK	5.946.940	7.395.255	0,38
Vestas Wind Systems A/S	133.779	DKK	3.571.674	3.260.242	0,17
<b>Totale Danimarca</b>			<b>14.584.862</b>	<b>14.928.219</b>	<b>0,77</b>
FINLANDIA					
Kesko Oyj	5.324	EUR	117.100	91.839	-
Nokia Oyj	203.942	EUR	843.816	782.220	0,04
Nokian Renkaat Oyj	15.514	EUR	141.145	123.833	0,01
<b>Totale Finlandia</b>			<b>1.102.061</b>	<b>997.892</b>	<b>0,05</b>
FRANCIA					
Air Liquide SA	2.056	EUR	302.886	337.595	0,02
Arkema SA	4.710	EUR	451.774	406.473	0,02
AXA SA	162.021	EUR	4.006.846	4.378.618	0,23
BNP Paribas SA	14.327	EUR	769.177	826.954	0,04
Bureau Veritas SA	26.896	EUR	724.766	675.628	0,03
Cie de Saint-Gobain	36.870	EUR	1.433.440	2.054.765	0,11
Dassault Aviation SA	2.710	EUR	434.986	497.014	0,03
Eiffage SA	5.092	EUR	501.359	486.694	0,03
Engie SA	164.468	EUR	2.286.300	2.504.519	0,13
EssilorLuxottica SA	24.613	EUR	4.061.387	4.248.203	0,22
JCDecaux SE	72.265	EUR	1.168.555	1.319.559	0,07
Kering SA	569	EUR	298.888	287.686	0,01
Legrand SA	21.857	EUR	2.088.451	1.984.616	0,10
L'Oreal SA	5.861	EUR	2.241.999	2.503.233	0,13
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	11.745	EUR	6.955.547	10.135.935	0,52
Pernod Ricard SA	60.581	EUR	11.199.636	12.261.594	0,63
Renault SA	37.044	EUR	1.301.102	1.429.158	0,07
Sanofi	31.855	EUR	2.872.480	3.128.161	0,16
Schneider Electric SE	22.199	EUR	2.912.127	3.695.245	0,19



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
FRANCIA (cont.)					
Societe Generale SA	10.310	EUR	393.083	245.378	0,01
Sodexo SA	1.991	EUR	195.301	200.792	0,01
Teleperformance	24.066	EUR	5.601.813	3.692.928	0,19
Thales SA	2.248	EUR	270.874	308.426	0,02
TotalEnergies SE	108.901	EUR	5.129.976	5.722.747	0,30
Unibail-Rodamco-Westfield	3.092	EUR	559.884	148.880	0,01
Vinci SA	14.784	EUR	1.331.864	1.572.722	0,08
<b>Totale Francia</b>			<b>59.494.501</b>	<b>65.053.523</b>	<b>3,36</b>
GERMANIA					
Allianz SE	2.177	EUR	469.519	464.136	0,02
Bayerische Motoren Werke AG	48.755	EUR	4.334.630	5.485.913	0,28
Brenntag SE	17.390	EUR	944.586	1.241.646	0,06
Commerzbank AG	20.111	EUR	168.785	204.127	0,01
Daimler Truck Holding AG	57.673	EUR	1.673.897	1.903.209	0,10
Deutsche Bank AG	236.197	EUR	2.264.982	2.271.743	0,12
Deutsche Lufthansa AG	32.276	EUR	296.975	302.717	0,02
Deutsche Telekom AG	126.136	EUR	2.711.354	2.519.693	0,13
E.ON SE	19.977	EUR	189.073	233.331	0,01
Heidelberg Materials AG	3.249	EUR	172.167	244.325	0,01
HelloFresh SE	82.224	EUR	3.531.664	1.858.263	0,10
Infineon Technologies AG	43.158	EUR	1.458.150	1.630.725	0,08
Mercedes-Benz Group AG	7.051	EUR	452.167	519.447	0,03
Rheinmetall AG	1.834	EUR	316.376	459.967	0,02
RWE AG	85.487	EUR	3.215.152	3.408.367	0,18
SAP SE	3.594	EUR	366.107	449.753	0,02
Siemens AG	46.694	EUR	6.169.212	7.122.703	0,37
Talanx AG	16.595	EUR	643.365	872.067	0,05
Volkswagen AG / preference	11.242	EUR	1.384.159	1.382.091	0,07
<b>Totale Germania</b>			<b>30.762.320</b>	<b>32.574.223</b>	<b>1,68</b>
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.065.234	HKD	9.537.524	9.855.255	0,51
BOC Hong Kong Holdings Ltd	184.000	HKD	579.204	515.430	0,03
HKT Trust & HKT Ltd	179.608	HKD	237.848	191.377	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	22.965	HKD	812.979	792.919	0,04
Link REIT	43.096	HKD	355.347	219.267	0,01
New World Development Co Ltd	228.000	HKD	580.917	514.148	0,03
Techtronic Industries Co Ltd	628.000	HKD	8.404.131	6.254.472	0,32
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>20.507.950</b>	<b>18.342.868</b>	<b>0,95</b>
INDIA					
Axis Bank Ltd	6.683	USD	331.155	365.697	0,02
HDFC Bank Ltd	143.364	USD	8.659.667	9.159.002	0,47
<b>Totale India</b>			<b>8.990.822</b>	<b>9.524.699</b>	<b>0,49</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>INDONESIA</b>					
Bank Central Asia Tbk PT	2.582.000	IDR	1.170.119	1.444.370	0,07
<b>Totale Indonesia</b>			<b>1.170.119</b>	<b>1.444.370</b>	<b>0,07</b>
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	63.579	USD	17.126.055	17.982.775	0,93
AIB Group Plc	659.352	EUR	1.606.013	2.538.505	0,13
Allegion Plc	46.086	USD	4.533.159	5.069.883	0,26
Aon Plc	10.219	USD	2.911.081	3.233.363	0,17
CRH Plc	52.688	EUR	2.077.223	2.660.744	0,14
DCC Plc	9.526	GBP	479.139	488.209	0,03
Horizon Therapeutics Plc	2.195	USD	175.561	206.926	0,01
Johnson Controls International Plc	23.656	USD	1.295.750	1.477.470	0,08
Kerry Group Plc	48.220	EUR	5.219.109	4.309.904	0,22
Kingspan Group Plc	6.527	EUR	472.841	397.494	0,02
Linde Plc	39.908	USD	9.254.828	13.939.633	0,72
Medtronic Plc	45.574	USD	4.234.688	3.680.173	0,19
Ryanair Holdings Plc	40.742	GBP	703.380	697.436	0,04
Smurfit Kappa Group Plc	15.275	EUR	559.671	466.346	0,02
Trane Technologies Plc	1.100	USD	192.302	192.838	0,01
Willis Towers Watson Plc	1.573	USD	341.967	339.543	0,02
<b>Totale Irlanda</b>			<b>51.182.767</b>	<b>57.681.242</b>	<b>2,99</b>
<b>ITALIA</b>					
DiaSorin SpA	4.716	EUR	833.027	449.906	0,02
Eni SpA	16.846	EUR	228.496	222.064	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	841.065	EUR	1.990.117	2.018.556	0,10
UniCredit SpA	280.401	EUR	3.666.453	5.962.727	0,31
<b>Totale Italia</b>			<b>6.718.093</b>	<b>8.653.253</b>	<b>0,44</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Asahi Group Holdings Ltd	74.100	JPY	3.062.987	2.619.313	0,14
Astellas Pharma Inc	39.900	JPY	531.627	543.765	0,03
Bandai Namco Holdings Inc	245.500	JPY	5.755.772	5.170.382	0,27
Bridgestone Corp	25.500	JPY	977.198	952.808	0,05
Canon Inc	11.400	JPY	262.336	273.997	0,01
Capcom Co Ltd	6.100	JPY	140.330	220.306	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>1</sup>	51.300	JPY	1.634.341	1.329.284	0,07
Dai-ichi Life Holdings Inc	39.138	JPY	701.377	679.570	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	37.400	JPY	850.699	1.079.159	0,06
Daikin Industries Ltd	9.200	JPY	1.592.693	1.707.413	0,09
ENEOS Holdings Inc	107.062	JPY	365.521	335.673	0,02
FANUC Corp	35.400	JPY	1.179.810	1.129.655	0,06
Fuji Electric Co Ltd	3.100	JPY	112.226	123.656	0,01
Fujitsu Ltd	800	JPY	100.756	94.338	-
Hamamatsu Photonics KK	16.000	JPY	780.896	712.903	0,04
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	12.300	JPY	267.189	314.193	0,02
Hitachi Ltd	47.600	JPY	2.410.238	2.685.369	0,14
Hoya Corp	3.300	JPY	341.318	357.336	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	45.400	JPY	1.012.457	830.911	0,04
Iida Group Holdings Co Ltd	58.000	JPY	876.434	892.321	0,05

<sup>1</sup> 47.315. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Isuzu Motors Ltd	55.650	JPY	549.863	614.068	0,03
ITOCHU Corp <sup>1</sup>	24.300	JPY	654.487	876.378	0,05
Japan Post Insurance Co Ltd	131.926	JPY	2.064.526	1.812.556	0,09
JFE Holdings Inc	275.200	JPY	3.185.569	3.577.705	0,18
Kao Corp	19.600	JPY	694.195	648.081	0,03
KDDI Corp	56.700	JPY	1.664.562	1.600.094	0,08
Keyence Corp	15.600	JPY	6.618.982	6.712.383	0,35
Kirin Holdings Co Ltd	15.700	JPY	219.118	209.234	0,01
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	3.300	JPY	182.602	163.674	0,01
Kose Corp	1.100	JPY	104.890	96.196	-
Kubota Corp	34.100	JPY	478.741	453.909	0,02
Makita Corp	50.200	JPY	1.234.529	1.284.864	0,07
Mazda Motor Corp	199.600	JPY	1.381.026	1.763.883	0,09
Mitsubishi Corp	41.600	JPY	1.279.917	1.828.222	0,09
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	491.400	JPY	2.663.890	3.318.845	0,17
Mitsui Chemicals Inc	9.500	JPY	204.498	254.779	0,01
Mitsui Fudosan Co Ltd	63.400	JPY	1.163.902	1.150.094	0,06
Mizuho Financial Group Inc	169.580	JPY	2.093.958	2.364.842	0,12
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	10.400	JPY	304.469	336.097	0,02
Murata Manufacturing Co Ltd	4.300	JPY	257.223	224.588	0,01
Nintendo Co Ltd	100.700	JPY	4.337.767	4.177.748	0,22
Nippon Building Fund Inc <sup>2</sup>	62	JPY	396.781	222.541	0,01
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC <sup>3</sup>	2.600	JPY	140.600	133.621	0,01
Nippon Steel Corp	123.300	JPY	1.983.729	2.348.904	0,12
Nippon Telegraph & Telephone Corp	860.000	JPY	951.638	929.876	0,05
Nippon Yusen KK	15.300	JPY	379.656	309.517	0,02
Nissan Motor Co Ltd	148.400	JPY	516.735	553.556	0,03
Obayashi Corp	80.956	JPY	649.141	638.663	0,03
Oriental Land Co Ltd	37.400	JPY	1.124.694	1.328.433	0,07
Panasonic Holdings Corp	93.500	JPY	919.467	1.039.728	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	26.200	JPY	1.038.942	758.148	0,04
Renesas Electronics Corp	7.700	JPY	134.622	131.916	0,01
Rohm Co Ltd	10.500	JPY	756.342	900.261	0,05
Shimano Inc	700	JPY	103.545	106.362	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	238.900	JPY	6.556.354	7.223.616	0,37
Shiseido Co Ltd	107.500	JPY	4.702.763	4.426.456	0,23
SMC Corp	3.500	JPY	1.899.688	1.764.120	0,09
Sony Group Corp	45.500	JPY	3.866.714	3.740.987	0,19
Subaru Corp	53.000	JPY	815.165	908.499	0,05
Sumitomo Chemical Co Ltd	139.300	JPY	432.238	385.601	0,02
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	14.700	JPY	479.245	476.645	0,02
T&D Holdings Inc	59.600	JPY	713.891	795.800	0,04
TechnoPro Holdings Inc <sup>4</sup>	55.100	JPY	1.352.034	1.084.265	0,06
Terumo Corp	16.300	JPY	484.073	471.569	0,02
Tokyo Electron Ltd	58.000	JPY	5.042.636	7.562.291	0,39
Tokyo Gas Co Ltd	10.500	JPY	187.514	209.284	0,01
TOPPAN INC	5.100	JPY	75.571	100.261	0,01

<sup>1</sup> 23.085. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 45. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>3</sup> 2.200. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>4</sup> 49.590. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Tosoh Corp	66.824	JPY	857.490	719.993	0,04
Toyota Motor Corp	19.900	JPY	319.426	291.330	0,02
Toyota Tsusho Corp	13.164	JPY	356.756	595.974	0,03
Unicharm Corp	2.900	JPY	106.487	98.225	0,01
Yamaha Motor Co Ltd <sup>1</sup>	33.477	JPY	652.637	875.098	0,05
<b>Totale Giappone</b>			<b>92.291.493</b>	<b>96.652.132</b>	<b>5,03</b>
JERSEY					
Ferguson Plc	1.650	GBP	203.433	238.614	0,01
Glencore Plc	288.289	GBP	1.570.460	1.493.277	0,08
WPP Plc	121.752	GBP	1.097.714	1.168.227	0,06
<b>Totale Jersey</b>			<b>2.871.607</b>	<b>2.900.118</b>	<b>0,15</b>
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	8.320	USD	727.410	791.124	0,04
<b>Totale Liberia</b>			<b>727.410</b>	<b>791.124</b>	<b>0,04</b>
LUSSEMBURGO					
ArcelorMittal SA	57.320	EUR	1.460.299	1.428.987	0,07
Ardagh Metal Packaging SA	22.543	USD	128.003	77.692	-
Eurofins Scientific SE	63.110	EUR	4.418.959	3.670.478	0,19
Spotify Technology SA	13.559	USD	1.614.583	1.995.324	0,10
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>7.621.844</b>	<b>7.172.481</b>	<b>0,36</b>
PAESI BASSI					
Adyen NV	233	EUR	331.489	369.491	0,02
Airbus SE	27.423	EUR	3.046.070	3.629.708	0,19
Argenx SE	1.077	USD	319.090	384.729	0,02
ASM International NV	2.262	EUR	194.687	878.448	0,05
ASML Holding NV	19.801	EUR	11.324.426	13.128.063	0,68
EXOR NV	2.507	EUR	187.352	204.772	0,01
Ferrari NV	2.788	EUR	724.177	835.006	0,04
Heineken NV	70.826	EUR	6.352.918	6.670.393	0,34
IMCD NV	4.844	EUR	340.717	637.955	0,03
ING Groep NV	50.590	EUR	382.114	624.179	0,03
Just Eat Takeaway.com NV	28.637	EUR	542.420	401.949	0,02
LyondellBasell Industries NV	20.214	USD	1.719.221	1.701.422	0,09
NN Group NV	85.558	EUR	3.574.610	2.901.271	0,15
NXP Semiconductors NV	643	USD	109.044	120.632	0,01
OCI NV	27.866	EUR	745.449	612.216	0,03
Stellantis NV	157.272	EUR	2.238.847	2.528.934	0,13
Universal Music Group NV	62.914	EUR	1.268.991	1.280.300	0,07
Wolters Kluwer NV	7.963	EUR	577.895	926.097	0,05
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>33.979.517</b>	<b>37.835.565</b>	<b>1,96</b>

<sup>1</sup> 4.703. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>NORVEGIA</b>					
Aker BP ASA	9.960	NOK	242.670	214.565	0,01
DNB Bank ASA	49.446	NOK	975.900	849.027	0,04
Equinor ASA	45.905	NOK	1.081.325	1.225.736	0,06
Norsk Hydro ASA	353.709	NOK	2.488.031	1.930.678	0,10
<b>Totale Norvegia</b>			<b>4.787.926</b>	<b>4.220.006</b>	<b>0,21</b>
<b>SINGAPORE</b>					
CapitalLand Ascendas REIT	102.300	SGD	201.442	188.456	0,01
City Developments Ltd	31.700	SGD	177.769	144.276	0,01
DBS Group Holdings Ltd	54.300	SGD	1.210.429	1.158.813	0,06
Flex Ltd	89.483	USD	1.643.187	2.267.012	0,12
Singapore Telecommunications Ltd	178.000	SGD	328.713	301.387	0,02
<b>Totale Singapore</b>			<b>3.561.540</b>	<b>4.059.944</b>	<b>0,22</b>
<b>SUDAFRICA</b>					
Sibanye Stillwater Ltd	84.460	ZAR	200.481	118.841	0,01
<b>Totale Sudafrica</b>			<b>200.481</b>	<b>118.841</b>	<b>0,01</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Hyundai Motor Co	7.421	KRW	987.717	1.066.104	0,06
Samsung Electronics Co Ltd	48.787	KRW	2.491.578	2.450.520	0,13
Samsung Electronics Co Ltd / preference	120.800	KRW	5.801.903	5.000.356	0,26
Samsung SDI Co Ltd	2.701	KRW	1.329.628	1.257.094	0,06
SNT Motiv Co Ltd	2.385	KRW	61.843	87.773	-
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>10.672.669</b>	<b>9.861.847</b>	<b>0,51</b>
<b>SPAGNA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	159.242	EUR	888.025	1.119.790	0,06
Banco Santander SA	138.886	EUR	367.869	470.129	0,02
CaixaBank SA	141.444	EUR	500.618	535.648	0,03
Cellnex Telecom SA	29.939	EUR	1.035.471	1.107.444	0,06
Iberdrola SA	454.860	EUR	4.905.252	5.435.577	0,28
Industria de Diseno Textil SA	33.849	EUR	951.785	1.200.286	0,06
International Consolidated Airlines Group SA	344.072	GBP	612.042	649.137	0,03
Repsol SA	322.978	EUR	3.859.100	4.305.297	0,22
<b>Totale Spagna</b>			<b>13.120.162</b>	<b>14.823.308</b>	<b>0,76</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>SVEZIA</b>					
Assa Abloy AB	14.891	SEK	352.167	327.281	0,02
Evolution AB	3.814	SEK	393.024	442.043	0,02
Hexagon AB	42.130	SEK	518.045	474.595	0,02
Sandvik AB	36.839	SEK	754.329	657.109	0,03
Skandinaviska Enskilda Banken AB	25.704	SEK	279.026	259.891	0,01
Skanska AB	41.288	SEK	642.320	529.577	0,03
Svenska Handelsbanken AB	73.155	SEK	602.827	560.817	0,03
Swedbank AB	7.740	SEK	119.354	119.440	0,01
Volvo AB	37.078	SEK	665.692	701.646	0,04
<b>Totale Svezia</b>			<b>4.326.784</b>	<b>4.072.399</b>	<b>0,21</b>
<b>SVIZZERA</b>					
ABB Ltd	22.680	CHF	687.268	817.450	0,04
Alcon Inc	6.385	CHF	473.245	484.732	0,03
Baloise Holding AG	6.482	CHF	939.760	872.623	0,05
Chubb Ltd	18.026	USD	3.055.145	3.181.564	0,16
Cie Financiere Richemont SA	39.007	CHF	4.529.110	6.060.483	0,31
Clariant AG	43.650	CHF	649.082	577.789	0,03
Holcim AG	3.598	CHF	209.217	221.912	0,01
Lonza Group AG	1.746	CHF	920.912	954.156	0,05
Nestle SA	166.328	CHF	17.882.656	18.335.800	0,95
Novartis AG	71.169	CHF	5.804.081	6.562.293	0,34
Roche Holding AG	17.059	CHF	5.802.246	4.780.058	0,25
Sika AG	3.227	CHF	1.054.163	845.380	0,04
Sonova Holding AG <sup>1</sup>	15.370	CHF	4.879.000	3.750.921	0,19
Swatch Group AG	741	CHF	231.090	198.220	0,01
Swiss Life Holding AG	232	CHF	112.794	124.312	0,01
Swiss Re AG	8.844	CHF	758.183	815.843	0,04
TE Connectivity Ltd	24.537	USD	3.197.856	3.152.251	0,16
<b>Totale Svizzera</b>			<b>51.185.808</b>	<b>51.735.787</b>	<b>2,67</b>
<b>TAIWAN</b>					
Accton Technology Corp	85.000	TWD	796.210	873.037	0,05
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	244.000	TWD	4.142.483	4.136.193	0,21
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	92.049	USD	7.620.403	8.514.743	0,44
<b>Totale Taiwan</b>			<b>12.559.096</b>	<b>13.523.973</b>	<b>0,70</b>
<b>TAILANDIA</b>					
Central Pattana PCL	11.600	THB	22.236	19.643	-
Kasikornbank PCL Shs A	32.215	THB	100.337	107.852	0,01
Kasikornbank PCL Shs B	73.350	THB	310.068	245.568	0,01
Minor International PCL	720.500	THB	633.451	637.964	0,03
<b>Totale Thailandia</b>			<b>1.066.092</b>	<b>1.011.027</b>	<b>0,05</b>

<sup>1</sup> 7.430. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
REGNO UNITO					
3i Group Plc	12.862	GBP	294.678	292.045	0,02
Allfunds Group Plc	19.636	EUR	319.075	109.765	0,01
Anglo American Plc	94.284	GBP	3.136.160	2.453.393	0,13
Ashtead Group Plc	1.006	GBP	40.612	63.820	-
AstraZeneca Plc	53.327	GBP	4.778.119	7.007.169	0,36
Aviva Plc	90.010	GBP	283.772	414.522	0,02
BAE Systems Plc	150.204	GBP	1.462.090	1.622.563	0,08
Barclays Plc	2.119.956	GBP	3.789.993	3.789.099	0,20
Barratt Developments Plc	78.298	GBP	373.939	377.282	0,02
Beazley Plc	169.862	GBP	994.710	1.165.875	0,06
BP Plc	1.326.962	GBP	6.747.837	7.087.549	0,37
British American Tobacco Plc	197.301	GBP	7.374.471	5.996.215	0,31
BT Group Plc	585.318	GBP	1.109.321	834.519	0,04
Bunzl Plc	23.766	GBP	817.666	830.564	0,04
Croda International Plc	7.480	GBP	702.309	490.390	0,03
Diageo Plc	28.123	GBP	1.285.423	1.107.364	0,06
Endeavour Mining Plc	14.323	CAD	288.982	315.000	0,02
Genus Plc	7.834	GBP	365.461	197.734	0,01
GSK Plc	129.161	GBP	2.254.406	2.090.313	0,11
Haleon Plc	2.840.758	GBP	9.445.100	10.667.620	0,55
Hikma Pharmaceuticals Plc	3.236	GBP	93.914	71.290	-
HSBC Holdings Plc	800.993	GBP	5.088.222	5.802.965	0,30
Imperial Brands Plc	49.851	GBP	1.072.138	1.009.925	0,05
Intertek Group Plc	4.679	GBP	287.402	232.548	0,01
Legal & General Group Plc	317.663	GBP	940.505	841.408	0,04
Liberty Global Plc	16.447	USD	331.329	267.886	0,01
Lloyds Banking Group Plc	207.524	GBP	104.780	105.413	0,01
London Stock Exchange Group Plc	47.919	GBP	4.244.282	4.671.604	0,24
NatWest Group Plc	87.940	GBP	294.687	246.765	0,01
Prudential Plc	44.503	GBP	628.894	574.864	0,03
Reckitt Benckiser Group Plc	51.362	GBP	3.792.420	3.538.479	0,18
RELX Plc	49.955	GBP	1.386.020	1.525.761	0,08
Rio Tinto Plc	8.760	GBP	538.773	508.924	0,03
Rolls-Royce Holdings Plc	676.708	GBP	1.166.580	1.191.139	0,06
Shell Plc	112.511	EUR	2.317.841	3.104.741	0,16
Shell Plc	236.384	GBP	4.255.604	6.452.649	0,33
SSE Plc	77.451	GBP	1.591.060	1.661.580	0,09
Standard Chartered Plc	208.604	GBP	1.454.060	1.660.289	0,09
TechnipFMC Plc	5.175	USD	59.821	78.835	-
Unilever Plc	147.432	GBP	6.889.884	7.039.651	0,36
Weir Group Plc	178.512	GBP	3.718.382	3.652.854	0,19
Whitbread Plc	7.006	GBP	212.872	276.438	0,01
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>86.333.594</b>	<b>91.428.809</b>	<b>4,72</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	26.246	USD	3.124.477	2.407.848	0,12
Abbott Laboratories	22.251	USD	2.296.646	2.223.469	0,11
AbbVie Inc	4.241	USD	614.316	523.730	0,03
Activision Blizzard Inc	29.553	USD	2.160.727	2.283.518	0,12
Adobe Inc	54.232	USD	20.461.138	24.306.970	1,26
Advance Auto Parts Inc	16.520	USD	2.102.975	1.064.488	0,05
Advanced Micro Devices Inc	93.491	USD	8.258.728	9.761.283	0,50
Agilent Technologies Inc	13.889	USD	1.887.791	1.530.845	0,08
Agilon Health Inc	30.118	USD	611.234	478.686	0,02
Akamai Technologies Inc	21.068	USD	1.492.975	1.735.455	0,09
Ally Financial Inc	46.831	USD	1.272.854	1.159.400	0,06
Alnylam Pharmaceuticals Inc	2.146	USD	287.458	373.613	0,02
Alphabet Inc Shs A	342.766	USD	36.850.826	37.606.866	1,94
Alphabet Inc Shs C	197.601	USD	14.730.066	21.909.983	1,13
Altria Group Inc	109.845	USD	4.844.420	4.560.934	0,24
Amazon.com Inc	297.710	USD	34.737.741	35.572.389	1,84
American Express Co	49.210	USD	7.666.481	7.857.362	0,41
American International Group Inc	130.714	USD	6.999.349	6.893.936	0,36
American Tower Corp	15.208	USD	2.755.370	2.703.427	0,14
AmerisourceBergen Corp	8.100	USD	1.237.856	1.428.674	0,07
AMETEK Inc	28.095	USD	3.499.002	4.168.669	0,22
Analog Devices Inc	16.710	USD	2.838.237	2.983.753	0,15
ANSYS Inc	10.178	USD	2.796.791	3.081.107	0,16
Apple Inc	373.819	USD	46.359.611	66.461.662	3,43
Applied Materials Inc	43.186	USD	4.843.452	5.721.452	0,30
Archer-Daniels-Midland Co	14.305	USD	1.112.497	990.730	0,05
Ares Management Corp	38.148	USD	2.063.337	3.368.982	0,17
Arrow Electronics Inc	7.738	USD	523.446	1.015.870	0,05
Arthur J Gallagher & Co	16.132	USD	2.747.645	3.246.657	0,17
Autodesk Inc	24.690	USD	4.648.961	4.630.450	0,24
Automatic Data Processing Inc	15.642	USD	3.264.380	3.151.196	0,16
AutoZone Inc	1.472	USD	3.374.269	3.364.093	0,17
AvalonBay Communities Inc	1.774	USD	300.263	307.759	0,02
Avantor Inc	118.769	USD	3.487.799	2.236.036	0,12
AZEK Co Inc	17.086	USD	354.647	474.368	0,02
Ball Corp	11.406	USD	389.759	608.564	0,03
Bank of America Corp	150.445	USD	5.547.953	3.956.249	0,20
Bank of New York Mellon Corp	13.356	USD	567.800	545.013	0,03
Becton Dickinson & Co	45.523	USD	9.840.876	11.016.065	0,57
Bentley Systems Inc	3.221	USD	111.561	160.105	0,01
Berkshire Hathaway Inc	10.997	USD	1.461.234	3.437.192	0,18
Biogen Inc	2.464	USD	660.291	643.328	0,03
BlackRock Inc	2.385	USD	1.771.136	1.510.879	0,08
Block Inc	24.859	USD	1.938.673	1.516.832	0,08
Boeing Co	3.898	USD	600.275	754.447	0,04
Booking Holdings Inc	2.638	USD	5.522.460	6.529.304	0,34
Boston Scientific Corp	138.051	USD	5.223.136	6.844.344	0,35
Bristol-Myers Squibb Co	34.573	USD	2.101.281	2.026.529	0,10
Broadcom Inc	5.654	USD	2.710.167	4.495.370	0,23
Builders FirstSource Inc	6.995	USD	439.789	871.971	0,05



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cadence Design Systems Inc	1.832	USD	301.136	393.804	0,02
Capital One Financial Corp	9.451	USD	1.012.341	947.439	0,05
Cardinal Health Inc	38.779	USD	2.971.003	3.361.439	0,17
Carlisle Cos Inc	1.169	USD	240.062	274.870	0,01
Caterpillar Inc	7.660	USD	1.496.632	1.727.537	0,09
CBRE Group Inc	13.207	USD	1.011.529	977.027	0,05
Celanese Corp	10.889	USD	1.041.226	1.155.771	0,06
Centene Corp	38.571	USD	2.761.575	2.384.615	0,12
Ceridian HCM Holding Inc	20.253	USD	1.289.853	1.243.211	0,06
CF Industries Holdings Inc	33.063	USD	2.624.945	2.103.788	0,11
CH Robinson Worldwide Inc	10.141	USD	942.867	876.997	0,05
Charles Schwab Corp	273.107	USD	15.750.936	14.188.547	0,73
Charter Communications Inc	697	USD	324.533	234.699	0,01
Cheniere Energy Inc	10.742	USD	1.427.130	1.500.138	0,08
Chesapeake Energy Corp	2.248	USD	154.341	172.422	0,01
Chevron Corp	18.065	USD	2.333.295	2.605.433	0,13
Chewy Inc	16.986	USD	560.115	614.516	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	889	USD	1.579.398	1.742.961	0,09
Chord Energy Corp	671	USD	35.663	94.592	-
Churchill Downs Inc	7.003	USD	678.904	893.316	0,05
Cigna Group	19.288	USD	4.873.965	4.960.782	0,26
Cisco Systems Inc	79.942	USD	3.317.345	3.791.200	0,20
Citigroup Inc	73.199	USD	3.638.959	3.088.984	0,16
Cleveland-Cliffs Inc	9.834	USD	145.045	151.070	0,01
CME Group Inc	48.030	USD	7.660.177	8.157.176	0,42
Coca-Cola Co	52.553	USD	3.087.811	2.900.771	0,15
Cognizant Technology Solutions Corp	18.703	USD	1.120.344	1.119.094	0,06
Colgate-Palmolive Co	63.238	USD	4.752.225	4.465.496	0,23
Comcast Corp	33.719	USD	1.395.467	1.284.166	0,07
ConocoPhillips	63.066	USD	4.417.718	5.989.247	0,31
Cooper Cos Inc	14.856	USD	4.997.571	5.221.115	0,27
Copart Inc	4.604	USD	263.051	384.905	0,02
Corteva Inc	15.010	USD	864.550	788.335	0,04
Costco Wholesale Corp	4.118	USD	2.030.535	2.032.125	0,10
Coterra Energy Inc	55.075	USD	1.078.446	1.277.175	0,07
CrowdStrike Holdings Inc	2.529	USD	372.649	340.453	0,02
Crown Castle Inc	8.665	USD	994.919	904.941	0,05
CSX Corp	11.916	USD	399.025	372.443	0,02
CVS Health Corp	77.044	USD	6.256.951	4.881.808	0,25
Danaher Corp	80.632	USD	17.139.852	17.737.562	0,92
Deckers Outdoor Corp	830	USD	220.629	401.428	0,02
Deere & Co	3.389	USD	1.140.288	1.258.652	0,07
Delta Air Lines Inc	65.167	USD	2.288.745	2.839.633	0,15
Devon Energy Corp	14.751	USD	973.807	653.587	0,03
Dexcom Inc	8.442	USD	845.488	994.392	0,05
Diamondback Energy Inc	4.190	USD	571.734	504.490	0,03
Digital Realty Trust Inc	6.039	USD	681.844	630.303	0,03
Discover Financial Services	10.586	USD	1.068.184	1.133.798	0,06
DocuSign Inc	12.880	USD	618.904	603.152	0,03
Dollar General Corp	1.685	USD	378.382	262.218	0,01

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Domino's Pizza Inc	4.016	USD	1.157.700	1.240.469	0,06
Dow Inc	6.399	USD	365.354	312.384	0,02
DR Horton Inc	7.417	USD	603.449	827.292	0,04
Dropbox Inc	18.747	USD	394.277	458.279	0,02
Ebay Inc	68.168	USD	3.550.272	2.792.326	0,14
Ecolab Inc	3.651	USD	605.045	624.753	0,03
Edison International	21.499	USD	1.153.063	1.368.566	0,07
Edwards Lifesciences Corp	26.225	USD	2.083.764	2.267.465	0,12
Elanco Animal Health Inc	20.660	USD	540.820	190.504	0,01
Electronic Arts Inc	23.165	USD	2.889.689	2.753.896	0,14
Elevance Health Inc	5.352	USD	2.008.706	2.179.505	0,11
Eli Lilly & Co	17.232	USD	3.407.660	7.407.391	0,38
Emerson Electric Co	6.975	USD	571.080	577.883	0,03
Enphase Energy Inc	3.342	USD	550.229	513.032	0,03
EOG Resources Inc	15.750	USD	1.446.163	1.652.091	0,09
EQT Corp	6.605	USD	196.417	249.004	0,01
Equifax Inc	45.361	USD	8.976.100	9.783.174	0,51
Equinix Inc	1.388	USD	809.340	997.350	0,05
Equitable Holdings Inc	33.066	USD	779.830	823.164	0,04
Equity Residential	4.569	USD	267.013	276.276	0,01
Estee Lauder Cos Inc	14.629	USD	3.687.685	2.633.220	0,14
Exelon Corp	29.793	USD	887.910	1.112.527	0,06
Expedia Group Inc	5.484	USD	577.756	549.858	0,03
Exxon Mobil Corp	23.163	USD	1.801.898	2.277.022	0,12
Fair Isaac Corp	849	USD	624.099	629.715	0,03
Fastenal Co	5.455	USD	285.850	294.950	0,02
FedEx Corp	2.071	USD	404.913	470.578	0,02
Fidelity National Information Services Inc	14.986	USD	758.484	751.360	0,04
First Solar Inc	6.018	USD	569.967	1.048.544	0,05
FleetCor Technologies Inc	4.499	USD	841.304	1.035.389	0,05
Flowserve Corp	17.117	USD	512.008	582.857	0,03
Fluor Corp	5.142	USD	139.035	139.508	0,01
FMC Corp	40.640	USD	3.927.333	3.886.689	0,20
Ford Motor Co	22.535	USD	260.228	312.516	0,02
Fortinet Inc	5.345	USD	308.848	370.329	0,02
Fortive Corp	10.557	USD	638.977	723.508	0,04
Fortune Brands Innovations Inc	7.442	USD	419.219	490.790	0,03
Gartner Inc	3.059	USD	919.295	982.217	0,05
Gen Digital Inc	15.556	USD	237.480	264.495	0,01
General Dynamics Corp	16.533	USD	3.536.301	3.260.380	0,17
General Motors Co	133.254	USD	4.741.031	4.709.692	0,24
Gilead Sciences Inc	15.189	USD	964.437	1.072.976	0,06
Global Payments Inc	28.416	USD	3.094.845	2.566.035	0,13
GoDaddy Inc	24.870	USD	1.718.279	1.712.633	0,09
Goldman Sachs Group Inc	993	USD	342.247	293.568	0,02
Guidewire Software Inc	3.143	USD	249.740	219.175	0,01
Hasbro Inc	6.406	USD	310.268	380.309	0,02
HashiCorp Inc	13.084	USD	593.337	313.968	0,02
HCA Healthcare Inc	6.473	USD	1.114.139	1.800.574	0,09

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Herc Holdings Inc	951	USD	87.345	119.289	0,01
Hershey Co	11.408	USD	2.269.781	2.610.979	0,13
Hess Corp	19.773	USD	2.120.133	2.463.922	0,13
Hewlett Packard Enterprise Co	145.685	USD	2.132.719	2.243.362	0,12
HF Sinclair Corp	8.864	USD	356.422	362.441	0,02
Home Depot Inc	2.805	USD	784.225	798.667	0,04
Honeywell International Inc	7.733	USD	1.429.065	1.470.758	0,08
HubSpot Inc	1.426	USD	443.584	695.472	0,04
Humana Inc	4.721	USD	1.918.447	1.934.831	0,10
Huntington Ingalls Industries Inc	13.492	USD	2.577.931	2.814.646	0,15
Hyatt Hotels Corp	12.028	USD	1.296.054	1.263.216	0,07
IDEX Corp	1.186	USD	252.319	234.004	0,01
IDEXX Laboratories Inc	688	USD	325.460	316.713	0,02
Illumina Inc	4.835	USD	971.529	830.902	0,04
Incyte Corp	4.297	USD	324.887	245.177	0,01
Ingersoll Rand Inc	5.637	USD	214.684	337.703	0,02
Insulet Corp	3.965	USD	925.510	1.047.908	0,05
Intel Corp	45.612	USD	1.295.782	1.398.043	0,07
Intercontinental Exchange Inc	85.418	USD	8.809.965	8.853.407	0,46
International Flavors & Fragrances Inc	29.988	USD	3.544.225	2.187.667	0,11
Intuit Inc	11.192	USD	4.809.476	4.700.332	0,24
Intuitive Surgical Inc	1.562	USD	416.008	489.560	0,03
IQVIA Holdings Inc	36.723	USD	7.873.391	7.565.745	0,39
Jacobs Solutions Inc	43.635	USD	5.053.457	4.755.055	0,25
Johnson & Johnson	32.094	USD	5.288.243	4.869.110	0,25
JPMorgan Chase & Co <sup>1</sup>	65.327	USD	8.460.621	8.708.670	0,45
Keurig Dr Pepper Inc	35.997	USD	1.087.469	1.031.738	0,05
Keysight Technologies Inc	1.565	USD	228.819	240.201	0,01
KLA Corp	5.719	USD	1.549.986	2.542.465	0,13
Kroger Co	42.447	USD	1.938.778	1.828.606	0,09
L Brands Inc	6.290	USD	227.089	216.201	0,01
Lam Research Corp	226	USD	92.039	133.168	0,01
Las Vegas Sands Corp	11.318	USD	583.978	601.690	0,03
Lennar Corp	11.532	USD	988.894	1.324.542	0,07
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	20.866	USD	1.296.289	1.439.773	0,07
Livent Corp	6.901	USD	61.938	173.505	0,01
Lowe's Cos Inc	7.921	USD	1.592.487	1.638.652	0,08
LPL Financial Holdings Inc	1.727	USD	305.102	344.181	0,02
Lululemon Athletica Inc	3.748	USD	1.228.146	1.300.291	0,07
Marathon Oil Corp	48.642	USD	1.087.644	1.026.342	0,05
Marathon Petroleum Corp	36.117	USD	3.061.161	3.859.983	0,20
Marsh & McLennan Cos Inc	37.538	USD	4.120.965	6.471.262	0,33
Marvell Technology Inc	8.741	USD	333.643	478.952	0,02
Mastercard Inc	39.090	USD	12.039.230	14.091.748	0,73
McDonald's Corp	20.764	USD	5.433.082	5.679.364	0,29
McKesson Corp	9.930	USD	3.290.972	3.889.265	0,20
MercadoLibre Inc	908	USD	976.056	985.900	0,05
Merck & Co Inc	94.767	USD	8.643.747	10.023.064	0,52
Meta Platforms Inc	72.612	USD	11.503.486	19.100.085	0,99

<sup>1</sup> 52.100. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
MetLife Inc	18.047	USD	1.049.302	935.103	0,05
MGM Resorts International	7.957	USD	294.477	320.322	0,02
Microchip Technology Inc	30.663	USD	2.205.949	2.517.963	0,13
Micron Technology Inc	15.851	USD	945.126	916.917	0,05
Microsoft Corp	256.525	USD	55.341.749	80.070.600	4,14
Middleby Corp	5.494	USD	754.172	744.434	0,04
Molina Healthcare Inc	3.837	USD	1.194.973	1.059.448	0,05
Monster Beverage Corp	57.391	USD	2.490.861	3.021.576	0,16
Morgan Stanley	48.518	USD	4.157.523	3.797.835	0,20
Mosaic Co	85.855	USD	3.235.277	2.754.285	0,14
Motorola Solutions Inc	4.391	USD	1.090.916	1.180.379	0,06
MSCI Inc	2.010	USD	1.055.701	864.595	0,04
Nasdaq Inc	27.888	USD	1.595.115	1.274.259	0,07
NetApp Inc	23.313	USD	1.362.815	1.632.551	0,08
Netflix Inc	14.896	USD	4.849.048	6.014.243	0,31
Neurocrine Biosciences Inc	1.059	USD	88.443	91.534	-
NextEra Energy Inc	35.686	USD	2.612.843	2.427.041	0,13
NIKE Inc	44.126	USD	5.169.997	4.463.965	0,23
NRG Energy Inc	5.951	USD	228.998	203.949	0,01
Nucor Corp	1.567	USD	192.246	235.524	0,01
NVIDIA Corp	33.399	USD	9.517.623	12.949.996	0,67
NVR Inc	140	USD	682.787	814.928	0,04
Okta Inc	2.241	USD	295.143	142.450	0,01
ON Semiconductor Corp	38.860	USD	2.502.517	3.368.817	0,17
Oracle Corp	14.424	USD	1.120.802	1.574.476	0,08
O'Reilly Automotive Inc	1.983	USD	1.489.457	1.736.352	0,09
Otis Worldwide Corp	10.572	USD	807.473	862.524	0,04
Ovintiv Inc	9.523	USD	353.385	332.301	0,02
Owens Corning	20.415	USD	1.745.048	2.441.941	0,13
PACCAR Inc	44.902	USD	2.726.079	3.442.761	0,18
Palo Alto Networks Inc	5.087	USD	838.574	1.191.365	0,06
Parker-Hannifin Corp	5.153	USD	1.470.627	1.842.233	0,10
Paychex Inc	2.486	USD	261.207	254.912	0,01
PayPal Holdings Inc	46.390	USD	3.735.138	2.837.401	0,15
PepsiCo Inc	37.135	USD	5.738.877	6.304.441	0,33
Pfizer Inc	90.092	USD	3.443.265	3.028.941	0,16
PG&E Corp	127.148	USD	1.997.239	2.013.857	0,10
Pioneer Natural Resources Co	2.955	USD	606.253	561.152	0,03
PNC Financial Services Group Inc	2.278	USD	375.230	262.983	0,01
PPG Industries Inc	22.595	USD	2.583.517	3.071.346	0,16
Procter & Gamble Co	5.495	USD	757.852	764.263	0,04
Prologis Inc	12.625	USD	723.965	1.419.069	0,07
Prudential Financial Inc	4.369	USD	454.916	353.284	0,02
Public Storage	5.663	USD	1.220.291	1.515.047	0,08
PulteGroup Inc	64.397	USD	3.591.213	4.585.114	0,24
Qorvo Inc	3.598	USD	364.279	336.484	0,02
QUALCOMM Inc	20.513	USD	2.459.086	2.238.192	0,12
Quest Diagnostics Inc	1.775	USD	241.355	228.684	0,01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.433	USD	772.677	943.783	0,05

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Ross Stores Inc	3.373	USD	317.979	346.668	0,02
S&P Global Inc	44.244	USD	14.509.105	16.257.541	0,84
Salesforce Inc	51.809	USD	8.657.176	10.032.235	0,52
Sarepta Therapeutics Inc	1.152	USD	130.242	120.923	0,01
SBA Communications Corp	1.108	USD	230.383	235.371	0,01
Science Applications International Corp	6.526	USD	651.218	672.818	0,03
Seagen Inc	3.109	USD	477.455	548.449	0,03
SentinelOne Inc	11.132	USD	342.627	154.073	0,01
ServiceNow Inc	2.737	USD	1.060.483	1.409.818	0,07
Simon Property Group Inc	3.612	USD	567.433	382.322	0,02
Snowflake Inc	3.399	USD	612.212	548.264	0,03
SolarEdge Technologies Inc	2.125	USD	573.531	524.043	0,03
Southwest Airlines Co	13.504	USD	460.005	448.194	0,02
Starbucks Corp	13.269	USD	1.223.833	1.204.791	0,06
Steel Dynamics Inc	5.700	USD	512.850	569.112	0,03
Stryker Corp	10.832	USD	2.395.966	3.029.087	0,16
Synchrony Financial	136.488	USD	4.344.419	4.243.513	0,22
Synopsys Inc	1.003	USD	303.586	400.290	0,02
Targa Resources Corp	1.314	USD	90.612	91.655	-
Teledyne Technologies Inc	7.413	USD	2.684.928	2.793.362	0,14
Tesla Inc	37.212	USD	7.955.528	8.928.492	0,46
Texas Instruments Inc	27.806	USD	4.630.168	4.588.117	0,24
Thermo Fisher Scientific Inc	11.823	USD	6.080.471	5.654.125	0,29
TJX Cos Inc	84.695	USD	5.416.862	6.582.300	0,34
T-Mobile US Inc	31.881	USD	3.608.130	4.058.910	0,21
Tractor Supply Co	14.393	USD	2.541.054	2.916.858	0,15
Travelers Cos Inc	1.889	USD	250.163	300.682	0,02
TriNet Group Inc	5.138	USD	274.574	447.256	0,02
Tyson Foods Inc	32.551	USD	2.304.500	1.522.826	0,08
Uber Technologies Inc	55.601	USD	2.174.161	2.200.088	0,11
Ulta Beauty Inc	1.388	USD	464.424	598.704	0,03
Union Pacific Corp	2.169	USD	525.604	406.802	0,02
United Parcel Service Inc	13.722	USD	2.502.813	2.254.508	0,12
United Therapeutics Corp	806	USD	166.399	163.084	0,01
UnitedHealth Group Inc	29.981	USD	13.184.740	13.208.127	0,68
US Bancorp	58.312	USD	2.066.131	1.765.929	0,09
Valero Energy Corp	33.282	USD	3.770.621	3.578.349	0,18
Veeva Systems Inc	1.996	USD	361.772	361.750	0,02
VeriSign Inc	834	USD	150.043	172.740	0,01
Verisk Analytics Inc	1.791	USD	344.351	371.054	0,02
Verizon Communications Inc	29.351	USD	1.156.341	1.000.517	0,05
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.794	USD	1.034.615	1.546.340	0,08
Viatis Inc	145.055	USD	1.497.419	1.326.901	0,06
VICI Properties Inc	69.701	USD	2.090.937	2.007.976	0,10
Viper Energy Partners LP	5.527	USD	109.274	135.921	0,01
Visa Inc	58.158	USD	10.578.535	12.659.360	0,65
Visteon Corp	6.939	USD	708.448	913.391	0,05
VMware Inc	1.483	USD	153.835	195.318	0,01
Vulcan Materials Co	2.488	USD	441.010	514.111	0,03

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Walmart Inc	35.960	USD	4.867.738	5.180.745	0,27
Walt Disney Co	140.623	USD	16.003.231	11.507.628	0,59
Waste Management Inc	25.491	USD	4.029.128	4.051.924	0,21
WEC Energy Group Inc	3.386	USD	320.662	273.859	0,01
Wells Fargo & Co	11.519	USD	511.462	450.624	0,02
Welltower Inc	22.141	USD	1.469.615	1.641.600	0,08
WESCO International Inc	2.544	USD	308.498	417.533	0,02
West Pharmaceutical Services Inc	11.809	USD	2.756.715	4.139.861	0,21
Western Union Co	14.467	USD	189.000	155.543	0,01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	15.575	USD	1.124.621	1.565.637	0,08
WEX Inc	7.085	USD	1.096.614	1.182.370	0,06
Workday Inc	5.477	USD	962.536	1.134.005	0,06
WW Grainger Inc	4.787	USD	2.243.999	3.460.110	0,18
Zimmer Biomet Holdings Inc	6.082	USD	716.178	811.677	0,04
Zoetis Inc	73.709	USD	10.626.072	11.634.672	0,60
Zoom Video Communications Inc	3.535	USD	234.322	219.941	0,01
Zurn Elkay Water Solutions Corp	10.155	USD	203.668	250.291	0,01
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>891.245.828</b>	<b>995.460.923</b>	<b>51,40</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>1.477.916.794</b>	<b>1.612.578.803</b>	<b>83,30</b>

### 2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
iShares Global Infrastructure UCITS ETF <sup>1</sup>	1.831.670	GBP	57.086.307	50.479.931	2,61
<b>Totale Irlanda</b>			<b>57.086.307</b>	<b>50.479.931</b>	<b>2,61</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>57.086.307</b>	<b>50.479.931</b>	<b>2,61</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>1.535.003.101</b>	<b>1.663.058.734</b>	<b>85,91</b>

### B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

#### 1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI

TAIWAN					
E Ink Holdings Inc	245.000	TWD	1.417.436	1.622.322	0,08
<b>Totale Taiwan</b>			<b>1.417.436</b>	<b>1.622.322</b>	<b>0,08</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>			<b>1.417.436</b>	<b>1.622.322</b>	<b>0,08</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>1.417.436</b>	<b>1.622.322</b>	<b>0,08</b>

<sup>1</sup> ETF.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
SUDAFRICA					
Thungela Resources Ltd	15.086	GBP	235.648	106.920	0,01
<b>Totale Sudafrica</b>			<b>235.648</b>	<b>106.920</b>	<b>0,01</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Rayonier Inc <sup>1</sup>	50.000	USD	-	-	-
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>235.648</b>	<b>106.920</b>	<b>0,01</b>
<b>2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund <sup>2</sup>	8.779.707	EUR	150.564.148	159.615.072	8,24
<b>Totale Irlanda</b>			<b>150.564.148</b>	<b>159.615.072</b>	<b>8,24</b>
REGNO UNITO					
Trojan Global Income Fund <sup>2</sup>	52.495.348	GBP	80.549.669	76.319.683	3,94
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>80.549.669</b>	<b>76.319.683</b>	<b>3,94</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>231.113.817</b>	<b>235.934.755</b>	<b>12,18</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>231.349.465</b>	<b>236.041.675</b>	<b>12,19</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>1.767.770.002</b>	<b>1.900.722.731</b>	<b>98,18</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>35.265.505</b>	<b>1,82</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>1.935.988.236</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Conversione 1 : 1 elaborata dalla Custodia della posizione a lungo termine esistente ZZ0M28285746 - RAYONIER INC REIT (1/100,000). Nessun prezzo di mercato disponibile.

<sup>2</sup> OICVM.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.663.058.734	85,21
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	1.622.322	0,08
ALTRI VALORI MOBILIARI	236.041.675	12,10
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	878.383	0,05
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	57.816	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	35.839.053	1,84
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.013.849	0,05
ALTRE ATTIVITÀ	12.995.442	0,67
<b>TOTALE</b>	<b>1.951.507.274</b>	<b>100,00</b>



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

Settore economico	% attività nette
Fondi di investimento	14,79
Software Internet	13,18
Farmaceutici e cosmetici	8,30
Holding e società finanziarie	8,20
Semiconduttori elettronici	6,39
Banche e istituti finanziari	4,77
Attrezzature da ufficio, computer	4,19
Petrolio	3,73
Vendite al dettaglio	3,45
Assicurazioni	2,64
Altri servizi	2,45
Alimentari e distillerie	2,36
Meccanica, macchinari	2,19
Elettronica e attrezzature elettriche	2,06
Industria automobilistica	1,90
Arte grafica ed editoria	1,88
Tabacco e liquori	1,77
Prodotti chimici	1,61
Servizi pubblici	1,47
Costruzioni, materiale da costruzione	1,39
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,25
Trasporti	1,14
Trasmissione delle informazioni	1,09
Società immobiliari	1,04
Beni di consumo	0,98
Tecnologia aerospaziale	0,73
Miniere, industria pesante	0,73
Tempo libero	0,72
Biotecnologia	0,44
Tessile	0,33
Imprese commerciali	0,28
Servizi ambientali e riciclaggio	0,27
Metalli non ferrosi	0,16
Prodotti forestali e industria cartaria	0,14
Pneumatici e gomma	0,06
Metalli preziosi	0,05
Imballaggio e container	0,03
Agricoltura e pesca	0,01
Industria dell'orologeria	0,01
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,18</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>1,82</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.262.000	AUD	5.038.144	4.653.775	0,81
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	9.470.000	AUD	5.514.385	5.264.721	0,91
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.229.927	0,73
<b>Totale Australia</b>			<b>14.987.412</b>	<b>14.148.423</b>	<b>2,45</b>
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	12.300.000	EUR	5.628.165	5.061.204	0,88
<b>Totale Austria</b>			<b>5.628.165</b>	<b>5.061.204</b>	<b>0,88</b>
BELGIO					
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.400.000	EUR	3.392.044	3.373.344	0,58
<b>Totale Belgio</b>			<b>3.392.044</b>	<b>3.373.344</b>	<b>0,58</b>
CANADA					
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	9.250.000	CAD	5.523.257	5.570.186	0,96
<b>Totale Canada</b>			<b>5.523.257</b>	<b>5.570.186</b>	<b>0,96</b>
ISOLE CAYMAN					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	5.491.480	0,95
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>6.535.550</b>	<b>5.491.480</b>	<b>0,95</b>
FRANCIA					
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	5.000.000	EUR	4.968.000	4.941.350	0,86
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	4.200.000	EUR	4.231.122	4.239.774	0,73
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	3.300.000	GBP	4.697.788	3.072.027	0,53
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	1.700.000	EUR	1.675.384	1.708.415	0,30
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	11.000.000	EUR	10.673.740	10.721.700	1,86
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	3.920.289	0,68
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	3.932.170	0,68
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.900.000	EUR	5.833.743	4.734.278	0,82
<b>Totale Francia</b>			<b>43.238.965</b>	<b>37.270.003</b>	<b>6,46</b>
GERMANIA					
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	6.000.000	EUR	5.857.890	5.563.980	0,96
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.100.000	EUR	4.090.898	4.063.018	0,70
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.306.255	1,09

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GERMANIA (cont.)					
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	3.639.907	0,63
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	3.000.000	EUR	2.398.500	2.264.543	0,39
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	1.700.000	EUR	1.687.845	1.686.893	0,29
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.600.000	EUR	2.592.200	2.626.156	0,46
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 8.8% 25/08/2023 EMTN	22.500.000	PLN	4.784.853	5.078.687	0,88
<b>Totale Germania</b>			<b>32.863.672</b>	<b>31.229.439</b>	<b>5,40</b>
GRECIA					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	6.640.000	EUR	6.598.566	5.698.514	0,99
<b>Totale Grecia</b>			<b>6.598.566</b>	<b>5.698.514</b>	<b>0,99</b>
HONG KONG					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.258.433	0,74
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>4.749.226</b>	<b>4.258.433</b>	<b>0,74</b>
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	8.300.000	EUR	9.058.800	8.201.728	1,42
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	75.302.000.000	IDR	4.703.467	4.616.699	0,80
<b>Totale Indonesia</b>			<b>13.762.267</b>	<b>12.818.427</b>	<b>2,22</b>
IRLANDA					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	4.530.150	0,78
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.069.500	4.957.250	0,86
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.054.811	0,53
<b>Totale Irlanda</b>			<b>13.762.200</b>	<b>12.542.211</b>	<b>2,17</b>
ITALIA					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	3.473.040	0,60
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.500.000	EUR	4.483.125	4.465.620	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	3.880.000	EUR	3.721.308	3.724.645	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.440.000	EUR	3.990.228	4.123.783	0,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	16.880.000	EUR	16.720.990	16.619.710	2,88
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	2.050.000	EUR	2.043.932	2.016.278	0,35
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	7.000.000	EUR	7.000.000	5.289.550	0,92
<b>Totale Italia</b>			<b>41.946.463</b>	<b>39.712.626</b>	<b>6,88</b>
COSTA D'AVORIO					
African Development Bank 0% 24/02/2042	100.000.000	BRL	3.410.854	3.551.220	0,61
<b>Totale Costa d'Avorio</b>			<b>3.410.854</b>	<b>3.551.220</b>	<b>0,61</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>GIAPPONE</b>					
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	4.085.000	EUR	3.256.971	3.283.768	0,57
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	4.030.000	EUR	3.381.170	3.391.406	0,59
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	2.552.990	0,44
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.000.000	EUR	6.000.000	5.783.160	1,00
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	5.400.000	EUR	5.400.000	4.730.508	0,82
<b>Totale Giappone</b>			<b>23.538.141</b>	<b>19.741.832</b>	<b>3,42</b>
<b>JERSEY</b>					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.300.000	EUR	4.633.680	3.785.591	0,66
<b>Totale Jersey</b>			<b>4.633.680</b>	<b>3.785.591</b>	<b>0,66</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
Agps Bondco Plc 4.625% 14/01/2026	6.200.000	EUR	6.073.623	2.370.012	0,41
Agps Bondco Plc 5% 27/04/2027	3.000.000	EUR	1.604.500	1.044.810	0,18
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.379.100	1,10
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.300.000	EUR	8.175.251	6.314.308	1,10
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	3.411.400	0,59
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>27.356.974</b>	<b>19.519.630</b>	<b>3,38</b>
<b>ISOLE MAURIZIO</b>					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	7.400.000	USD	6.116.966	6.520.004	1,13
<b>Totale Isole Maurizio</b>			<b>6.116.966</b>	<b>6.520.004</b>	<b>1,13</b>
<b>MESSICO</b>					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	196.900	MXN	900.410	995.060	0,17
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	850.000	MXN	4.533.084	4.495.782	0,78
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	9.471.000	EUR	8.182.228	6.992.913	1,21
<b>Totale Messico</b>			<b>13.615.722</b>	<b>12.483.755</b>	<b>2,16</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.024.500	4.947.499	0,86
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	2.826.828	0,49
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	4.000.000	EUR	3.995.963	3.201.440	0,55
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.000.000	EUR	5.012.983	4.221.600	0,73
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	1.700.000	EUR	1.686.859	1.767.456	0,31
AT Securities BV 5.25% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	1.787.305	0,31
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	3.817.000	0,66
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	4.341.500	0,75
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	3.150.000	EUR	3.150.000	2.780.348	0,48
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	3.070.800	0,53
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	1.842.622	0,32
Volkswagen International Finance NV 3.375% / perpetual	6.000.000	EUR	6.013.200	5.782.260	1,00
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	6.152.221	1,07
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>54.942.266</b>	<b>46.538.879</b>	<b>8,06</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
NUOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	20.050.000	NZD	12.079.776	9.139.541	1,58
<b>Totale Nuova Zelanda</b>			<b>12.079.776</b>	<b>9.139.541</b>	<b>1,58</b>
NORVEGIA					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	93.000.000	NOK	8.164.321	6.586.370	1,14
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	49.600.000	NOK	4.467.835	3.624.717	0,63
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	35.452.000	NOK	3.344.021	2.676.450	0,46
<b>Totale Norvegia</b>			<b>15.976.177</b>	<b>12.887.537</b>	<b>2,23</b>
PERÙ					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	9.925.301	1,72
<b>Totale Perù</b>			<b>12.264.753</b>	<b>9.925.301</b>	<b>1,72</b>
POLONIA					
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.170	3.824.415	0,66
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	38.500.000	PLN	5.555.914	6.334.862	1,10
<b>Totale Polonia</b>			<b>10.030.084</b>	<b>10.159.277</b>	<b>1,76</b>
PORTOGALLO					
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	2.500.000	EUR	2.471.875	2.486.650	0,43
<b>Totale Portogallo</b>			<b>2.471.875</b>	<b>2.486.650</b>	<b>0,43</b>
RUSSIA					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031 <sup>1</sup>	731.600.000	RUB	7.741.809	-	-
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025 <sup>1</sup>	4.800.000	EUR	5.459.520	-	-
<b>Totale Russia</b>			<b>13.201.329</b>	-	-
ARABIA SAUDITA					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	4.007.149	0,69
<b>Totale Arabia Saudita</b>			<b>4.926.185</b>	<b>4.007.149</b>	<b>0,69</b>
SLOVENIA					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.400.000	EUR	3.400.000	3.384.088	0,59
<b>Totale Slovenia</b>			<b>3.400.000</b>	<b>3.384.088</b>	<b>0,59</b>
SUDAFRICA					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	85.000.000	ZAR	4.629.439	3.639.791	0,63
<b>Totale Sudafrica</b>			<b>4.629.439</b>	<b>3.639.791</b>	<b>0,63</b>

<sup>1</sup> Valore ridotto da Mediolanum - Titolo sanzionato.

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>SPAGNA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.100.000	EUR	4.086.552	4.090.692	0,71
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.442.400	3.770.820	0,65
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.172.140	0,55
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.900.000	EUR	6.802.158	5.708.301	0,99
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.500.000	EUR	4.413.870	3.495.645	0,61
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	5.000.000	EUR	4.561.125	4.353.150	0,75
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	6.284.000	EUR	6.284.000	5.724.913	0,99
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	2.838.360	0,49
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.219.887	0,38
<b>Totale Spagna</b>			<b>40.208.093</b>	<b>35.373.908</b>	<b>6,12</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	9.000.000	EUR	8.947.260	6.632.640	1,15
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.006.267	0,17
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026 <sup>1</sup>	4.700.000	EUR	4.698.500	4.003.695	0,69
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>14.774.377</b>	<b>11.642.602</b>	<b>2,01</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	4.587.200	0,79
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.650.000	EUR	5.612.812	5.505.699	0,95
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	115.320.000	BRL	4.141.507	4.704.408	0,81
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	3.192.941	0,55
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	3.894.840	0,67
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	EUR	5.000.000	4.335.800	0,75
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	5.000.000	EUR	4.454.000	4.452.450	0,77
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>34.077.929</b>	<b>30.673.338</b>	<b>5,29</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>494.642.407</b>	<b>422.634.383</b>	<b>73,15</b>
<b>2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>					
<b>ITALIA</b>					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	10.000.000	EUR	9.666.227	9.708.300	1,68
<b>Totale Italia</b>			<b>9.666.227</b>	<b>9.708.300</b>	<b>1,68</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	970.000.000	JPY	6.945.218	6.668.118	1,15
<b>Totale Giappone</b>			<b>6.945.218</b>	<b>6.668.118</b>	<b>1,15</b>

<sup>1</sup> 4.200.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	14.620.000	USD	13.497.019	12.839.305	2,22
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	25.200.000	USD	25.634.452	23.281.151	4,03
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	9.500.000	USD	7.782.802	7.749.771	1,34
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	8.300.000	USD	7.632.820	7.377.091	1,28
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>54.547.093</b>	<b>51.247.318</b>	<b>8,87</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>			<b>71.158.538</b>	<b>67.623.736</b>	<b>11,70</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>565.800.945</b>	<b>490.258.119</b>	<b>84,85</b>

### B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

#### 1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

ITALIA					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	800.000	EUR	795.160	788.712	0,14
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	1.500.000	USD	1.451.870	1.438.144	0,25
<b>Totale Italia</b>			<b>2.247.030</b>	<b>2.226.856</b>	<b>0,39</b>

LUSSEMBURGO					
JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	4.449.734	0,77
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>4.869.963</b>	<b>4.449.734</b>	<b>0,77</b>

FILIPPINE					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	5.634.313	0,98
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	3.753.596	0,65
<b>Totale Filippine</b>			<b>10.957.918</b>	<b>9.387.909</b>	<b>1,63</b>

SPAGNA					
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.949.600	4.900.000	0,85
<b>Totale Spagna</b>			<b>4.949.600</b>	<b>4.900.000</b>	<b>0,85</b>

<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>23.024.511</b>	<b>20.964.499</b>	<b>3,64</b>
---	--	--	-------------------	-------------------	-------------

<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>23.024.511</b>	<b>20.964.499</b>	<b>3,64</b>
--	--	--	-------------------	-------------------	-------------

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>					
REGNO UNITO					
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	117.000.000.000	VND	4.238.815	4.456.081	0,77
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>4.238.815</b>	<b>4.456.081</b>	<b>0,77</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>4.238.815</b>	<b>4.456.081</b>	<b>0,77</b>
<b>2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
LUSSEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities <sup>1</sup>	74.656	USD	6.575.137	7.918.554	1,37
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>6.575.137</b>	<b>7.918.554</b>	<b>1,37</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>6.575.137</b>	<b>7.918.554</b>	<b>1,37</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>10.813.952</b>	<b>12.374.635</b>	<b>2,14</b>
<b>D) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO:</b>					
<b>1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>					
FRANCIA					
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	11.000.000	EUR	10.694.305	10.747.990	1,86
<b>Totale Francia</b>			<b>10.694.305</b>	<b>10.747.990</b>	<b>1,86</b>
GERMANIA					
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	8.000.000	EUR	7.758.825	7.755.440	1,34
<b>Totale Germania</b>			<b>7.758.825</b>	<b>7.755.440</b>	<b>1,34</b>

<sup>1</sup> OICVM.



# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Bill- When Issued 0% 05/10/2023	13.000.000	USD	12.401.799	11.753.497	2,03
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>12.401.799</b>	<b>11.753.497</b>	<b>2,03</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>			<b>30.854.929</b>	<b>30.256.927</b>	<b>5,23</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>			<b>30.854.929</b>	<b>30.256.927</b>	<b>5,23</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>630.494.337</b>	<b>553.854.180</b>	<b>95,86</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>23.925.973</b>	<b>4,14</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>577.780.153</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA</b>		
VALORI UFFICIALE	490.258.119	83,48
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	20.964.499	3,57
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	12.374.635	2,11
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	3.784.527	0,64
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	357.810	0,06
<b>STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>	30.256.927	5,15
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	13.175.375	2,24
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	7.482.321	1,27
<b>LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE</b>	1.050.000	0,18
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	7.656.904	1,30
<b>TOTALE</b>	<b>587.361.117</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE SOLIDITY & RETURN**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalit�	41,29
Holding e societ� finanziarie	19,05
Banche e istituti finanziari	8,97
Servizi pubblici	3,81
Assicurazioni	3,08
Prodotti chimici	3,01
Software Internet	2,49
Organismi sovranazionali	2,19
Trasmissione delle informazioni	2,16
Societ� immobiliari	1,85
Trasporti	1,59
Farmaceutici e cosmetici	1,56
Fondi di investimento	1,37
Imballaggio e container	0,82
Semiconduttori elettronici	0,77
Tecnologia aerospaziale	0,75
Petrolio	0,66
Vendite al dettaglio	0,44
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>95,86</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>4,14</b>
<b>TOTALE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Aristocrat Leisure Ltd	22.993	AUD	495.722	542.349	0,02
Aurizon Holdings Ltd	98.065	AUD	247.072	234.542	0,01
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	128.500	AUD	1.778.333	1.858.900	0,06
BHP Group Ltd	281.798	AUD	7.695.907	7.735.262	0,24
BlueScope Steel Ltd	381.754	AUD	4.759.902	4.786.484	0,15
Coles Group Ltd	45.338	AUD	548.784	509.534	0,02
CSL Ltd	15.940	AUD	2.833.955	2.697.644	0,08
Dexus	129.399	AUD	841.096	615.810	0,02
Goodman Group	213.082	AUD	2.539.768	2.609.248	0,08
Pilbara Minerals Ltd	529.080	AUD	1.265.978	1.578.525	0,05
Qantas Airways Ltd	86.321	AUD	361.122	326.535	0,01
Scentre Group	101.442	AUD	169.362	164.015	0,01
Sonic Healthcare Ltd	50.982	AUD	1.034.610	1.106.425	0,03
South32 Ltd	761.557	AUD	2.133.283	1.747.075	0,05
Stockland	91.055	AUD	250.598	223.888	0,01
Vicinity Ltd	196.933	AUD	206.394	221.685	0,01
Whitehaven Coal Ltd	82.121	AUD	508.647	336.200	0,01
WiseTech Global Ltd	4.441	AUD	221.674	216.252	0,01
Woodside Energy Group Ltd	10.497	AUD	212.727	220.572	0,01
<b>Totale Australia</b>			<b>28.104.934</b>	<b>27.730.945</b>	<b>0,88</b>
<b>AUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG	7.191	EUR	357.066	303.604	0,01
Erste Group Bank AG	64.393	EUR	1.397.868	2.066.371	0,06
<b>Totale Austria</b>			<b>1.754.934</b>	<b>2.369.975</b>	<b>0,07</b>
<b>BELGIO</b>					
Ageas SA	38.662	EUR	1.530.741	1.434.747	0,05
D'ieteren Group	2.702	EUR	481.578	437.454	0,01
KBC Group NV	44.029	EUR	2.566.679	2.814.334	0,09
Solvay SA	6.234	EUR	634.743	637.738	0,02
UCB SA	20.785	EUR	1.777.660	1.687.742	0,05
<b>Totale Belgio</b>			<b>6.991.401</b>	<b>7.012.015</b>	<b>0,22</b>
<b>BERMUDA</b>					
Arch Capital Group Ltd	35.456	USD	1.235.723	2.432.522	0,08
Everest Re Group Ltd	6.483	USD	2.034.507	2.031.420	0,06
Genpact Ltd	31.206	USD	1.066.084	1.074.619	0,03
<b>Totale Bermuda</b>			<b>4.336.314</b>	<b>5.538.561</b>	<b>0,17</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>CANADA</b>					
Air Canada	40.041	CAD	601.941	693.114	0,02
ARC Resources Ltd	236.499	CAD	2.714.584	2.894.671	0,09
Barrick Gold Corp	66.108	CAD	1.188.485	1.026.193	0,03
CAE Inc	332.707	CAD	8.070.179	6.833.134	0,21
Canadian Apartment Properties REIT	6.964	CAD	286.711	245.340	0,01
Canadian National Railway Co	54.963	CAD	5.436.861	6.107.483	0,19
Canadian Natural Resources Ltd	12.682	CAD	751.303	654.276	0,02
Canadian Natural Resources Ltd	18.465	USD	583.526	952.191	0,03
Canadian Pacific Kansas City Ltd	64.029	CAD	4.626.946	4.745.629	0,15
Cenovus Energy Inc	19.238	USD	251.116	299.415	0,01
Constellation Software Inc	269	CAD	392.171	511.434	0,02
Empire Co Ltd	52.602	CAD	1.424.945	1.371.102	0,04
Imperial Oil Ltd	33.792	CAD	1.451.442	1.586.532	0,05
Intact Financial Corp	9.880	CAD	907.667	1.399.808	0,04
Ivanhoe Mines Ltd	60.512	CAD	495.337	507.178	0,02
Manulife Financial Corp	19.368	CAD	349.063	335.933	0,01
MEG Energy Corp	5.336	CAD	82.968	77.619	-
Metro Inc	8.350	CAD	433.937	432.750	0,01
Nutrien Ltd	38.755	CAD	2.838.971	2.099.535	0,07
Parkland Corp	22.180	CAD	499.960	507.001	0,02
RB Global Inc <sup>1</sup>	11.506	CAD	676.814	633.614	0,02
Restaurant Brands International Inc	12.116	CAD	824.933	861.996	0,03
RioCan Real Estate Investment Trust	16.792	CAD	251.265	224.255	0,01
Royal Bank of Canada	11.255	CAD	1.060.017	986.366	0,03
Shopify Inc	4.363	CAD	262.097	258.758	0,01
Shopify Inc	9.053	USD	530.216	536.044	0,02
Suncor Energy Inc	79.133	CAD	2.085.807	2.130.069	0,07
Teck Resources Ltd	14.261	CAD	598.825	550.618	0,02
Toronto-Dominion Bank	71.195	CAD	4.671.287	4.049.289	0,13
Waste Connections Inc	16.157	USD	2.064.987	2.116.700	0,07
West Fraser Timber Co Ltd	27.381	CAD	2.005.297	2.158.555	0,07
<b>Totale Canada</b>			<b>48.419.658</b>	<b>47.786.602</b>	<b>1,52</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd	38.514	USD	4.367.140	2.942.385	0,09
CK Asset Holdings Ltd	286.000	HKD	1.871.729	1.451.784	0,05
CK Hutchison Holdings Ltd	449.130	HKD	2.795.250	2.513.624	0,08
Sands China Ltd	216.400	HKD	695.189	675.795	0,02
SITC International Holdings Co Ltd	991.748	HKD	2.246.623	1.658.761	0,05
WH Group Ltd	346.500	HKD	200.428	168.189	0,01
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>12.176.359</b>	<b>9.410.538</b>	<b>0,30</b>
<b>CURAÇAO</b>					
Schlumberger NV	328.175	USD	12.869.554	14.775.395	0,46
<b>Totale Curaçao</b>			<b>12.869.554</b>	<b>14.775.395</b>	<b>0,46</b>

<sup>1</sup> 10.900. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>DANIMARCA</b>					
AP Moller - Maersk A/S	2.909	DKK	6.214.753	4.678.432	0,15
Ascendis Pharma A/S	3.308	USD	345.601	270.613	0,01
DSV A/S	26.460	DKK	3.377.940	5.092.336	0,16
Genmab A/S	3.427	DKK	1.057.142	1.187.449	0,04
Novo Nordisk A/S	116.855	DKK	14.527.454	17.253.773	0,54
Vestas Wind Systems A/S	359.798	DKK	8.904.534	8.768.407	0,28
<b>Totale Danimarca</b>			<b>34.427.424</b>	<b>37.251.010</b>	<b>1,18</b>
<b>FINLANDIA</b>					
Kesko Oyj	8.581	EUR	190.463	148.022	-
Nokia Oyj	225.156	EUR	959.825	863.586	0,03
Nokian Renkaat Oyj	38.201	EUR	365.431	304.920	0,01
Sampo Oyj	4.619	EUR	199.058	189.933	0,01
Stora Enso Oyj	13.296	EUR	178.211	141.270	-
<b>Totale Finlandia</b>			<b>1.892.988</b>	<b>1.647.731</b>	<b>0,05</b>
<b>FRANCIA</b>					
Air Liquide SA	3.896	EUR	578.230	639.723	0,02
Arkema SA	8.196	EUR	626.674	707.315	0,02
AXA SA	294.557	EUR	6.897.181	7.960.403	0,25
BNP Paribas SA	22.876	EUR	1.242.101	1.320.402	0,03
Bouygues SA	6.155	EUR	201.388	189.328	0,01
Bureau Veritas SA	50.498	EUR	1.352.425	1.268.510	0,04
Cie de Saint-Gobain	68.436	EUR	3.013.223	3.813.938	0,12
Dassault Aviation SA	5.354	EUR	852.512	981.924	0,03
Eiffage SA	7.559	EUR	734.511	722.490	0,02
Engie SA	311.375	EUR	3.586.423	4.741.619	0,15
EssilorLuxottica SA	57.917	EUR	9.423.759	9.996.474	0,31
JCDecaux SE	132.095	EUR	2.144.084	2.412.055	0,08
Kering SA	1.083	EUR	578.669	547.565	0,02
Legrand SA	75.112	EUR	6.002.197	6.820.170	0,21
L'Oreal SA	10.336	EUR	3.888.923	4.414.506	0,14
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	20.584	EUR	12.440.929	17.763.992	0,56
Pernod Ricard SA	109.260	EUR	19.790.920	22.114.223	0,69
Renault SA	69.488	EUR	2.389.893	2.680.847	0,08
Safran SA	5.547	EUR	763.438	795.773	0,03
Sanofi	64.148	EUR	5.935.607	6.299.334	0,20
Schneider Electric SE	73.226	EUR	8.092.763	12.189.200	0,38
Sodexo SA	2.889	EUR	283.883	291.356	0,01
Teleperformance	45.203	EUR	10.400.089	6.936.400	0,22
Thales SA	4.259	EUR	523.076	584.335	0,02
TotalEnergies SE	174.260	EUR	8.490.661	9.157.363	0,29
Unibail-Rodamco-Westfield	3.759	EUR	262.950	180.996	0,01
Valeo	22.740	EUR	425.869	446.386	0,01
Vinci SA	45.497	EUR	4.430.791	4.839.971	0,15
<b>Totale Francia</b>			<b>115.353.169</b>	<b>130.816.598</b>	<b>4,10</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>GERMANIA</b>					
Allianz SE	4.125	EUR	841.305	879.450	0,03
Bayerische Motoren Werke AG	99.227	EUR	8.388.110	11.165.021	0,35
Brenntag SE	30.216	EUR	1.386.584	2.157.422	0,07
Daimler Truck Holding AG	153.574	EUR	4.561.858	5.067.942	0,16
Deutsche Bank AG	370.591	EUR	3.683.909	3.564.344	0,11
Deutsche Lufthansa AG	62.112	EUR	563.552	582.548	0,02
Deutsche Telekom AG	224.922	EUR	4.815.018	4.493.042	0,14
Dr Ing hc F Porsche AG	26.448	EUR	2.319.813	3.008.460	0,08
E.ON SE	75.973	EUR	692.224	887.365	0,03
GEA Group AG	4.200	EUR	157.079	160.902	0,01
Heidelberg Materials AG	8.847	EUR	482.816	665.294	0,02
HelloFresh SE	132.406	EUR	6.312.871	2.992.375	0,09
Infineon Technologies AG	157.963	EUR	4.995.918	5.968.632	0,19
Mercedes-Benz Group AG	18.026	EUR	1.211.805	1.327.975	0,04
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	503	EUR	171.774	172.831	0,01
Rheinmetall AG	3.641	EUR	660.185	913.163	0,03
RWE AG	160.809	EUR	6.063.204	6.411.455	0,20
SAP SE	6.809	EUR	659.070	852.078	0,03
Siemens AG	114.120	EUR	14.727.080	17.407.865	0,55
Talanx AG	29.836	EUR	1.155.060	1.567.882	0,05
Volkswagen AG / preference	20.374	EUR	2.490.738	2.504.780	0,08
<b>Totale Germania</b>			<b>66.339.973</b>	<b>72.750.826</b>	<b>2,29</b>
<b>HONG KONG</b>					
AIA Group Ltd	1.934.329	HKD	17.864.979	17.895.885	0,56
BOC Hong Kong Holdings Ltd	304.740	HKD	929.518	853.653	0,03
HKT Trust & HKT Ltd	341.659	HKD	449.350	364.047	-
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	26.074	HKD	1.228.717	900.265	0,03
New World Development Co Ltd	377.000	HKD	965.906	850.148	0,03
Swire Pacific Ltd	53.924	HKD	297.629	378.740	0,01
Swire Properties Ltd	73.536	HKD	172.297	165.654	0,01
Techtronic Industries Co Ltd	886.000	HKD	11.935.326	8.823.984	0,28
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>33.843.722</b>	<b>30.232.376</b>	<b>0,95</b>
<b>INDIA</b>					
HDFC Bank Ltd	171.823	USD	10.599.072	10.977.143	0,34
<b>Totale India</b>			<b>10.599.072</b>	<b>10.977.143</b>	<b>0,34</b>
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	107.080	USD	28.060.837	30.286.659	0,95
AIB Group Plc	1.140.470	EUR	2.745.601	4.390.810	0,14
Allegion Plc	64.443	USD	6.871.425	7.089.321	0,22
Aon Plc	16.455	USD	4.709.136	5.206.477	0,16
CRH Plc	99.031	EUR	3.763.990	5.001.066	0,16
DCC Plc	13.929	GBP	835.373	713.864	0,02
Horizon Therapeutics Plc	3.316	USD	265.272	312.604	0,01
Johnson Controls International Plc	76.245	USD	4.291.773	4.761.993	0,15
Kerry Group Plc	66.292	EUR	7.142.134	5.925.179	0,19

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>IRLANDA (cont.)</b>					
Kingspan Group Plc	26.488	EUR	1.585.563	1.613.119	0,05
Linde Plc	68.214	USD	16.379.027	23.826.756	0,75
Medtronic Plc	74.985	USD	6.840.670	6.055.159	0,19
Ryanair Holdings Plc	68.844	GBP	1.179.121	1.178.496	0,04
Ryanair Holdings Plc	2.275	USD	216.018	230.628	0,01
Smurfit Kappa Group Plc	30.702	EUR	855.308	937.332	0,03
Trane Technologies Plc	2.300	USD	401.650	403.206	0,01
Willis Towers Watson Plc	2.980	USD	652.125	643.254	0,02
<b>Totale Irlanda</b>			<b>86.795.023</b>	<b>98.575.923</b>	<b>3,10</b>
<b>ITALIA</b>					
DiaSorin SpA	8.477	EUR	1.501.869	808.706	0,03
Eni SpA	24.000	EUR	317.193	316.368	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	3.423.711	EUR	7.843.651	8.216.906	0,26
UniCredit SpA	463.930	EUR	6.101.738	9.865.471	0,31
<b>Totale Italia</b>			<b>15.764.451</b>	<b>19.207.451</b>	<b>0,61</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Asahi Group Holdings Ltd	139.200	JPY	5.115.148	4.920.491	0,15
Astellas Pharma Inc	55.800	JPY	737.833	760.454	0,02
Bandai Namco Holdings Inc	424.900	JPY	9.738.805	8.948.657	0,28
Bridgestone Corp <sup>1</sup>	105.000	JPY	3.880.060	3.923.325	0,12
Canon Inc	21.600	JPY	486.981	519.153	0,02
Capcom Co Ltd	11.500	JPY	308.305	415.331	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>2</sup>	83.200	JPY	2.568.408	2.155.877	0,07
Dai-ichi Life Holdings Inc	40.385	JPY	736.180	701.222	0,02
Daiichi Sankyo Co Ltd	48.000	JPY	1.081.247	1.385.016	0,04
Daikin Industries Ltd	33.900	JPY	5.772.288	6.291.446	0,20
ENEOS Holdings Inc	120.517	JPY	420.265	377.858	0,01
FANUC Corp	131.700	JPY	4.225.024	4.202.703	0,13
Fuji Electric Co Ltd	4.300	JPY	155.860	171.523	0,01
Fujitsu Ltd	1.300	JPY	163.728	153.300	-
Hamamatsu Photonics KK	46.000	JPY	2.239.768	2.049.596	0,06
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	16.900	JPY	368.356	431.696	0,01
Hitachi Ltd	121.300	JPY	5.989.428	6.843.178	0,22
Hoya Corp	6.200	JPY	589.283	671.359	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	66.458	JPY	1.461.008	1.216.314	0,04
Iida Group Holdings Co Ltd	100.988	JPY	1.537.511	1.553.684	0,05
Inpex Corp	137.453	JPY	1.378.514	1.392.943	0,04
Isuzu Motors Ltd	130.200	JPY	1.079.486	1.436.688	0,05
ITOCHU Corp	46.100	JPY	1.050.750	1.662.594	0,05
Japan Post Insurance Co Ltd	188.227	JPY	2.946.907	2.586.085	0,08
JFE Holdings Inc	446.381	JPY	5.165.591	5.803.124	0,18
Kajima Corp	15.379	JPY	172.861	211.636	0,01
Kao Corp	30.400	JPY	1.071.723	1.005.187	0,03
KDDI Corp	153.600	JPY	4.593.493	4.334.645	0,14
Keyence Corp	37.242	JPY	14.233.807	16.024.523	0,49
Kirin Holdings Co Ltd	29.700	JPY	434.894	395.811	0,01
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	6.200	JPY	339.653	307.508	0,01

<sup>1</sup> 99.750. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 55.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
GIAPPONE (cont.)					
Koito Manufacturing Co Ltd	25.000	JPY	415.994	411.018	0,01
Kubota Corp	138.600	JPY	1.894.640	1.844.922	0,06
Makita Corp	202.500	JPY	4.926.164	5.182.967	0,16
Mazda Motor Corp	296.000	JPY	2.072.595	2.615.778	0,08
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	6.100	JPY	231.865	217.018	0,01
Mitsubishi Corp	58.000	JPY	1.810.215	2.548.963	0,08
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.318.800	JPY	7.015.342	8.906.987	0,28
Mitsui Chemicals Inc	6.382	JPY	138.530	171.158	0,01
Mitsui Fudosan Co Ltd	112.900	JPY	2.072.597	2.048.039	0,06
Mizuho Financial Group Inc	264.544	JPY	3.254.731	3.689.143	0,12
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	14.200	JPY	413.615	458.902	0,01
Murata Manufacturing Co Ltd	40.100	JPY	2.157.502	2.094.417	0,07
NGK Insulators Ltd	15.900	JPY	212.537	172.826	0,01
Nintendo Co Ltd	164.400	JPY	6.832.032	6.820.475	0,21
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	3.100	JPY	161.541	159.317	0,01
Nippon Steel Corp	177.780	JPY	2.815.759	3.386.765	0,11
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.572.500	JPY	1.769.322	1.700.268	0,05
Nippon Yusen KK <sup>1</sup>	34.039	JPY	839.797	688.604	0,02
Nissan Motor Co Ltd	195.100	JPY	679.787	727.754	0,02
Obayashi Corp	129.442	JPY	899.909	1.021.170	0,03
Oriental Land Co Ltd	65.600	JPY	1.964.165	2.330.085	0,07
Osaka Gas Co Ltd	11.178	JPY	184.466	156.483	-
Panasonic Holdings Corp	194.600	JPY	1.934.958	2.163.968	0,07
Recruit Holdings Co Ltd	102.100	JPY	3.093.451	2.954.462	0,09
Renesas Electronics Corp	18.000	JPY	314.700	308.375	0,01
Rohm Co Ltd	27.000	JPY	1.999.813	2.314.956	0,07
Sekisui Chemical Co Ltd	13.800	JPY	180.851	181.331	0,01
Shimano Inc	1.100	JPY	162.528	167.141	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	322.700	JPY	9.169.598	9.757.476	0,31
Shiseido Co Ltd	193.400	JPY	8.562.991	7.963.503	0,25
SMC Corp	12.400	JPY	6.159.371	6.250.026	0,20
Sony Group Corp	139.300	JPY	10.988.337	11.453.174	0,36
Subaru Corp	71.600	JPY	1.122.659	1.227.330	0,04
Sumitomo Chemical Co Ltd	111.000	JPY	353.907	307.262	0,01
Sumitomo Corp	16.530	JPY	212.936	318.780	0,01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	5.100	JPY	151.760	149.778	-
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	52.000	JPY	1.751.777	1.686.092	0,05
T&D Holdings Inc	108.300	JPY	1.284.758	1.446.059	0,05
TechnoPro Holdings Inc <sup>2</sup>	81.300	JPY	2.004.387	1.599.833	0,05
Terumo Corp	65.600	JPY	1.947.833	1.897.848	0,06
Tokyo Electron Ltd	79.600	JPY	6.904.029	10.378.592	0,33
Tokyo Gas Co Ltd	19.800	JPY	353.602	394.650	0,01
TOPPAN INC	10.800	JPY	159.041	212.318	0,01
Tosoh Corp	90.996	JPY	1.186.795	980.433	0,03
Toyota Motor Corp	37.800	JPY	558.418	553.381	0,02
Toyota Tsusho Corp	16.824	JPY	607.929	761.674	0,02
Yamaha Motor Co Ltd <sup>3</sup>	65.400	JPY	1.196.213	1.709.574	0,05
<b>Totale Giappone</b>			<b>185.168.912</b>	<b>197.344.002</b>	<b>6,17</b>

<sup>1</sup> 31.842. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 40.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>3</sup> 62.130. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>JERSEY</b>					
Ferguson Plc	3.106	GBP	369.676	449.173	0,01
Glencore Plc	490.802	GBP	2.724.382	2.542.251	0,08
WPP Plc	235.422	GBP	2.104.232	2.258.907	0,07
<b>Totale Jersey</b>			<b>5.198.290</b>	<b>5.250.331</b>	<b>0,16</b>
<b>LIBERIA</b>					
Royal Caribbean Cruises Ltd	18.108	USD	1.504.252	1.721.837	0,05
<b>Totale Liberia</b>			<b>1.504.252</b>	<b>1.721.837</b>	<b>0,05</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
ArcelorMittal SA	98.922	EUR	2.526.503	2.466.126	0,08
Ardagh Metal Packaging SA	52.702	USD	239.738	181.631	0,01
Eurofins Scientific SE	86.519	EUR	6.912.173	5.031.945	0,16
Spotify Technology SA	31.252	USD	3.916.081	4.598.999	0,14
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>13.594.495</b>	<b>12.278.701</b>	<b>0,39</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Adyen NV	442	EUR	627.489	700.924	0,02
Airbus SE	75.169	EUR	7.732.359	9.949.369	0,31
Argenx SE	1.838	USD	520.968	656.575	0,02
ASM International NV	5.261	EUR	801.913	2.043.109	0,06
ASML Holding NV	43.612	EUR	21.881.739	28.914.755	0,90
EXOR NV	4.749	EUR	354.897	387.898	0,01
Ferrari NV	11.194	EUR	2.859.221	3.352.603	0,11
Heineken NV	96.859	EUR	8.881.315	9.122.181	0,29
IMCD NV	10.366	EUR	728.901	1.365.202	0,04
ING Groep NV	36.964	EUR	456.742	456.062	0,01
Just Eat Takeaway.com NV	43.234	EUR	852.413	606.832	0,02
LyondellBasell Industries NV	60.239	USD	5.244.411	5.070.346	0,16
NN Group NV	125.951	EUR	5.180.285	4.270.998	0,13
NXP Semiconductors NV	4.707	USD	796.387	883.069	0,03
OCI NV	47.432	EUR	1.221.960	1.042.081	0,03
Stellantis NV	267.872	EUR	3.757.464	4.307.382	0,14
STMicroelectronics NV	75.489	EUR	2.133.594	3.439.656	0,11
Universal Music Group NV	86.345	EUR	1.741.600	1.757.121	0,06
Wolters Kluwer NV	14.669	EUR	1.074.112	1.706.005	0,05
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>66.847.770</b>	<b>80.032.168</b>	<b>2,50</b>
<b>NORVEGIA</b>					
Aker BP ASA	18.867	NOK	459.685	406.445	0,01
DNB Bank ASA	170.271	NOK	2.447.622	2.923.689	0,09
Equinor ASA	186.250	NOK	2.930.204	4.973.168	0,16
Norsk Hydro ASA	983.172	NOK	6.555.673	5.366.526	0,17
<b>Totale Norvegia</b>			<b>12.393.184</b>	<b>13.669.828</b>	<b>0,43</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>SINGAPORE</b>					
CapitaLand Ascendas REIT	192.400	SGD	377.976	354.437	0,01
City Developments Ltd	43.200	SGD	241.867	196.616	0,01
DBS Group Holdings Ltd	217.100	SGD	4.828.536	4.633.117	0,15
Flex Ltd	154.095	USD	2.835.365	3.903.928	0,12
Singapore Telecommunications Ltd	337.200	SGD	611.892	570.943	0,02
Wilmar International Ltd	59.417	SGD	166.700	152.918	-
<b>Totale Singapore</b>			<b>9.062.336</b>	<b>9.811.959</b>	<b>0,31</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	165.350	KRW	9.023.017	6.844.444	0,22
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>9.023.017</b>	<b>6.844.444</b>	<b>0,22</b>
<b>SPAGNA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	425.820	EUR	2.946.647	2.994.366	0,09
Banco Santander SA	169.132	EUR	530.867	572.512	0,02
CaixaBank SA	582.267	EUR	2.076.754	2.205.045	0,07
Cellnex Telecom SA	123.848	EUR	5.055.340	4.581.138	0,14
Iberdrola SA	1.175.830	EUR	12.557.051	14.051.169	0,43
Industria de Diseno Textil SA	115.688	EUR	3.369.483	4.102.296	0,13
International Consolidated Airlines Group SA	633.013	GBP	1.126.439	1.194.263	0,04
Repsol SA	520.583	EUR	6.352.993	6.939.371	0,22
<b>Totale Spagna</b>			<b>34.015.574</b>	<b>36.640.160</b>	<b>1,14</b>
<b>SVEZIA</b>					
Assa Abloy AB	26.182	SEK	614.574	575.440	0,02
Evolution AB	6.972	SEK	730.772	808.056	0,03
Hexagon AB	169.869	SEK	1.488.350	1.913.576	0,06
Sandvik AB	147.810	SEK	2.987.857	2.636.536	0,08
Skandinaviska Enskilda Banken AB	53.454	SEK	580.263	540.470	0,02
Skanska AB	62.956	SEK	1.365.574	807.500	0,03
Svenska Handelsbanken AB	144.638	SEK	1.292.835	1.108.816	0,03
Swedbank AB	23.699	SEK	361.724	365.713	-
Volvo AB	82.361	SEK	1.494.910	1.558.560	0,05
<b>Totale Svezia</b>			<b>10.916.859</b>	<b>10.314.667</b>	<b>0,32</b>
<b>SVIZZERA</b>					
ABB Ltd	35.398	CHF	1.043.988	1.275.841	0,04
Alcon Inc	24.850	CHF	1.841.860	1.886.544	0,06
Baloise Holding AG	9.409	CHF	1.354.542	1.266.663	0,04
Chubb Ltd	47.100	USD	7.480.533	8.313.085	0,26
Cie Financiere Richemont SA <sup>1</sup>	72.420	CHF	8.692.672	11.251.831	0,34
Clariant AG	60.809	CHF	913.011	804.920	0,03
Holcim AG	6.490	CHF	390.374	400.280	0,01
Lonza Group AG	7.080	CHF	3.737.899	3.869.087	0,12
Nestle SA	306.728	CHF	32.798.152	33.813.330	1,06

<sup>1</sup> 15.186. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>SVIZZERA (cont.)</b>					
Novartis AG	161.453	CHF	13.319.005	14.887.127	0,47
Roche Holding AG	35.874	CHF	11.591.394	10.052.161	0,32
Sika AG	10.404	CHF	2.192.708	2.725.544	0,09
Sonova Holding AG	26.857	CHF	8.240.325	6.554.228	0,21
Swatch Group AG	831	CHF	256.562	222.295	0,01
Swiss Life Holding AG	298	CHF	147.800	159.676	0,01
Swiss Re AG	15.389	CHF	1.318.535	1.419.607	0,04
TE Connectivity Ltd	46.117	USD	5.672.060	5.924.618	0,19
<b>Totale Svizzera</b>			<b>100.991.420</b>	<b>104.826.837</b>	<b>3,30</b>
<b>TAIWAN</b>					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	125.881	USD	11.813.446	11.644.281	0,37
<b>Totale Taiwan</b>			<b>11.813.446</b>	<b>11.644.281</b>	<b>0,37</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
3i Group Plc	24.366	GBP	558.243	553.255	0,02
Allfunds Group Plc	42.914	EUR	698.351	239.889	0,01
Anglo American Plc	186.214	GBP	5.855.290	4.845.531	0,15
Ashtead Group Plc	2.299	GBP	94.849	145.847	-
Associated British Foods Plc	7.557	GBP	150.680	175.332	0,01
AstraZeneca Plc	110.905	GBP	11.471.697	14.572.919	0,46
Aviva Plc	55.522	GBP	257.351	255.695	0,01
BAE Systems Plc	249.460	GBP	2.412.868	2.694.766	0,08
Barclays Plc	3.768.431	GBP	7.066.534	6.735.497	0,21
Barratt Developments Plc	151.873	GBP	725.802	731.807	0,02
Beazley Plc	302.253	GBP	1.767.465	2.074.561	0,07
BP Plc	2.253.140	GBP	11.572.072	12.034.438	0,38
British American Tobacco Plc	339.976	GBP	12.444.010	10.332.279	0,32
BT Group Plc	1.123.613	GBP	2.145.075	1.601.995	0,05
Bunzl Plc	99.595	GBP	2.679.375	3.480.602	0,11
Croda International Plc	30.032	GBP	2.658.253	1.968.903	0,06
Diageo Plc	95.239	GBP	3.556.329	3.750.105	0,12
Endeavour Mining Plc	29.881	CAD	602.563	657.162	0,02
Genus Plc	19.945	GBP	914.099	503.423	0,02
GSK Plc	402.782	GBP	7.026.982	6.518.537	0,20
Haleon Plc	4.600.732	GBP	15.456.427	17.276.678	0,54
Hikma Pharmaceuticals Plc	14.388	GBP	406.817	316.970	0,01
HSBC Holdings Plc	1.476.698	GBP	9.403.861	10.698.255	0,34
Imperial Brands Plc	59.623	GBP	1.281.995	1.207.894	0,04
Intertek Group Plc	8.864	GBP	493.284	440.544	0,01
Legal & General Group Plc	511.399	GBP	1.506.797	1.354.565	0,04
Liberty Global Plc	25.221	USD	503.224	410.795	0,01
Lloyds Banking Group Plc	418.087	GBP	210.045	212.370	0,01
London Stock Exchange Group Plc	77.170	GBP	6.739.811	7.523.272	0,24
NatWest Group Plc	166.596	GBP	556.223	467.478	0,01
Reckitt Benckiser Group Plc	120.438	GBP	9.208.951	8.297.330	0,26
RELX Plc	174.683	GBP	4.829.764	5.335.290	0,17
Rio Tinto Plc	20.644	GBP	1.190.767	1.199.342	0,04

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>REGNO UNITO (cont.)</b>					
Rolls-Royce Holdings Plc	824.804	GBP	1.426.255	1.451.817	0,05
Shell Plc	453.637	EUR	9.023.211	12.518.113	0,39
Shell Plc	448.804	GBP	8.127.979	12.251.145	0,38
SSE Plc	293.840	GBP	6.004.152	6.303.839	0,20
Standard Chartered Plc	521.377	GBP	3.473.541	4.149.664	0,13
TechnipFMC Plc	8.566	USD	98.870	130.492	-
Unilever Plc	335.097	GBP	15.797.768	16.000.365	0,50
Weir Group Plc	254.337	GBP	5.291.165	5.204.445	0,15
Whitbread Plc	11.788	GBP	353.388	465.123	0,01
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>176.042.183</b>	<b>187.088.329</b>	<b>5,85</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
3M Co	36.991	USD	4.414.065	3.393.611	0,11
Abbott Laboratories	39.916	USD	4.107.342	3.988.673	0,13
AbbVie Inc	8.055	USD	1.195.017	994.730	0,03
Activision Blizzard Inc	46.030	USD	3.376.038	3.556.672	0,11
Adobe Inc	95.126	USD	35.111.858	42.635.804	1,34
Advance Auto Parts Inc	37.584	USD	3.707.439	2.421.774	0,08
Advanced Micro Devices Inc	218.325	USD	18.050.549	22.795.051	0,72
Agilent Technologies Inc	24.713	USD	3.384.380	2.723.866	0,09
Agilon Health Inc	51.079	USD	1.043.251	811.833	0,02
Akamai Technologies Inc	29.283	USD	2.077.412	2.412.157	0,08
Alexandria Real Estate Equities Inc	1.942	USD	330.634	202.014	0,01
Ally Financial Inc	96.512	USD	2.617.763	2.389.358	0,08
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.059	USD	503.167	706.660	0,02
Alphabet Inc Shs A	716.116	USD	66.284.680	78.569.280	2,47
Alphabet Inc Shs C	311.739	USD	31.648.166	34.565.597	1,09
Altria Group Inc	177.033	USD	7.715.187	7.350.683	0,23
Amazon.com Inc	583.897	USD	66.655.445	69.767.932	2,19
American Express Co	110.438	USD	15.981.593	17.633.639	0,55
American International Group Inc	215.972	USD	11.655.616	11.390.494	0,36
American Tower Corp	23.401	USD	5.071.791	4.159.844	0,13
AmerisourceBergen Corp	14.646	USD	2.237.866	2.583.254	0,08
AMETEK Inc	59.415	USD	7.055.068	8.815.857	0,28
Analog Devices Inc	25.793	USD	4.375.557	4.605.623	0,14
ANSYS Inc	13.951	USD	4.170.450	4.223.278	0,13
Apple Inc	604.526	USD	72.936.402	107.479.293	3,38
Applied Materials Inc	72.163	USD	7.961.736	9.560.440	0,30
Archer-Daniels-Midland Co	33.629	USD	2.486.311	2.329.063	0,07
Ares Management Corp	66.560	USD	3.489.823	5.878.145	0,18
Arrow Electronics Inc	14.408	USD	1.464.087	1.891.529	0,06
Arthur J Gallagher & Co	30.321	USD	5.184.879	6.102.275	0,19
Assurant Inc	2.223	USD	270.744	256.165	0,01
AT&T Inc	14.779	USD	219.760	216.063	0,01
Autodesk Inc	33.925	USD	6.387.680	6.362.415	0,20
Automatic Data Processing Inc	25.192	USD	5.195.764	5.075.114	0,15
AutoZone Inc	2.607	USD	5.966.142	5.958.011	0,19
AvalonBay Communities Inc	1.768	USD	343.185	306.718	0,01
Avantor Inc	191.286	USD	5.585.374	3.601.296	0,11
AZEK Co Inc	29.478	USD	611.262	818.413	0,03

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Ball Corp	18.650	USD	1.136.918	995.066	0,03
Bank of America Corp	301.517	USD	9.941.481	7.928.985	0,25
Bank of New York Mellon Corp	16.825	USD	715.658	686.571	0,02
Becton Dickinson & Co	66.499	USD	14.582.246	16.092.027	0,51
Bentley Systems Inc	5.741	USD	198.336	285.366	0,01
Berkshire Hathaway Inc	16.958	USD	4.332.344	5.300.347	0,17
Biogen Inc	4.417	USD	1.176.930	1.153.238	0,04
BlackRock Inc	8.376	USD	4.521.737	5.306.131	0,17
Block Inc	39.763	USD	3.075.550	2.426.235	0,08
Boeing Co	7.031	USD	1.098.315	1.360.830	0,04
Booking Holdings Inc	6.429	USD	12.328.600	15.912.394	0,50
Boston Scientific Corp	272.925	USD	10.468.270	13.531.176	0,43
Bristol-Myers Squibb Co	52.228	USD	3.495.189	3.061.393	0,10
Broadcom Inc	14.443	USD	7.643.997	11.483.311	0,36
Builders FirstSource Inc	12.773	USD	822.761	1.592.235	0,05
Cadence Design Systems Inc	7.362	USD	1.245.949	1.582.526	0,05
Capital One Financial Corp	13.603	USD	1.449.501	1.363.666	0,04
Cardinal Health Inc	54.779	USD	4.163.785	4.748.350	0,15
Carlisle Cos Inc	2.215	USD	454.884	520.819	0,02
Caterpillar Inc	23.084	USD	4.402.035	5.206.066	0,16
CBRE Group Inc	26.139	USD	1.985.326	1.933.711	0,06
Celanese Corp	15.511	USD	1.191.393	1.646.355	0,05
Centene Corp	65.058	USD	4.666.721	4.022.147	0,13
Ceridian HCM Holding Inc	32.972	USD	2.197.154	2.023.955	0,06
CF Industries Holdings Inc	68.254	USD	5.387.806	4.342.981	0,14
CH Robinson Worldwide Inc	21.972	USD	2.048.314	1.900.145	0,06
Charles Schwab Corp	479.719	USD	29.390.169	24.922.523	0,78
Charter Communications Inc	1.322	USD	535.136	445.154	0,01
Cheniere Energy Inc	17.238	USD	2.328.633	2.407.316	0,08
Chesapeake Energy Corp	4.438	USD	309.416	340.396	0,01
Chevron Corp	28.664	USD	3.910.119	4.134.079	0,13
Chewy Inc	25.882	USD	856.775	936.354	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	1.175	USD	1.982.560	2.303.689	0,07
Chord Energy Corp	1.087	USD	70.648	153.236	-
Churchill Downs Inc	28.066	USD	2.582.607	3.580.151	0,11
Cigna Group	31.086	USD	7.457.120	7.995.171	0,25
Cisco Systems Inc	116.114	USD	5.007.565	5.506.634	0,17
Citigroup Inc	145.740	USD	7.014.006	6.150.201	0,19
Cleveland-Cliffs Inc	17.274	USD	254.808	265.364	0,01
CME Group Inc	65.838	USD	11.357.014	11.181.598	0,35
Coca-Cola Co	80.418	USD	4.582.539	4.438.838	0,13
Cognizant Technology Solutions Corp	41.993	USD	2.567.289	2.512.652	0,08
Colgate-Palmolive Co	103.065	USD	7.734.353	7.277.844	0,23
Comcast Corp	109.810	USD	4.100.233	4.182.040	0,13
ConocoPhillips	151.595	USD	9.932.196	14.396.662	0,45
Cooper Cos Inc	20.389	USD	6.880.627	7.165.678	0,23
Copart Inc	8.721	USD	486.890	729.095	0,02
Corteva Inc	60.433	USD	3.480.683	3.173.979	0,10
Costco Wholesale Corp	13.945	USD	5.085.288	6.881.493	0,22
Coterra Energy Inc	214.701	USD	4.072.012	4.978.859	0,16
CrowdStrike Holdings Inc	13.228	USD	1.882.361	1.780.748	0,06

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Crown Castle Inc	8.719	USD	1.365.962	910.580	0,03
CSX Corp	22.573	USD	708.482	705.536	0,02
CVS Health Corp	125.682	USD	9.938.952	7.963.700	0,25
Danaher Corp	139.422	USD	29.613.410	30.670.284	0,96
Deckers Outdoor Corp	3.339	USD	887.546	1.614.901	0,05
Deere & Co	11.079	USD	2.610.490	4.114.665	0,13
Dell Technologies Inc	7.893	USD	327.653	391.467	0,01
Delta Air Lines Inc	119.176	USD	4.200.793	5.193.058	0,16
Devon Energy Corp	59.410	USD	3.894.147	2.632.337	0,08
Dexcom Inc	16.495	USD	1.656.871	1.942.963	0,06
Diamondback Energy Inc	7.926	USD	1.083.100	954.317	0,03
Digital Realty Trust Inc	4.450	USD	522.164	464.456	0,01
Discover Financial Services	15.291	USD	1.542.603	1.637.721	0,04
DocuSign Inc	21.097	USD	1.008.321	987.943	0,03
Dollar General Corp	3.193	USD	703.533	496.891	0,02
Domino's Pizza Inc	8.052	USD	2.327.728	2.487.116	0,08
Dow Inc	12.182	USD	764.321	594.696	0,02
DR Horton Inc	12.061	USD	924.561	1.345.283	0,04
Dropbox Inc	38.535	USD	797.053	942.006	0,03
Eastman Chemical Co	2.190	USD	176.796	168.054	0,01
Ebay Inc	109.771	USD	5.647.484	4.496.486	0,14
Ecolab Inc	14.673	USD	2.431.635	2.510.818	0,08
Edison International	42.960	USD	2.217.333	2.734.713	0,09
Edwards Lifesciences Corp	61.418	USD	4.741.136	5.310.321	0,17
Elanco Animal Health Inc	37.039	USD	952.321	341.533	0,01
Electronic Arts Inc	43.579	USD	5.302.764	5.180.748	0,16
Elevance Health Inc	12.254	USD	3.927.205	4.990.220	0,16
Eli Lilly & Co	47.121	USD	8.591.958	20.255.550	0,64
Emerson Electric Co	38.585	USD	3.029.099	3.196.791	0,10
Enphase Energy Inc	5.442	USD	922.785	835.404	0,03
EOG Resources Inc	21.049	USD	1.986.421	2.207.927	0,07
EQT Corp	12.280	USD	366.223	462.948	0,01
Equifax Inc	66.640	USD	13.156.480	14.372.496	0,45
Equinix Inc	3.044	USD	1.955.276	2.187.272	0,07
Equitable Holdings Inc	74.168	USD	1.436.298	1.846.382	0,06
Equity Residential	5.306	USD	381.364	320.840	0,01
Estee Lauder Cos Inc	23.561	USD	5.921.189	4.240.980	0,13
Eversource Energy	2.538	USD	196.940	164.982	0,01
Exelon Corp	54.988	USD	1.446.304	2.053.356	0,05
Expedia Group Inc	1.717	USD	178.747	172.156	0,01
Extra Space Storage Inc	1.783	USD	276.550	243.263	0,01
Exxon Mobil Corp	52.376	USD	4.320.867	5.148.787	0,16
Fair Isaac Corp	1.716	USD	1.261.430	1.272.781	0,04
Fastenal Co	10.333	USD	518.969	558.702	0,02
FedEx Corp	5.651	USD	1.094.997	1.284.036	0,04
Fidelity National Information Services Inc	23.699	USD	1.218.772	1.188.208	0,04
First Solar Inc	24.498	USD	2.287.328	4.268.400	0,13
FleetCor Technologies Inc	8.678	USD	1.716.350	1.997.133	0,06
Flowserve Corp	31.801	USD	958.953	1.082.866	0,03
Fluor Corp	9.393	USD	253.978	254.842	0,01

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
FMC Corp	73.509	USD	7.160.536	7.030.182	0,22
Ford Motor Co	37.954	USD	438.448	526.346	0,01
Fortinet Inc	10.126	USD	539.235	701.581	0,02
Fortive Corp	19.494	USD	1.169.913	1.335.991	0,04
Fortune Brands Innovations Inc	14.771	USD	827.680	974.128	0,03
Gartner Inc	12.412	USD	3.724.721	3.985.378	0,13
Gen Digital Inc	61.097	USD	938.888	1.038.817	0,03
General Dynamics Corp	29.453	USD	6.013.145	5.808.261	0,17
General Motors Co	214.783	USD	7.432.970	7.591.231	0,24
Gilead Sciences Inc	23.430	USD	1.521.602	1.655.133	0,05
Global Payments Inc	50.679	USD	5.975.663	4.576.439	0,14
GoDaddy Inc	44.599	USD	3.062.671	3.071.240	0,10
Goldman Sachs Group Inc	1.489	USD	513.023	440.204	0,01
Guidewire Software Inc	6.054	USD	505.000	422.171	0,01
Hasbro Inc	2.856	USD	137.745	169.554	0,01
HashiCorp Inc	21.993	USD	1.176.020	527.751	0,02
HCA Healthcare Inc	11.647	USD	1.518.539	3.239.809	0,10
Herc Holdings Inc	1.720	USD	158.226	215.749	0,01
Hershey Co	19.794	USD	3.927.289	4.530.304	0,14
Hess Corp	37.162	USD	4.087.812	4.630.774	0,15
Hewlett Packard Enterprise Co	262.476	USD	3.824.504	4.041.794	0,13
HF Sinclair Corp	21.332	USD	833.261	872.246	0,03
Home Depot Inc	5.314	USD	1.515.439	1.513.053	0,05
Honeywell International Inc	14.203	USD	2.678.257	2.701.304	0,08
HubSpot Inc	2.544	USD	782.824	1.240.730	0,04
Humana Inc	7.253	USD	2.906.226	2.972.534	0,09
Huntington Ingalls Industries Inc	19.626	USD	3.775.875	4.094.297	0,13
Hyatt Hotels Corp	21.115	USD	2.275.920	2.217.559	0,07
IDEX Corp	2.246	USD	478.821	443.148	0,01
IDEXX Laboratories Inc	1.304	USD	503.049	600.282	0,02
Illumina Inc	8.771	USD	1.762.015	1.507.310	0,05
Incyte Corp	7.101	USD	523.072	405.167	0,01
Ingersoll Rand Inc	8.408	USD	340.760	503.709	0,02
Insulet Corp	7.074	USD	1.629.943	1.869.585	0,06
Intel Corp	147.990	USD	4.166.114	4.536.009	0,14
Intercontinental Exchange Inc	146.386	USD	14.746.366	15.172.620	0,48
International Flavors & Fragrances Inc	56.361	USD	6.461.234	4.111.615	0,13
Intuit Inc	24.797	USD	8.783.759	10.414.058	0,33
Intuitive Surgical Inc	2.959	USD	636.028	927.406	0,03
IQVIA Holdings Inc	62.449	USD	12.996.793	12.865.868	0,40
Jacobs Solutions Inc	77.816	USD	9.040.813	8.479.876	0,27
Johnson & Johnson	44.910	USD	7.501.527	6.813.477	0,21
JPMorgan Chase & Co	170.126	USD	17.980.123	22.679.309	0,71
Keurig Dr Pepper Inc	68.863	USD	2.071.729	1.973.736	0,06
Keysight Technologies Inc	2.959	USD	402.080	454.156	0,01
KLA Corp	9.854	USD	2.616.558	4.380.739	0,14
Kroger Co	121.428	USD	5.494.062	5.231.087	0,16
L Brands Inc	19.654	USD	709.573	675.550	0,02
Lam Research Corp	10.627	USD	4.137.202	6.261.846	0,20
Las Vegas Sands Corp	45.577	USD	2.399.550	2.422.975	0,08

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Leidos Holdings Inc	2.722	USD	267.907	220.754	0,01
Lennar Corp	22.486	USD	1.924.973	2.582.695	0,08
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	84.311	USD	5.266.351	5.817.536	0,18
Livent Corp	31.225	USD	326.609	785.061	0,02
Lowe's Cos Inc	27.167	USD	4.998.462	5.620.158	0,18
LPL Financial Holdings Inc	3.272	USD	578.045	652.091	0,01
Lululemon Athletica Inc	13.019	USD	4.196.549	4.516.674	0,14
Marathon Oil Corp	61.242	USD	1.442.873	1.292.201	0,04
Marathon Petroleum Corp	58.636	USD	4.191.847	6.266.688	0,20
Marriott International Inc	1.574	USD	242.058	265.012	0,01
Marsh & McLennan Cos Inc	53.942	USD	6.128.577	9.299.186	0,29
Marvell Technology Inc	22.536	USD	881.179	1.234.832	0,04
Mastercard Inc	73.259	USD	22.355.490	26.409.500	0,83
Match Group Inc	5.066	USD	184.071	194.328	0,01
McDonald's Corp	38.982	USD	10.215.924	10.662.344	0,34
McKesson Corp	16.517	USD	5.605.759	6.469.184	0,20
MercadoLibre Inc	473	USD	547.610	513.580	0,02
Merck & Co Inc	225.109	USD	20.972.103	23.808.734	0,75
Meta Platforms Inc	139.208	USD	22.972.252	36.617.701	1,15
MetLife Inc	30.447	USD	1.896.722	1.577.607	0,05
MGM Resorts International	4.341	USD	160.481	174.754	0,01
Microchip Technology Inc	34.974	USD	2.456.015	2.871.971	0,09
Micron Technology Inc	42.803	USD	2.584.932	2.475.983	0,08
Microsoft Corp	503.618	USD	108.104.060	157.197.134	4,94
Mid-America Apartment Communities Inc	1.523	USD	247.597	211.992	0,01
Middleby Corp	10.196	USD	1.402.158	1.381.553	0,04
Molina Healthcare Inc	6.861	USD	2.136.799	1.894.416	0,06
Monster Beverage Corp	100.288	USD	4.362.919	5.280.057	0,17
Morgan Stanley	159.626	USD	9.358.205	12.495.014	0,39
Mosaic Co	105.167	USD	4.117.614	3.373.827	0,11
Motorola Solutions Inc	15.401	USD	3.873.409	4.140.060	0,13
MSCI Inc	8.100	USD	3.001.617	3.484.188	0,11
Nasdaq Inc	99.096	USD	4.860.733	4.527.897	0,14
NetApp Inc	35.168	USD	2.074.882	2.462.727	0,08
Netflix Inc	33.870	USD	10.706.697	13.674.973	0,43
Neurocrine Biosciences Inc	7.168	USD	612.148	619.562	0,02
NextEra Energy Inc	90.825	USD	6.130.115	6.177.099	0,19
NIKE Inc	73.853	USD	8.568.849	7.471.270	0,23
NRG Energy Inc	11.274	USD	422.008	386.375	0,01
Nucor Corp	2.968	USD	364.127	446.098	0,01
NVIDIA Corp	76.997	USD	16.798.873	29.854.509	0,94
NVR Inc	566	USD	2.133.321	3.294.639	0,10
Okta Inc	5.260	USD	655.148	334.355	0,01
ON Semiconductor Corp	72.049	USD	4.667.166	6.246.008	0,20
Oracle Corp	50.445	USD	3.709.065	5.506.411	0,17
O'Reilly Automotive Inc	5.122	USD	3.169.898	4.484.919	0,14
Otis Worldwide Corp	42.929	USD	3.139.541	3.502.393	0,11
Ovintiv Inc	24.193	USD	950.465	844.205	0,03
Owens Corning	34.750	USD	2.920.596	4.156.623	0,13
PACCAR Inc	65.451	USD	4.196.801	5.018.310	0,16
Palo Alto Networks Inc	9.469	USD	1.514.503	2.217.621	0,07
Parker-Hannifin Corp	20.746	USD	5.800.250	7.416.838	0,23



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Paychex Inc	4.709	USD	494.783	482.856	0,02
PayPal Holdings Inc	69.790	USD	5.718.138	4.268.640	0,13
PepsiCo Inc	101.213	USD	15.382.125	17.183.016	0,54
Pfizer Inc	169.089	USD	6.375.903	5.684.862	0,18
PG&E Corp	312.651	USD	4.913.601	4.951.980	0,16
Phillips 66	4.871	USD	443.340	425.844	0,01
Pioneer Natural Resources Co	4.780	USD	900.226	907.718	0,03
PNC Financial Services Group Inc	4.316	USD	632.408	498.259	0,02
PPG Industries Inc	36.129	USD	4.018.968	4.911.027	0,15
Procter & Gamble Co	10.395	USD	1.502.836	1.445.772	0,05
Prologis Inc	8.995	USD	890.641	1.011.051	0,03
Prudential Financial Inc	8.277	USD	783.560	669.291	0,02
Public Storage	2.332	USD	688.296	623.890	0,02
PulteGroup Inc	97.282	USD	5.135.304	6.926.550	0,22
Qorvo Inc	5.422	USD	658.904	507.064	0,02
QUALCOMM Inc	31.623	USD	3.761.107	3.450.414	0,11
Quest Diagnostics Inc	3.363	USD	454.426	433.275	0,01
Realty Income Corp	8.732	USD	520.840	478.539	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.522	USD	1.381.298	1.661.006	0,05
Ross Stores Inc	8.099	USD	777.866	832.393	0,03
S&P Global Inc	67.460	USD	22.481.958	24.788.303	0,78
Salesforce Inc	99.579	USD	17.141.717	19.282.364	0,61
Sarepta Therapeutics Inc	1.946	USD	219.982	204.268	0,01
SBA Communications Corp	995	USD	297.111	211.367	0,01
Science Applications International Corp	11.690	USD	1.161.109	1.205.217	0,04
Seagen Inc	5.700	USD	863.745	1.005.520	0,03
SentinelOne Inc	20.314	USD	632.718	281.156	0,01
ServiceNow Inc	4.635	USD	1.845.709	2.387.471	0,08
Simon Property Group Inc	6.487	USD	688.851	686.635	0,02
Skyworks Solutions Inc	2.639	USD	236.571	267.746	0,01
Snowflake Inc	5.426	USD	993.564	875.222	0,03
SolarEdge Technologies Inc	8.531	USD	2.219.129	2.103.818	0,07
Southwest Airlines Co	62.388	USD	1.865.948	2.070.641	0,07
Splunk Inc	4.293	USD	414.922	417.456	0,01
Starbucks Corp	30.522	USD	2.783.533	2.771.319	0,09
Steel Dynamics Inc	18.092	USD	1.637.022	1.806.381	0,06
Stryker Corp	17.906	USD	3.959.013	5.007.279	0,16
Synchrony Financial	193.410	USD	6.143.477	6.013.261	0,19
Synopsys Inc	1.900	USD	544.102	758.276	0,02
Targa Resources Corp	2.408	USD	166.023	167.964	0,01
Teledyne Technologies Inc	13.932	USD	5.144.622	5.249.848	0,16
Tesla Inc	83.190	USD	16.299.921	19.960.263	0,63
Texas Instruments Inc	76.778	USD	11.023.722	12.668.722	0,40
Thermo Fisher Scientific Inc	26.933	USD	12.632.712	12.880.195	0,40
TJX Cos Inc	145.779	USD	9.351.615	11.329.608	0,36
T-Mobile US Inc	59.862	USD	7.308.498	7.621.294	0,24
Tractor Supply Co	27.046	USD	5.074.101	5.481.091	0,17
Travelers Cos Inc	2.323	USD	323.741	369.764	0,01
TriNet Group Inc	9.546	USD	389.966	830.966	0,03
Tyson Foods Inc	57.878	USD	4.283.586	2.707.693	0,09
Uber Technologies Inc	100.867	USD	3.961.022	3.991.227	0,13
Ulta Beauty Inc	2.194	USD	748.222	946.366	0,03

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Union Pacific Corp	4.109	USD	876.841	770.654	0,02
United Parcel Service Inc	22.768	USD	3.965.431	3.740.755	0,12
United Therapeutics Corp	1.345	USD	258.508	272.144	0,01
UnitedHealth Group Inc	64.613	USD	25.884.320	28.465.253	0,89
US Bancorp	124.580	USD	4.842.848	3.772.799	0,12
Valero Energy Corp	52.171	USD	5.850.544	5.609.219	0,18
Veeva Systems Inc	7.543	USD	1.224.218	1.367.074	0,04
VeriSign Inc	1.394	USD	243.513	288.728	0,01
Verisk Analytics Inc	18.621	USD	3.557.457	3.857.841	0,12
Verizon Communications Inc	37.315	USD	1.490.478	1.271.993	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	8.677	USD	2.137.355	2.798.830	0,09
Viatis Inc	274.606	USD	2.710.928	2.511.978	0,08
VICI Properties Inc	121.502	USD	3.684.689	3.500.282	0,11
Viper Energy Partners LP	9.451	USD	266.858	232.420	0,01
Visa Inc	135.657	USD	24.702.405	29.528.712	0,93
Visteon Corp	13.567	USD	1.425.467	1.785.845	0,06
VMware Inc	2.066	USD	230.519	272.102	0,01
Vulcan Materials Co	10.257	USD	1.462.792	2.119.467	0,07
Walmart Inc	69.154	USD	9.447.114	9.962.993	0,31
Walt Disney Co	210.350	USD	24.320.252	17.213.609	0,54
Waste Management Inc	47.907	USD	7.517.107	7.615.061	0,24
WEC Energy Group Inc	6.401	USD	610.998	517.712	0,02
Wells Fargo & Co	21.821	USD	898.648	853.639	0,03
Welltower Inc	36.568	USD	2.569.028	2.711.261	0,09
WESCO International Inc	4.262	USD	519.599	699.499	0,02
West Pharmaceutical Services Inc	16.208	USD	3.823.153	5.682.011	0,18
Western Union Co	27.407	USD	353.411	294.669	0,01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	25.710	USD	1.858.660	2.584.432	0,08
WEX Inc	12.585	USD	1.664.520	2.100.230	0,07
Weyerhaeuser Co	23.545	USD	704.256	723.183	0,02
Workday Inc	10.141	USD	1.805.482	2.099.680	0,07
WW Grainger Inc	7.697	USD	3.552.332	5.563.499	0,17
Zimmer Biomet Holdings Inc	24.404	USD	2.887.439	3.256.849	0,10
Zoetis Inc	119.787	USD	17.332.827	18.907.900	0,59
Zoom Video Communications Inc	7.605	USD	459.168	473.169	0,01
Zurn Elkay Water Solutions Corp	16.801	USD	337.295	414.096	0,01
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>1.672.165.290</b>	<b>1.915.002.790</b>	<b>60,22</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>2.788.406.004</b>	<b>3.108.553.423</b>	<b>97,67</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>2.788.406.004</b>	<b>3.108.553.423</b>	<b>97,67</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>2.788.406.004</b>	<b>3.108.553.423</b>	<b>97,67</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>74.155.129</b>	<b>2,33</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>3.182.708.552</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	3.108.553.423	96,96
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	8.166.955	0,26
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	108.747	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	77.369.391	2,41
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	1.730.622	0,05
ALTRE ATTIVITÀ	10.373.167	0,32
<b>TOTALE</b>	<b>3.206.302.305</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Software Internet	15,53
Farmaceutici e cosmetici	9,55
Holding e società finanziarie	9,21
Semiconduttori elettronici	7,92
Banche e istituti finanziari	5,62
Petrolio	4,53
Vendite al dettaglio	4,34
Attrezzature da ufficio, computer	4,12
Alimentari e distillerie	2,85
Meccanica, macchinari	2,84
Altri servizi	2,76
Elettronica e attrezzature elettriche	2,79
Assicurazioni	2,70
Industria automobilistica	2,34
Arte grafica ed editoria	2,10
Servizi pubblici	2,06
Tabacco e liquori	1,84
Prodotti chimici	1,78
Costruzioni, materiale da costruzione	1,63
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,54
Trasporti	1,43
Trasmissione delle informazioni	1,36
Beni di consumo	1,07
Società immobiliari	1,01
Tecnologia aerospaziale	0,87
Tempo libero	0,88
Miniere, industria pesante	0,81
Biotechnologia	0,53
Tessile	0,43
Servizi ambientali e riciclaggio	0,31
Imprese commerciali	0,28
Prodotti forestali e industria cartaria	0,21
Metalli non ferrosi	0,19
Pneumatici e gomma	0,13
Metalli preziosi	0,05
Imballaggio e container	0,03
Agricoltura e pesca	0,02
Industria dell'orologeria	0,01
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>97,67</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>2,33</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>AUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG	12.391	EUR	549.889	523.148	0,09
<b>Totale Austria</b>			<b>549.889</b>	<b>523.148</b>	<b>0,09</b>
<b>BELGIO</b>					
Anheuser-Busch InBev SA	11.823	EUR	803.760	612.786	0,11
Umicore SA	15.647	EUR	524.661	400.407	0,07
<b>Totale Belgio</b>			<b>1.328.421</b>	<b>1.013.193</b>	<b>0,18</b>
<b>FINLANDIA</b>					
Nordea Bank Abp	83.075	EUR	685.923	827.759	0,15
Sampo Oyj	15.860	EUR	659.395	652.163	0,12
<b>Totale Finlandia</b>			<b>1.345.318</b>	<b>1.479.922</b>	<b>0,27</b>
<b>FRANCIA</b>					
Capgemini SE	1.760	EUR	273.459	305.448	0,05
Carrefour SA	58.457	EUR	953.170	1.014.521	0,18
Cie de Saint-Gobain	12.215	EUR	658.473	680.742	0,12
Danone SA	10.538	EUR	570.637	591.603	0,11
Forvia	39.369	EUR	942.790	849.189	0,15
Imerys SA	19.825	EUR	713.535	707.753	0,13
Kering SA	1.133	EUR	606.879	572.845	0,10
Renault SA	32.078	EUR	1.067.509	1.237.569	0,22
SCOR SE	13.569	EUR	542.720	364.870	0,07
Veolia Environnement SA	20.636	EUR	404.802	597.412	0,11
Worldline SA	9.679	EUR	598.947	324.247	0,06
<b>Totale Francia</b>			<b>7.332.921</b>	<b>7.246.199</b>	<b>1,30</b>
<b>GERMANIA</b>					
AIXTRON SE	17.041	EUR	458.245	529.805	0,09
Bayer AG	18.726	EUR	1.640.531	948.846	0,17
Covestro AG	21.625	EUR	859.477	1.028.918	0,18
Deutsche Group AG	16.579	EUR	682.870	741.579	0,13
E.ON SE	59.827	EUR	556.800	698.779	0,13
Infineon Technologies AG	14.999	EUR	449.083	566.737	0,10
KION Group AG	30.420	EUR	1.330.820	1.121.281	0,20
LANXESS AG	24.113	EUR	1.049.634	665.519	0,12
SAP SE	4.263	EUR	354.222	533.472	0,10
<b>Totale Germania</b>			<b>7.381.682</b>	<b>6.834.936</b>	<b>1,22</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
IRLANDA					
Aon Plc	988	USD	301.951	312.610	0,06
Trane Technologies Plc	6.053	USD	979.081	1.061.134	0,19
<b>Totale Irlanda</b>			<b>1.281.032</b>	<b>1.373.744</b>	<b>0,25</b>
ITALIA					
Enel SpA	93.892	EUR	674.908	579.126	0,10
Iren SpA	241.445	EUR	546.104	410.698	0,07
Lottomatica Group Spa	82.201	EUR	709.486	716.464	0,13
Saipem SpA	436.981	EUR	604.214	557.151	0,10
UniCredit SpA	24.437	EUR	371.503	519.653	0,09
<b>Totale Italia</b>			<b>2.906.215</b>	<b>2.783.092</b>	<b>0,49</b>
GIAPPONE					
Advantest Corp	700	JPY	74.649	85.010	0,02
Ajinomoto Co Inc	1.800	JPY	49.765	65.339	0,01
ANA Holdings Inc	5.000	JPY	101.182	108.632	0,02
Astellas Pharma Inc	7.000	JPY	92.790	95.397	0,02
Capcom Co Ltd	2.000	JPY	66.838	72.231	0,01
Chubu Electric Power Co Inc	1.400	JPY	15.542	15.599	-
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	4.400	JPY	117.463	114.013	0,02
Daikin Industries Ltd	300	JPY	54.363	55.677	0,01
Daiwa House Industry Co Ltd	1.600	JPY	38.405	38.476	0,01
Daiwa Securities Group Inc	7.800	JPY	33.398	36.619	0,01
Denso Corp	2.400	JPY	143.421	146.797	0,03
Disco Corp	400	JPY	52.465	57.354	0,01
FANUC Corp	1.700	JPY	53.905	54.249	0,01
Fast Retailing Co Ltd	600	JPY	127.948	139.719	0,03
Fujitsu Ltd	900	JPY	115.484	106.131	0,02
ITOCHU Corp	4.800	JPY	105.713	173.112	0,03
Japan Exchange Group Inc	2.100	JPY	32.526	33.400	0,01
Japan Post Bank Co Ltd	14.500	JPY	121.410	103.356	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	11.800	JPY	78.070	77.563	0,01
Japan Tobacco Inc	6.800	JPY	110.382	135.968	0,02
JFE Holdings Inc	4.600	JPY	54.229	59.802	0,01
Kao Corp	2.300	JPY	95.765	76.050	0,01
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	6.900	JPY	126.966	153.982	0,03
KDDI Corp	2.900	JPY	84.459	81.839	0,01
Kyocera Corp	1.400	JPY	70.702	69.171	0,01
Lawson Inc	2.100	JPY	73.361	85.059	0,02
Marubeni Corp	9.300	JPY	79.676	143.905	0,03
Mitsubishi Corp	11.400	JPY	307.649	501.003	0,09
Mitsubishi Estate Co Ltd	3.600	JPY	40.791	39.039	0,01
Mitsubishi HC Capital Inc	4.800	JPY	24.479	26.011	-
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	15.900	JPY	97.389	107.386	0,02
Mitsui & Co Ltd	6.100	JPY	124.657	209.319	0,04
Mitsui Fudosan Co Ltd	2.600	JPY	46.994	47.165	0,01
Mitsui OSK Lines Ltd <sup>1</sup>	4.300	JPY	95.870	94.242	0,02

<sup>1</sup> 4.030. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Mizuho Financial Group Inc	3.000	JPY	41.180	41.836	0,01
Murata Manufacturing Co Ltd	2.700	JPY	161.851	141.021	0,03
Nexon Co Ltd	5.200	JPY	105.993	90.587	0,02
Nintendo Co Ltd	12.600	JPY	494.681	522.737	0,09
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	1.200	JPY	66.492	61.671	0,01
Nippon Sanso Holdings Corp	2.900	JPY	44.943	57.232	0,01
Nippon Steel Corp	4.200	JPY	79.570	80.011	0,01
Nippon Telegraph & Telephone Corp	120.000	JPY	131.943	129.750	0,02
Nippon Yusen KK	11.100	JPY	246.367	224.551	0,04
Nitto Denko Corp	800	JPY	53.165	53.929	0,01
Ono Pharmaceutical Co Ltd	2.200	JPY	52.067	36.358	0,01
Oriental Land Co Ltd	6.500	JPY	193.072	230.877	0,04
Otsuka Holdings Co Ltd <sup>1</sup>	1.700	JPY	56.496	56.826	0,01
Recruit Holdings Co Ltd	7.500	JPY	250.211	217.027	0,04
Secom Co Ltd	1.000	JPY	76.722	61.761	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	6.400	JPY	240.145	251.840	0,05
Shimano Inc	500	JPY	76.853	75.973	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	7.100	JPY	173.848	214.683	0,04
Shiseido Co Ltd	1.400	JPY	60.732	57.647	0,01
SMC Corp	100	JPY	49.091	50.403	0,01
SoftBank Group Corp	1.800	JPY	60.879	77.314	0,01
Sony Group Corp	6.800	JPY	517.635	559.093	0,10
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.900	JPY	61.147	74.211	0,01
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	1.100	JPY	23.223	24.785	-
Suntory Beverage & Food Ltd	1.700	JPY	53.590	56.190	0,01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	3.100	JPY	88.774	88.997	0,02
Tokio Marine Holdings Inc	10.800	JPY	214.784	227.044	0,04
Tokyo Electron Ltd	1.900	JPY	206.620	247.730	0,04
Tokyo Gas Co Ltd	8.000	JPY	157.743	159.454	0,03
Toyota Tsusho Corp	2.200	JPY	91.262	99.601	0,02
Unicharm Corp	2.300	JPY	82.828	77.903	0,01
<b>Totale Giappone</b>			<b>7.122.613</b>	<b>7.757.657</b>	<b>1,40</b>
PAESI BASSI					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	686.684	0,12
ING Groep NV	35.884	EUR	378.696	442.737	0,08
LyondellBasell Industries NV	12.613	USD	1.073.478	1.061.642	0,19
Stellantis NV	62.878	EUR	749.205	1.011.707	0,18
STMicroelectronics NV	11.460	EUR	380.217	522.175	0,09
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>3.051.190</b>	<b>3.724.945</b>	<b>0,66</b>
SPAGNA					
Repsol SA	29.460	EUR	355.422	392.702	0,07
<b>Totale Spagna</b>			<b>355.422</b>	<b>392.702</b>	<b>0,07</b>
SVEZIA					
Investor AB	36.314	SEK	181.271	664.539	0,12
<b>Totale Svezia</b>			<b>181.271</b>	<b>664.539</b>	<b>0,12</b>

<sup>1</sup> 1.615. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co <sup>1</sup>	15.182	USD	1.692.077	1.392.820	0,25
Abbott Laboratories	7.804	USD	748.314	779.828	0,14
AbbVie Inc	15.429	USD	2.220.200	1.905.361	0,34
Adobe Inc	1.549	USD	623.482	694.267	0,12
AES Corp	36.228	USD	783.725	688.365	0,12
Air Products and Chemicals Inc	2.243	USD	612.920	615.807	0,11
Alliant Energy Corp	8.247	USD	422.048	396.703	0,07
Alphabet Inc Shs A	81.548	USD	8.114.103	8.947.109	1,60
Altria Group Inc	40.563	USD	1.869.357	1.684.238	0,30
Amazon.com Inc	11.818	USD	1.210.190	1.412.094	0,25
Apple Inc	53.639	USD	5.286.233	9.536.532	1,71
Arthur J Gallagher & Co	1.663	USD	329.521	334.688	0,06
Atmos Energy Corp	6.803	USD	722.147	725.445	0,13
Autodesk Inc	9.092	USD	1.612.665	1.705.146	0,31
Automatic Data Processing Inc	2.090	USD	403.900	421.046	0,08
Avangrid Inc	23.271	USD	853.765	803.713	0,14
Berkshire Hathaway Inc	11.519	USD	3.386.101	3.600.347	0,64
Booking Holdings Inc	255	USD	503.763	631.150	0,11
Bristol-Myers Squibb Co	14.028	USD	892.432	822.265	0,15
Cadence Design Systems Inc	1.355	USD	249.175	291.269	0,05
Cardinal Health Inc	9.472	USD	707.104	821.051	0,15
Celanese Corp	13.271	USD	1.519.727	1.408.599	0,25
Centene Corp	18.692	USD	1.172.544	1.155.614	0,21
Chipotle Mexican Grill Inc	120	USD	226.109	235.270	0,04
Cigna Group	4.148	USD	987.885	1.066.846	0,19
Cintas Corp	1.918	USD	818.911	873.877	0,16
Citigroup Inc	18.343	USD	862.285	774.071	0,14
CME Group Inc	2.002	USD	336.620	340.010	0,06
CMS Energy Corp	7.344	USD	419.409	395.472	0,07
Coca-Cola Co	17.950	USD	1.030.238	990.787	0,18
Comcast Corp	10.547	USD	318.242	401.675	0,07
Costco Wholesale Corp	1.378	USD	630.479	680.007	0,12
Crown Castle Inc	5.561	USD	593.074	580.770	0,10
CVS Health Corp	27.440	USD	2.184.640	1.738.705	0,31
Danaher Corp	3.805	USD	934.071	837.030	0,15
Digital Realty Trust Inc	3.315	USD	298.856	345.994	0,06
Dow Inc	23.644	USD	1.141.373	1.154.243	0,21
Elevance Health Inc	2.714	USD	1.135.278	1.105.227	0,20
Emerson Electric Co	14.920	USD	1.150.355	1.236.131	0,22
Equifax Inc	6.638	USD	1.242.452	1.431.642	0,26
Evergy Inc	8.872	USD	521.437	475.071	0,09
Expeditors International of Washington Inc	8.285	USD	839.370	919.855	0,16
FMC Corp	3.480	USD	347.661	332.817	0,06
Fortive Corp	17.110	USD	1.061.906	1.172.607	0,21
General Mills Inc	6.379	USD	523.970	448.459	0,08
Gilead Sciences Inc	10.252	USD	570.875	724.218	0,13
HEICO Corp	5.912	USD	950.011	958.817	0,17
Home Depot Inc	1.259	USD	330.596	358.475	0,06
Humana Inc	3.389	USD	1.637.959	1.388.931	0,25

<sup>1</sup> 371. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.



## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Illinois Tool Works Inc	5.792	USD	1.241.887	1.328.072	0,24
Insulet Corp	3.614	USD	1.071.418	955.143	0,17
Intercontinental Exchange Inc	2.124	USD	209.693	220.148	0,04
Intuit Inc	900	USD	340.939	377.975	0,07
JPMorgan Chase & Co	5.271	USD	618.528	702.671	0,13
Kimberly-Clark Corp	7.222	USD	858.384	913.904	0,16
KLA Corp	2.022	USD	713.924	898.910	0,16
Marathon Petroleum Corp	4.599	USD	559.863	491.515	0,09
Marsh & McLennan Cos Inc	3.303	USD	544.046	569.412	0,10
Mastercard Inc	5.058	USD	1.603.600	1.823.384	0,33
McDonald's Corp	2.568	USD	589.613	702.399	0,13
Microsoft Corp	29.166	USD	6.896.174	9.103.749	1,63
Moody's Corp	1.537	USD	436.448	489.868	0,09
Morgan Stanley	10.163	USD	782.367	795.527	0,14
Mosaic Co	26.182	USD	1.100.656	839.936	0,15
Netflix Inc	1.891	USD	430.860	763.489	0,14
NIKE Inc	7.124	USD	780.028	720.693	0,13
NVIDIA Corp	12.401	USD	1.951.196	4.808.314	0,86
Occidental Petroleum Corp	7.429	USD	503.750	400.390	0,07
Old Dominion Freight Line Inc	3.311	USD	943.220	1.122.129	0,20
Pfizer Inc	43.307	USD	1.482.111	1.456.004	0,26
Procter & Gamble Co	16.633	USD	2.348.906	2.313.374	0,41
Progressive Corp	4.983	USD	609.403	604.583	0,11
Prologis Inc	6.550	USD	727.489	736.230	0,13
Public Storage	1.635	USD	529.926	437.419	0,08
Realty Income Corp	6.517	USD	429.696	357.151	0,06
Republic Services Inc	6.421	USD	780.024	901.471	0,16
Rollins Inc	10.249	USD	336.799	402.351	0,07
Salesforce Inc	5.084	USD	901.020	984.460	0,18
Snowflake Inc	3.445	USD	431.594	555.684	0,10
Starbucks Corp	4.779	USD	471.400	433.921	0,08
Steel Dynamics Inc	8.533	USD	749.058	851.970	0,15
Synopsys Inc	860	USD	289.293	343.220	0,06
Tesla Inc	14.840	USD	2.395.403	3.560.647	0,64
TJX Cos Inc	4.525	USD	323.310	351.673	0,06
United Airlines Holdings Inc	13.384	USD	550.366	673.126	0,12
UnitedHealth Group Inc	4.602	USD	2.108.389	2.027.411	0,36
Valero Energy Corp	5.328	USD	542.730	572.845	0,10
Verizon Communications Inc	16.674	USD	687.230	568.383	0,10
Visa Inc	6.731	USD	1.224.426	1.465.149	0,26
Walmart Inc	20.350	USD	2.749.395	2.931.818	0,52
Walt Disney Co	7.347	USD	720.449	601.228	0,11
Wells Fargo & Co	10.880	USD	380.570	425.626	0,08
Welltower Inc	4.674	USD	324.672	346.544	0,06
Zoom Video Communications Inc	3.835	USD	225.407	238.607	0,04
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>101.525.215</b>	<b>113.908.987</b>	<b>20,37</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>134.361.189</b>	<b>147.703.064</b>	<b>26,42</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	2.500.000	AUD	1.602.394	1.505.919	0,27
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	2.333.106	0,42
<b>Totale Australia</b>			<b>4.884.799</b>	<b>3.839.025</b>	<b>0,69</b>
<b>AUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.500.000	EUR	2.364.850	2.356.575	0,42
<b>Totale Austria</b>			<b>2.364.850</b>	<b>2.356.575</b>	<b>0,42</b>
<b>BELGIO</b>					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	784.460	0,14
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	593.930	0,11
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	4.000.000	EUR	2.976.808	1.658.040	0,30
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.500.000	EUR	2.398.525	2.385.875	0,43
<b>Totale Belgio</b>			<b>7.375.321</b>	<b>5.422.305</b>	<b>0,98</b>
<b>CANADA</b>					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	7.750.000	CAD	5.541.791	5.291.726	0,95
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.000.000	CAD	4.932.260	4.653.798	0,83
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	7.500.000	CAD	6.420.768	4.846.880	0,86
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	1.831.462	0,33
<b>Totale Canada</b>			<b>18.933.108</b>	<b>16.623.866</b>	<b>2,97</b>
<b>FRANCIA</b>					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	481.140	0,09
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	22.500.000	EUR	25.664.060	27.732.600	4,96
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	2.000.000	EUR	1.924.940	1.893.080	0,34
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	84.636	0,02
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	298.281	0,05
RCI Banque SA 3.844% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	996.570	0,18
<b>Totale Francia</b>			<b>29.473.695</b>	<b>31.486.307</b>	<b>5,64</b>
<b>GERMANIA</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	250.000	EUR	335.145	275.558	0,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	10.000.000	EUR	11.553.276	11.268.500	2,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	5.000.000	EUR	6.051.665	5.712.600	1,02
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	17.500.000	NOK	1.743.206	1.490.407	0,27
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	11.000.000	USD	9.556.523	9.484.803	1,70
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	4.671.722	0,84
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	156.873	0,03
<b>Totale Germania</b>			<b>35.407.063</b>	<b>33.060.463</b>	<b>5,93</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	993.130	703.840	0,13
<b>Totale Irlanda</b>			<b>993.130</b>	<b>703.840</b>	<b>0,13</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>ITALIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	4.400.000	EUR	4.498.560	4.396.084	0,79
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	970.310	0,17
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	100.474	0,02
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	269.664	0,05
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	98.841	0,02
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	305.732	0,05
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	1.936.060	0,34
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.405.463	1.298.025	0,23
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.450.245	0,26
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.009.460	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	15.000.000	EUR	15.249.137	14.965.634	2,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	9.922.010	1,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	15.000.000	EUR	14.715.250	14.539.200	2,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	15.000.000	EUR	14.831.445	14.751.450	2,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.500.000	EUR	5.438.870	5.147.114	0,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.500.000	EUR	2.512.375	2.520.700	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.500.000	EUR	4.230.978	3.669.190	0,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.171.880	0,39
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.518% 15/07/2023	4.000.000	EUR	4.014.666	3.999.120	0,72
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.14% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	4.958.950	0,89
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	498.155	469.230	0,08
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN	1.000.000	EUR	996.040	999.390	0,18
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	2.730.330	0,49
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	938.550	0,17
<b>Totale Italia</b>			<b>97.582.773</b>	<b>94.617.643</b>	<b>16,94</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	500.000.000	JPY	3.679.762	2.752.657	0,49
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.400.000.000	JPY	9.272.955	8.768.929	1,57
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.000.000.000	JPY	7.180.516	6.350.909	1,14
<b>Totale Giappone</b>			<b>20.133.233</b>	<b>17.872.495</b>	<b>3,20</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
European Investment Bank 0% 06/11/2026	6.000.000	USD	4.010.349	4.709.753	0,84
European Investment Bank 0.75% 14/07/2023 EMTN	3.000.000	GBP	3.463.591	3.491.167	0,62
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.518.279	0,27
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	764.621	0,14
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	20.000.000	USD	23.073.921	19.671.310	3,52
European Investment Bank 5% 15/04/2039	4.500.000	GBP	6.198.377	5.399.101	0,97
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	4.000.000	EUR	3.648.488	2.634.760	0,47
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	1.931.668	0,35
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>45.363.268</b>	<b>40.120.659</b>	<b>7,18</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.600	993.220	0,18
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	564.460	0,10
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	281.800	0,05
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	1.629.800	0,29
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>4.013.541</b>	<b>3.469.280</b>	<b>0,62</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>FILIPPINE</b>					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.359.354	9.491.980	1,70
<b>Totale Filippine</b>			<b>10.359.354</b>	<b>9.491.980</b>	<b>1,70</b>
<b>SPAGNA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	693.707	0,12
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	30.000.000	EUR	30.583.480	30.048.600	5,38
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.764.708	7.930.059	1,42
<b>Totale Spagna</b>			<b>38.047.684</b>	<b>38.672.366</b>	<b>6,92</b>
<b>SVEZIA</b>					
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	3.500.000	EUR	3.455.200	3.481.940	0,62
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	16.500.000	SEK	1.480.836	1.389.278	0,25
<b>Totale Svezia</b>			<b>4.936.036</b>	<b>4.871.218</b>	<b>0,87</b>
<b>SVIZZERA</b>					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.938.160	0,35
UBS Group AG 4.177% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.456.125	0,44
<b>Totale Svizzera</b>			<b>4.447.465</b>	<b>4.394.285</b>	<b>0,79</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	1.000.000	USD	919.329	915.949	0,16
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.600	981.210	0,18
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	1.966.200	0,35
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>3.919.529</b>	<b>3.863.359</b>	<b>0,69</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	2.000.000	USD	1.865.524	1.737.599	0,31
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	13.000.000	USD	11.594.897	11.732.887	2,10
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	5.000.000	USD	4.289.429	4.491.659	0,80
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	3.000.000	GBP	3.343.441	2.795.478	0,50
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	159.898	0,03
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 28/03/2024	20.000.000	USD	19.644.559	17.890.741	3,20
International Bank for Reconstruction & Development 3% 27/09/2023	5.000.000	USD	5.016.664	4.556.966	0,82
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	5.031.207	4.801.971	0,86
Kraft Heinz Foods Co 3.812% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.381	0,09
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.450.000	USD	1.902.903	2.105.797	0,38
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	957.100	969.850	0,17
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>54.295.336</b>	<b>51.732.227</b>	<b>9,26</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>382.530.185</b>	<b>362.597.893</b>	<b>64,93</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	6.000.000	USD	5.477.758	5.332.837	0,95
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	7.000.000	USD	6.140.850	6.146.454	1,10
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>11.618.608</b>	<b>11.479.291</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>			<b>11.618.608</b>	<b>11.479.291</b>	<b>2,05</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>528.509.982</b>	<b>521.780.248</b>	<b>93,40</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	168.012	0,03
<b>Totale Francia</b>			<b>199.354</b>	<b>168.012</b>	<b>0,03</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	1.000.000	EUR	1.001.000	962.830	0,17
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>1.001.000</b>	<b>962.830</b>	<b>0,17</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>1.200.354</b>	<b>1.130.842</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>1.200.354</b>	<b>1.130.842</b>	<b>0,20</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>529.710.336</b>	<b>522.911.090</b>	<b>93,60</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>35.775.207</b>	<b>6,40</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>558.686.297</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	<b>521.780.248</b>	<b>92,74</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	<b>1.130.842</b>	<b>0,20</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	<b>1.932.592</b>	<b>0,34</b>
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	<b>23.495.694</b>	<b>4,18</b>
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	<b>9.601.376</b>	<b>1,71</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>4.693.543</b>	<b>0,83</b>
<b>TOTALE</b>	<b>562.634.295</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

Settore economico	% attività nette
Stati, province e municipalit�	39,36
Organismi sovranazionali	17,11
Banche e istituti finanziari	7,35
Software Internet	5,08
Holding e societ� finanziarie	4,47
Attrezzature da ufficio, computer	2,04
Semiconduttori elettronici	1,81
Farmaceutici e cosmetici	1,62
Assicurazioni	1,59
Vendite al dettaglio	1,39
Prodotti chimici	1,29
Industria automobilistica	1,23
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,02
Servizi pubblici	0,99
Meccanica, macchinari	0,80
Petrolio	0,72
Beni di consumo	0,67
Trasporti	0,61
Alimentari e distillerie	0,52
Societ� immobiliari	0,51
Tabacco e liquori	0,43
Altri servizi	0,32
Tecnologia aerospaziale	0,29
Tessile	0,29
Costruzioni, materiale da costruzione	0,26
Tempo libero	0,25
Elettronica e attrezzature elettriche	0,23
Servizi ambientali e riciclaggio	0,23
Arte grafica ed editoria	0,22
Imprese commerciali	0,21
Trasmissione delle informazioni	0,17
Prodotti forestali e industria cartaria	0,16
Miniere, industria pesante	0,16
Biotechnologia	0,13
Metalli non ferrosi	0,07
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>93,60</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>6,40</b>
<b>TOTALE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	200.000	AUD	165.721	116.655	0,04
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	165.372	0,06
<b>Totale Australia</b>			<b>365.721</b>	<b>282.027</b>	<b>0,10</b>
<b>BELGIO</b>					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.176.690	0,40
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	6.500.000	EUR	6.552.000	3.860.545	1,32
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	2.500.000	EUR	2.196.458	1.036.275	0,36
<b>Totale Belgio</b>			<b>10.235.107</b>	<b>6.073.510</b>	<b>2,08</b>
<b>CANADA</b>					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	1.000.000	CAD	669.331	682.803	0,23
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	598.345	0,21
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	3.231.253	1,11
<b>Totale Canada</b>			<b>5.707.977</b>	<b>4.512.401</b>	<b>1,55</b>
<b>FRANCIA</b>					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.250.964	0,43
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	4.000.000	EUR	3.981.600	3.927.240	1,35
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.013.480	0,35
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	24.651.200	8,46
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	1.500.000	EUR	1.443.705	1.419.810	0,49
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	84.636	0,03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	298.281	0,10
<b>Totale Francia</b>			<b>30.898.940</b>	<b>32.645.611</b>	<b>11,21</b>
<b>GERMANIA</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	2.500.000	EUR	2.895.288	2.817.125	0,97
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	10.000.000	EUR	11.862.865	11.425.200	3,92
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	2.000.000	USD	1.123.172	1.085.224	0,37
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	12.500.000	NOK	1.245.147	1.064.576	0,37
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	1.500.000	USD	1.307.235	1.293.382	0,44
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	3.336.944	1,14
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	156.873	0,05
<b>Totale Germania</b>			<b>22.813.844</b>	<b>21.179.324</b>	<b>7,26</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	3.000.000	EUR	2.744.445	2.111.520	0,72
<b>Totale Irlanda</b>			<b>2.744.445</b>	<b>2.111.520</b>	<b>0,72</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
<b>ITALIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	600.000	EUR	598.512	599.466	0,21
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	970.310	0,33
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	100.474	0,03
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	449.440	0,15
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	98.841	0,03
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	920.880	0,32
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.420.075	0,83
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.423.057	1.298.025	0,45
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	483.415	0,17
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.009.460	0,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	4.988.545	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	10.914.211	3,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.500.000	EUR	7.489.050	7.269.600	2,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	15.000.000	EUR	15.037.090	14.751.451	5,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	1.431.180	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.500.000	EUR	5.608.820	5.147.114	1,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.016.560	0,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	4.500.000	EUR	5.469.358	4.717.530	1,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	3.257.820	1,12
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.852% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.004.830	0,34
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.14% 15/04/2029	2.500.000	EUR	2.492.225	2.479.475	0,85
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	1.000.000	EUR	1.009.000	1.002.840	0,34
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.095.941	1.032.306	0,35
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN	1.700.000	EUR	1.731.548	1.698.963	0,58
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.500.000	EUR	3.359.781	3.185.385	1,09
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.407.825	0,48
<b>Totale Italia</b>			<b>79.789.366</b>	<b>75.656.021</b>	<b>25,93</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.000.000.000	JPY	6.975.180	5.505.313	1,89
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.000.000.000	JPY	6.590.502	6.263.521	2,15
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.500.000.000	JPY	10.660.708	9.526.363	3,27
<b>Totale Giappone</b>			<b>24.226.390</b>	<b>21.295.197</b>	<b>7,31</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	2.904.348	1,00
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.036.557	1,04
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	305.848	0,10
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	4.055.753	1,39
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	305.104	0,10
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	21.500.000	USD	25.199.541	21.146.660	7,25
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.250.000	GBP	5.146.293	3.899.350	1,34
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	7.500.000	EUR	6.527.106	4.940.175	1,70
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	772.667	0,27
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>48.656.683</b>	<b>41.366.462</b>	<b>14,19</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>PAESI BASSI</b>					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	500.000	EUR	499.800	496.610	0,17
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	845.400	0,29
Volkswagen International Finance NV - AIZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	2.444.700	0,84
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>4.575.128</b>	<b>3.786.710</b>	<b>1,30</b>
<b>FILIPPINE</b>					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	10.000.000	USD	8.180.375	7.593.584	2,60
<b>Totale Filippine</b>			<b>8.180.375</b>	<b>7.593.584</b>	<b>2,60</b>
<b>SPAGNA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	693.707	0,24
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	1.500.000	EUR	1.507.350	1.496.145	0,51
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	10.000.000	EUR	10.748.950	10.016.200	3,44
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	12.200.090	4,18
<b>Totale Spagna</b>			<b>24.077.296</b>	<b>24.406.142</b>	<b>8,37</b>
<b>SVEZIA</b>					
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.480.800	1.492.260	0,51
<b>Totale Svezia</b>			<b>1.480.800</b>	<b>1.492.260</b>	<b>0,51</b>
<b>SVIZZERA</b>					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.938.160	0,66
UBS Group AG 4.177% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	982.450	0,34
<b>Totale Svizzera</b>			<b>2.917.340</b>	<b>2.920.610</b>	<b>1,00</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.031.200	1.962.420	0,67
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>2.031.200</b>	<b>1.962.420</b>	<b>0,67</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	3.000.000	USD	2.830.504	2.606.398	0,89
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	5.000.000	USD	4.624.611	4.512.649	1,55
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	2.500.000	USD	2.144.714	2.245.830	0,77
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	250.000	GBP	286.911	232.957	0,08
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	159.898	0,06
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	5.762.365	1,98
Kraft Heinz Foods Co 3.812% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.381	0,17
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	5.000.000	USD	2.899.518	3.051.879	1,05
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.435.650	1.454.775	0,50
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>20.484.208</b>	<b>20.516.132</b>	<b>7,05</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>289.184.820</b>	<b>267.799.931</b>	<b>91,85</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	6.500.000	USD	5.951.473	5.777.240	1,98
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	5.000.000	USD	4.487.556	4.390.324	1,51
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>10.439.029</b>	<b>10.167.564</b>	<b>3,49</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BONDS</b>			<b>10.439.029</b>	<b>10.167.564</b>	<b>3,49</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>299.623.849</b>	<b>277.967.495</b>	<b>95,34</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
FRANCIA					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	336.024	0,12
<b>Totale Francia</b>			<b>398.708</b>	<b>336.024</b>	<b>0,12</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	2.000.000	EUR	2.002.000	1.925.660	0,66
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>2.002.000</b>	<b>1.925.660</b>	<b>0,66</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>2.400.708</b>	<b>2.261.684</b>	<b>0,78</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>2.400.708</b>	<b>2.261.684</b>	<b>0,78</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>302.024.557</b>	<b>280.229.179</b>	<b>96,12</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>11.298.434</b>	<b>3,88</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>291.527.613</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	<b>277.967.495</b>	<b>95,13</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	<b>2.261.684</b>	<b>0,77</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	<b>16.476</b>	<b>0,01</b>
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	<b>8.059.262</b>	<b>2,76</b>
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	<b>43.996</b>	<b>0,02</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>3.830.268</b>	<b>1,31</b>
<b>TOTALE</b>	<b>292.179.181</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

---

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Stati, province e municipalit�	55,66
Organismi sovranazionali	22,28
Banche e istituti finanziari	10,67
Holding e societ� finanziarie	2,49
Assicurazioni	1,62
Petrolio	1,16
Software Internet	1,05
Attrezzature da ufficio, computer	0,89
Alimentari e distillerie	0,17
Altri servizi	0,10
Servizi pubblici	0,03
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>96,12</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>3,88</b>
<b>TOTALE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	5.000.000	EUR	4.726.240	4.713.150	2,18
<b>Totale Austria</b>			<b>4.726.240</b>	<b>4.713.150</b>	<b>2,18</b>
<b>BELGIO</b>					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	909.622	784.460	0,36
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	7.500.000	EUR	4.374.160	3.108.825	1,44
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	3.000.000	EUR	2.874.360	2.863.050	1,32
<b>Totale Belgio</b>			<b>8.158.142</b>	<b>6.756.335</b>	<b>3,12</b>
<b>FRANCIA</b>					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	4.736.450	2,19
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.898.300	2.899.590	1,34
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	1.000.000	EUR	995.400	981.810	0,45
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	18.488.400	8,53
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	15.000.000	EUR	14.940.025	14.831.100	6,85
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	9.489.310	4,38
La Banque Postale Home Loan SFH SA 0.5% 30/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	924.720	920.430	0,42
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	700.000	EUR	699.650	695.989	0,32
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.511.150	2.457.050	1,13
<b>Totale Francia</b>			<b>55.114.853</b>	<b>55.500.129</b>	<b>25,61</b>
<b>GERMANIA</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	5.000.000	EUR	5.811.200	5.712.600	2,64
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	5.000.000	EUR	4.959.990	4.937.050	2,28
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.500.000	EUR	3.093.606	3.155.985	1,46
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.537.075	2.428.450	1,12
<b>Totale Germania</b>			<b>16.401.871</b>	<b>16.234.085</b>	<b>7,50</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.500.000	EUR	1.505.605	1.055.760	0,49
<b>Totale Irlanda</b>			<b>1.505.605</b>	<b>1.055.760</b>	<b>0,49</b>
<b>ITALIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.068.347	4.995.550	2,31
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	1.002.250	970.310	0,45
Banca Popolare di Sondrio SPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.318.845	0,61
Enel SpA 3.5%	2.000.000	EUR	2.124.105	1.901.800	0,88
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.943.620	4.840.150	2,23
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.000.000	EUR	879.410	865.350	0,40
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	483.415	0,22
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	1.000.000	EUR	996.900	1.004.730	0,46

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
ITALIA (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	2.500.000	EUR	2.491.975	2.463.925	1,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	4.988.545	2,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.163.343	9.922.010	4,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	10.000.000	EUR	9.854.443	9.692.800	4,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	15.000.000	EUR	15.493.300	14.751.450	6,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.016.560	0,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.171.880	1,00
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.14% 15/04/2029	10.000.000	EUR	9.968.900	9.917.900	4,58
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	10.000.000	EUR	10.070.100	10.028.400	4,63
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.59% 15/10/2024	5.000.000	EUR	4.973.310	5.067.100	2,34
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	700.000	EUR	697.417	656.922	0,30
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	1.820.220	0,84
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.923.000	1.934.780	0,89
<b>Totale Italia</b>			<b>94.419.306</b>	<b>91.812.642</b>	<b>42,37</b>
LUSSEMBURGO					
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026	1.000.000	EUR	989.840	982.660	0,45
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>989.840</b>	<b>982.660</b>	<b>0,45</b>
PAESI BASSI					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.600	993.220	0,46
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>999.600</b>	<b>993.220</b>	<b>0,46</b>
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	1.400.000	EUR	1.398.992	1.387.414	0,64
Banco Santander SA 3.922% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	1.979.980	0,91
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	5.000.000	EUR	5.024.500	4.987.150	2,30
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	5.000.000	EUR	4.639.300	4.639.900	2,14
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.000.000	EUR	5.059.750	5.008.100	2,31
<b>Totale Spagna</b>			<b>18.122.142</b>	<b>18.002.544</b>	<b>8,30</b>
SVIZZERA					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.938.160	0,89
UBS Group AG 4.177% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	1.964.900	0,91
<b>Totale Svizzera</b>			<b>3.941.840</b>	<b>3.903.060</b>	<b>1,80</b>
REGNO UNITO					
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	1.000.000	EUR	991.250	987.880	0,46
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	997.240	940.600	0,43
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.539.000	2.453.025	1,13
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>4.527.490</b>	<b>4.381.505</b>	<b>2,02</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	500.000	EUR	478.660	475.075	0,22
Kraft Heinz Foods Co 3.812% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.381	0,23
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.871.300	2.909.550	1,34
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>3.838.960</b>	<b>3.874.006</b>	<b>1,79</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>212.745.889</b>	<b>208.209.096</b>	<b>96,09</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>212.745.889</b>	<b>208.209.096</b>	<b>96,09</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
ITALIA					
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	500.000	EUR	503.450	498.045	0,23
<b>Totale Italia</b>			<b>503.450</b>	<b>498.045</b>	<b>0,23</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	3.500.000	EUR	3.483.985	3.369.905	1,56
Metropolitan Life Global Funding I 4.037% 18/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	2.001.360	0,92
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>5.483.985</b>	<b>5.371.265</b>	<b>2,48</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>5.987.435</b>	<b>5.869.310</b>	<b>2,71</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>5.987.435</b>	<b>5.869.310</b>	<b>2,71</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>218.733.324</b>	<b>214.078.406</b>	<b>98,80</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>2.600.760</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>216.679.166</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	<b>208.209.096</b>	<b>95,91</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	<b>5.869.310</b>	<b>2,70</b>
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	<b>1.107.056</b>	<b>0,51</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>1.910.303</b>	<b>0,88</b>
<b>TOTALE</b>	<b>217.095.765</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE PROVIDENT FUND 4**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

---

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Stati, province e municipalità	71,10
Banche e istituti finanziari	14,19
Holding e società finanziarie	5,92
Trasporti	2,42
Petrolio	1,56
Assicurazioni	1,51
Servizi pubblici	0,88
Organismi sovranazionali	0,45
Altri servizi	0,32
Alimentari e distillerie	0,23
Attrezzature da ufficio, computer	0,22
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,80</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
AUSTRALIA					
Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd 3.125% 26/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.415.000	9.974.400	0,87
<b>Totale Australia</b>			<b>10.415.000</b>	<b>9.974.400</b>	<b>0,87</b>
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	25.000.000	EUR	23.617.400	23.565.750	2,05
<b>Totale Austria</b>			<b>23.617.400</b>	<b>23.565.750</b>	<b>2,05</b>
BELGIO					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	25.000.000	EUR	23.953.000	23.858.750	2,08
<b>Totale Belgio</b>			<b>23.953.000</b>	<b>23.858.750</b>	<b>2,08</b>
CANADA					
Province of Quebec Canada 2.375% 22/01/2024	10.000.000	EUR	9.912.680	9.914.500	0,86
Toronto-Dominion Bank 0.375% 25/04/2024 EMTN	20.000.000	EUR	19.321.800	19.411.400	1,69
<b>Totale Canada</b>			<b>29.234.480</b>	<b>29.325.900</b>	<b>2,55</b>
DANIMARCA					
Nykredit Realkredit AS 4.6% 25/03/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.137.000	10.027.600	0,87
<b>Totale Danimarca</b>			<b>10.137.000</b>	<b>10.027.600</b>	<b>0,87</b>
FRANCIA					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.600.000	EUR	5.607.830	5.304.824	0,46
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.830.500	4.832.650	0,42
BNP Paribas SA 4.243% 07/06/2024 EMTN <sup>1</sup>	2.500.000	EUR	2.530.300	2.513.000	0,22
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	20.000.000	EUR	19.908.000	19.636.200	1,71
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	10.000.000	EUR	9.788.900	9.777.900	0,85
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	50.000.000	EUR	49.877.900	49.437.000	4,30
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	1.500.000	EUR	1.499.250	1.491.405	0,13
RCI Banque SA 3.844% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	498.285	0,04
Renault SA 1% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.993.250	1.937.560	0,18
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	7.500.000	EUR	7.533.450	7.371.150	0,64
<b>Totale Francia</b>			<b>104.059.390</b>	<b>102.799.974</b>	<b>8,95</b>
GERMANIA					
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	50.000.000	EUR	49.790.750	49.370.500	4,30
UniCredit Bank AG 3.125% 20/08/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.978.400	9.874.100	0,86
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.150	4.856.900	0,42
<b>Totale Germania</b>			<b>64.843.300</b>	<b>64.101.500</b>	<b>5,58</b>

<sup>1</sup> 1.000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
<b>ITALIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.232.647	9.991.100	0,87
Cassa Depositi e Prestiti SpA 5.517% 28/06/2026	2.500.000	EUR	2.637.285	2.574.200	0,22
Eni SpA 3.75% 12/09/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.008.750	4.981.350	0,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	50.000.000	EUR	49.176.550	49.005.000	4,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	40.000.000	EUR	39.430.124	39.422.800	3,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	20.000.000	EUR	20.573.679	19.954.180	1,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	10.000.000	EUR	10.160.700	9.917.600	0,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.311.448	9.922.010	0,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	25.000.000	EUR	24.829.450	24.232.000	2,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	75.000.000	EUR	73.713.636	73.757.250	6,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	25.000.000	EUR	33.099.737	34.955.975	3,04
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.852% 15/02/2024	50.000.000	EUR	50.302.783	50.241.500	4,37
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.925% 15/09/2025	50.000.000	EUR	50.277.900	50.331.000	4,39
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	50.000.000	EUR	50.310.250	50.142.000	4,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.44% 15/04/2025	50.000.000	EUR	51.150.800	50.719.000	4,41
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.59% 15/10/2024	50.000.000	EUR	50.634.550	50.671.000	4,41
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.668% 15/01/2025	40.000.000	EUR	42.219.100	41.090.800	3,58
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	5.000.000	EUR	4.807.500	4.836.950	0,42
<b>Totale Italia</b>			<b>578.876.889</b>	<b>576.745.715</b>	<b>50,19</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.000	4.966.100	0,43
Volkswagen International Finance NV 4.898% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.199.200	1,32
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>20.569.500</b>	<b>20.165.300</b>	<b>1,75</b>
<b>SPAGNA</b>					
Banco Santander SA 3.922% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	14.849.850	1,29
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	10.000.000	EUR	10.103.163	9.974.300	0,87
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	50.000.000	EUR	50.143.500	50.011.500	4,36
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	25.000.000	EUR	25.298.750	25.040.500	2,18
<b>Totale Spagna</b>			<b>100.552.811</b>	<b>99.876.150</b>	<b>8,70</b>
<b>SVEZIA</b>					
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.872.000	9.948.400	0,87
<b>Totale Svezia</b>			<b>9.872.000</b>	<b>9.948.400</b>	<b>0,87</b>
<b>SVIZZERA</b>					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	3.800.000	EUR	3.646.746	3.682.504	0,32
UBS Group AG 4.177% 16/01/2026 EMTN	22.500.000	EUR	22.700.888	22.105.125	1,92
<b>Totale Svizzera</b>			<b>26.347.634</b>	<b>25.787.629</b>	<b>2,24</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.478.125	2.469.700	0,22
Barclays Plc 4.301% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	9.918.500	0,86
EasyJet Plc 1.125% 18/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.099.340	4.952.550	0,43
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.986.200	4.703.000	0,41
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.078.000	4.906.050	0,43
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>27.800.615</b>	<b>26.949.800</b>	<b>2,35</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2023 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attività nette
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	5.000.000	EUR	4.786.600	4.750.750	0,41
Bank of America Corp 4.587% 22/09/2026 EMTN	20.000.000	EUR	20.316.400	19.932.400	1,74
Citigroup Inc 1.75% 28/01/2025	5.000.000	EUR	4.835.000	4.819.250	0,42
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024 EMTN	5.300.000	EUR	5.501.400	5.225.111	0,45
Ford Motor Credit Co LLC 4.053% 15/11/2023 EMTN	3.200.000	EUR	3.162.900	3.192.608	0,28
Goldman Sachs Group Inc 4.572% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	10.016.500	0,87
Kraft Heinz Foods Co 3.812% 09/05/2025	2.216.000	EUR	2.216.000	2.217.728	0,19
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	20.000.000	EUR	19.654.000	19.697.600	1,71
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.785.500	4.849.250	0,42
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.711.850	9.715.700	0,85
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>85.147.650</b>	<b>84.416.897</b>	<b>7,34</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>1.115.426.669</b>	<b>1.107.543.765</b>	<b>96,39</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>1.115.426.669</b>	<b>1.107.543.765</b>	<b>96,39</b>

### B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

#### 1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

STATI UNITI D'AMERICA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	20.000.000	EUR	19.974.565	19.256.600	1,68
Metropolitan Life Global Funding I 4.037% 18/06/2025 EMTN	8.000.000	EUR	8.000.000	8.005.440	0,70
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>27.974.565</b>	<b>27.262.040</b>	<b>2,38</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>27.974.565</b>	<b>27.262.040</b>	<b>2,38</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>27.974.565</b>	<b>27.262.040</b>	<b>2,38</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>1.143.401.234</b>	<b>1.134.805.805</b>	<b>98,77</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO</b>				<b>14.182.994</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>1.148.988.799</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	<b>1.107.543.765</b>	<b>96,25</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	<b>27.262.040</b>	<b>2,37</b>
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	<b>7.312.313</b>	<b>0,64</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>8.489.851</b>	<b>0,74</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.150.607.969</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale dell'attivo netto)

---

<b>Settore economico</b>	<b>% attività nette</b>
Stati, province e municipalit�	70,10
Banche e istituti finanziari	14,39
Holding e societ� finanziarie	8,63
Petrolio	2,11
Trasporti	1,76
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,87
Attrezzature da ufficio, computer	0,41
Alimentari e distillerie	0,19
Industria automobilistica	0,18
Altri servizi	0,13
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,77</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRO ATTIVO NETTO</b>	<b>1,23</b>
<b>TOTALE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>100,00</b>

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	28.675.864	3,66
NVIDIA Corp	24.773.800	3,16
Microsoft Corp	24.381.513	3,11
Amazon.com Inc	15.475.697	1,98
Apple Inc	15.267.109	1,95
UnitedHealth Group Inc	15.053.680	1,92
Meta Platforms Inc	10.407.617	1,33
Exxon Mobil Corp	10.076.292	1,29
American Express Co	9.155.655	1,17
Tesla Inc	9.022.580	1,15
Alphabet Inc Shs C	8.943.812	1,14
McDonald's Corp	8.378.519	1,07
Cheniere Energy Inc	8.365.653	1,07
Walmart Inc	8.041.534	1,03
Netflix Inc	8.007.241	1,02
Accenture Plc	7.629.978	0,97
PayPal Holdings Inc	7.501.081	0,96
Charles Schwab Corp	7.277.981	0,93
CF Industries Holdings Inc	7.148.936	0,91
Wells Fargo & Co	7.125.604	0,91

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	98.170.840	13,37
Microsoft Corp	24.292.839	3,31
Amazon.com Inc	17.923.319	2,44
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	17.761.219	2,42
Alphabet Inc Shs A	13.717.436	1,87
Netflix Inc	13.388.308	1,82
Tesla Inc	11.927.164	1,62
Advanced Micro Devices Inc	10.657.340	1,45
Broadcom Inc	10.571.775	1,44
Adobe Inc	9.964.323	1,36
NVIDIA Corp	9.803.523	1,33
Alphabet Inc Shs C	9.673.266	1,32
NIKE Inc	9.634.610	1,31
Boston Scientific Corp	8.628.206	1,17
Visa Inc	8.331.241	1,13
Mastercard Inc	8.265.775	1,13
Meta Platforms Inc	8.159.628	1,11
Merck & Co Inc	7.780.383	1,06
Comcast Corp	7.485.228	1,02
US Bancorp	7.436.518	1,01

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	38.532.321	7,72
Memnon Fund - European	28.931.569	5,80
Nestle SA	16.249.130	3,26
Linde Plc	13.097.721	2,63
Shell Plc	12.252.214	2,46
SAP SE	9.772.271	1,96
Iberdrola SA	8.886.871	1,78
Sanofi	8.885.953	1,78
Schneider Electric SE	8.769.373	1,76
Ryanair Holdings Plc	8.505.036	1,70
Compass Group Plc	8.262.582	1,66
Novartis AG	8.253.719	1,65
KBC Group NV	8.227.583	1,65
Cie Financiere Richemont SA	8.105.287	1,62
Sika AG	7.194.391	1,44
Vinci SA	7.110.364	1,43
Roche Holding AG	6.999.723	1,40
ASML Holding NV	6.778.320	1,36
Capgemini SE	6.492.646	1,30
ABB Ltd	6.362.919	1,28
AstraZeneca Plc	6.231.019	1,25
Siemens AG	6.143.520	1,23
Reckitt Benckiser Group Plc	5.546.932	1,11
Informa Plc	5.462.432	1,09
L'Oreal SA	5.442.391	1,09
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	5.410.642	1,08
Novo Nordisk A/S	5.161.697	1,03

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Memnon Fund - European	63.396.749	13,10
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	36.734.059	7,59
Exane Equity Select Europe	26.289.437	5,43
Linde Plc	9.579.491	1,98
Nestle SA	8.866.374	1,83
Roche Holding AG	8.695.698	1,80
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8.196.539	1,69
Schneider Electric SE	7.761.192	1,60
Novartis AG	7.675.937	1,59
ASML Holding NV	7.248.186	1,50
TotalEnergies SE	5.887.159	1,22
Deutsche Boerse AG	5.336.227	1,10
UniCredit SpA	4.926.481	1,02
BNP Paribas SA	4.891.639	1,01
UBS Group AG	4.224.229	0,87
Diageo Plc	4.152.709	0,86
NatWest Group Plc	4.137.804	0,85
Repsol SA	4.119.105	0,85
Banco Santander SA	3.989.376	0,82
Glencore Plc	3.984.081	0,82

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Enel SpA	27.429.800	9,66
UniCredit SpA	26.378.846	9,29
Intesa Sanpaolo SpA	21.779.882	7,67
Eni SpA	18.963.040	6,68
CNH Industrial NV	14.463.414	5,09
Banco BPM SpA	11.072.671	3,90
FinecoBank Banca Fineco SpA	8.364.425	2,95
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	8.354.671	2,94
Amplifon SpA	7.532.978	2,65
Leonardo SpA	7.252.601	2,55
Prysmian SpA	6.561.963	2,31
Poste Italiane SpA	6.500.670	2,29
Brembo SpA	6.270.689	2,21
Davide Campari-Milano NV	6.212.722	2,19
Stellantis NV	6.052.877	2,13
BPER Banca	6.017.060	2,12
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	5.976.369	2,10
Tenaris SA	4.914.324	1,73
Telecom Italia SpA	4.892.515	1,72
Assicurazioni Generali SpA	4.477.816	1,58
Snam SpA	3.900.571	1,37
Saras SpA	3.691.071	1,30
Salvatore Ferragamo SpA	3.426.928	1,21
ERG SpA	3.328.065	1,17
DiaSorin SpA	3.295.154	1,16
Terna - Rete Elettrica Nazionale	3.095.013	1,09

## VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Enel SpA	22.306.946	7,93
UniCredit SpA	21.232.538	7,55
Intesa Sanpaolo SpA	20.317.712	7,23
STMicroelectronics NV	11.503.905	4,09
Eni SpA	11.394.379	4,05
Saipem SpA	11.272.363	4,01
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	10.763.038	3,83
Stellantis NV	10.632.851	3,78
Amplifon SpA	9.543.819	3,39
Davide Campari-Milano NV	5.873.339	2,09
SOL SpA	5.728.039	2,04
Moncler SpA	4.608.860	1,64
Banco BPM SpA	4.457.738	1,59
Telecom Italia SpA	4.441.601	1,58
Brembo SpA	3.813.658	1,36
LU-VE SpA	3.603.426	1,28
Leonardo SpA	3.480.694	1,24
Anima Holding SpA	3.476.520	1,24
Nexi SpA	3.395.861	1,21
De' Longhi SpA	3.385.690	1,20
FincoBank Banca Fineco SpA	3.211.798	1,14
Carel Industries SpA	3.171.205	1,13
Technogym SpA	2.961.308	1,05
Ariston Holding NV	2.908.726	1,03
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	2.839.893	1,01

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
SAP SE	2.315.497	10,66
Deutsche Telekom AG	2.075.401	9,56
Merck KGaA	1.725.006	7,94
Allianz SE	1.256.335	5,79
E.ON SE	1.102.219	5,08
Continental AG	990.821	4,56
Siemens Healthineers AG	957.454	4,41
K+S AG	817.349	3,76
Knorr-Bremse AG	753.465	3,47
Allianz German Equity	727.707	3,35
Puma SE	627.428	2,89
RWE AG	599.564	2,76
Bayer AG	566.516	2,61
Daimler Truck Holding AG	511.785	2,36
Fidelity Funds - Germany Fund	488.822	2,25
ThyssenKrupp AG	484.523	2,23
Ionos SE	480.133	2,21
QIAGEN NV	467.064	2,15
Gerresheimer AG	457.065	2,11
Scout24 SE	449.397	2,07
Deutsche Lufthansa AG	430.739	1,98
Dr Ing hc F Porsche AG	428.310	1,97
Carl Zeiss Meditec AG	421.426	1,94
Deutsche Boerse AG	314.114	1,45
Siemens Energy AG	311.649	1,44
MTU Aero Engines AG	291.448	1,34
Zalando SE	290.060	1,34
Sartorius AG	286.402	1,32
Nemetschek SE	281.911	1,30
Rational AG	252.696	1,16



## VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

### CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Mercedes-Benz Group AG	3.156.505	17,75
BASF SE	1.813.785	10,20
Siemens AG	1.590.473	8,95
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1.458.787	8,20
Infineon Technologies AG	1.265.651	7,12
Deutsche Bank AG	1.140.101	6,41
Henkel AG & Co KGaA	1.043.041	5,87
Adidas AG	1.004.723	5,65
LANXESS AG	927.266	5,22
KION Group AG	650.669	3,66
Hannover Rueck SE	590.735	3,32
Covestro AG	552.664	3,11
ThyssenKrupp AG	453.187	2,55
HelloFresh SE	408.192	2,30
Continental AG	392.323	2,21
Jenoptik AG	336.351	1,89
Deutsche Boerse AG	314.255	1,77
Stroer SE & Co KGaA	244.197	1,37
Commerzbank AG	221.188	1,24
Bechtle AG	137.707	0,77

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

<b>Acquisti<sup>1</sup></b>		
<b>Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Cellnex Telecom SA	1.976.459	23,22
Ferrovial SA	1.440.078	16,92
Banco Comercial Portugues SA	909.869	10,69
Telefonica SA	817.349	9,60
Grifols SA	656.808	7,72
Elecnor SA	474.410	5,57
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	447.062	5,24
Merlin Properties Socimi SA	404.515	4,75
Global Dominion Access SA	390.619	4,58
Applus Services SA	374.201	4,40
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	258.772	3,04
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	226.871	2,67
Inversa Prime SOCIMI SA	135.928	1,60

<b>Vendite<sup>2</sup></b>		
<b>Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Banco Santander SA	1.799.329	17,50
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.397.115	13,59
Bankinter SA	1.306.342	12,71
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.034.731	10,07
Banco de Sabadell SA	984.405	9,58
Opdenergy Holdings SA	854.131	8,31
Amadeus IT Group SA	635.274	6,18
Industria de Diseno Textil SA	622.334	6,05
Banco Comercial Portugues SA	462.807	4,50
CaixaBank SA	345.831	3,36
Acerinox SA	282.902	2,75
Repsol SA	258.752	2,52
Fidelity Funds - Iberia Fund	111.153	1,08
Iberdrola SA	54.662	0,53
Applus Services SA	53.264	0,52
Vidrala SA	47.637	0,46
Greenergy Renovables SA	29.428	0,29

<sup>1</sup>Rappresenta tutti gli acquisti aggregati nel periodo finanziario.

<sup>2</sup>Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Tencent Holdings Ltd	2.607.679	2,60
Shimano Inc	1.963.654	1,96
Lenovo Group Ltd	1.795.649	1,79
T&D Holdings Inc	1.659.779	1,66
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	1.382.692	1,38
Meituan	1.299.795	1,30
Mobile World Investment Corp	1.279.719	1,28
SK Hynix Inc	1.235.393	1,23
L'Occitane International SA	1.214.242	1,21
LG Chem Ltd	1.156.163	1,15
Renesas Electronics Corp	1.154.688	1,15
Pilbara Minerals Ltd	1.144.733	1,14
Xero Ltd	1.113.340	1,11
Panasonic Holdings Corp	1.085.515	1,08
Samsung Electronics Co Ltd	1.065.057	1,06
Sea Ltd	1.042.717	1,04
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.016.629	1,02
Japan Tobacco Inc	972.561	0,97
Fujitsu Ltd	957.906	0,96
Kao Corp	948.205	0,95

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Samsung Electronics Co Ltd	1.729.330	1,88
Kao Corp	1.704.110	1,85
Godrej Consumer Products Ltd	1.582.639	1,72
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.379.145	1,50
Alibaba Group Holding Ltd	1.376.202	1,50
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.344.072	1,46
Reliance Industries Ltd	1.331.331	1,45
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	1.321.510	1,44
AIA Group Ltd	1.248.226	1,36
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.237.654	1,35
BHP Group Ltd	1.207.071	1,31
Link REIT	1.173.787	1,28
Insurance Australia Group Ltd	1.173.655	1,28
CSL Ltd	1.133.184	1,23
South32 Ltd	1.030.487	1,12
POSCO Holdings Inc	1.020.983	1,11
Vitasoy International Holdings Ltd	995.199	1,08
China Construction Bank Corp	971.231	1,06
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	954.007	1,04
China Merchants Bank Co Ltd - H	948.814	1,03
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	939.397	1,02

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.853.099	3,42
Tencent Holdings Ltd	5.617.872	2,81
Redwheel Global Emerging Markets Fund	5.105.439	2,55
Samsung Electronics Co Ltd	3.639.409	1,82
Alibaba Group Holding Ltd	3.523.565	1,76
Vale SA	2.842.411	1,42
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	2.696.478	1,35
HDFC Bank Ltd	2.584.157	1,29
Baidu Inc	2.404.413	1,20
Meituan	2.222.281	1,11
MercadoLibre Inc	2.207.684	1,10
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.206.416	1,10
Baidu Inc	2.170.774	1,08
Samsung SDI Co Ltd	2.105.120	1,05
Trip.com Group Ltd	2.095.868	1,05
Lenovo Group Ltd	2.066.429	1,03
Absa Group Ltd	1.948.906	0,97
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.901.834	0,95
Samsung Electronics Co Ltd / preference	1.899.953	0,95
JD.com Inc	1.888.291	0,94

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Alibaba Group Holding Ltd	4.997.858	2,84
Samsung Electronics Co Ltd	4.996.339	2,84
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.162.591	2,37
POSCO Holdings Inc	3.984.201	2,26
Vale SA	3.165.247	1,80
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.030.197	1,72
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.900.354	1,65
Banco do Brasil SA	2.653.317	1,51
Tencent Holdings Ltd	2.619.513	1,49
Vipshop Holdings Ltd	2.180.706	1,24
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	2.132.808	1,21
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	2.098.601	1,19
Haier Smart Home Co Ltd	2.063.540	1,17
JBS S/A	2.019.427	1,15
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2.008.506	1,14
China Construction Bank Corp	1.985.191	1,13
Petroleo Brasileiro SA / preference	1.890.057	1,07
Reliance Industries Ltd	1.873.495	1,06
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	1.770.361	1,01
Housing Development Finance Corp Ltd	1.759.885	1,00

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	35.334.515	21,76
Exxon Mobil Corp	17.900.733	11,02
Phillips 66	16.145.391	9,94
Canadian Natural Resources Ltd	12.069.252	7,43
Diamondback Energy Inc	11.968.104	7,37
Valero Energy Corp	10.217.214	6,29
Schlumberger NV	9.871.654	6,08
Chevron Corp	7.148.131	4,40
Targa Resources Corp	7.005.024	4,31
EOG Resources Inc	5.009.729	3,08
Marathon Oil Corp	4.941.646	3,04
Pioneer Natural Resources Co	4.168.154	2,57
Cenovus Energy Inc	4.063.022	2,50
Enbridge Inc	3.380.422	2,08
Coterra Energy Inc	3.354.568	2,07
Williams Cos Inc	2.730.885	1,68
EQT Corp	1.966.495	1,21
Tenaris SA	640.260	0,39
Chesapeake Energy Corp	516.724	0,32
Engie SA	374.506	0,23

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Marathon Petroleum Corp	16.717.022	10,61
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	10.256.514	6,51
Valero Energy Corp	10.040.476	6,37
Duke Energy Corp	9.383.983	5,96
Iberdrola SA	7.571.870	4,81
FirstEnergy Corp	6.760.379	4,29
Sempra Energy	6.269.525	3,98
National Grid Plc	5.381.110	3,42
Chesapeake Energy Corp	5.127.146	3,25
Constellation Energy Corp	5.098.571	3,24
NextEra Energy Inc	4.959.586	3,15
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	4.918.917	3,12
Enel SpA	4.828.453	3,06
Tenaris SA	4.388.221	2,79
China Longyuan Power Group Corp Ltd	4.243.621	2,69
CenterPoint Energy Inc	3.726.570	2,37
First Solar Inc	3.597.943	2,28
Exelon Corp	3.376.806	2,14
Shell Plc	3.359.858	2,13
Equinor ASA	3.183.658	2,02
Southern Co	2.750.573	1,75
Avangrid Inc	2.319.944	1,47
Engie SA	2.187.481	1,39
American Electric Power Co Inc	2.134.707	1,36
ConocoPhillips	1.953.196	1,24
BP Plc	1.796.570	1,14
TotalEnergies SE	1.688.761	1,07
TC Energy Corp	1.686.882	1,07

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
AerCap Holdings NV	19.012.890	3,71
Waste Connections Inc	18.476.670	3,61
Zurn Elkay Water Solutions Corp	17.153.391	3,35
General Dynamics Corp	17.073.043	3,33
Fluor Corp	15.116.180	2,95
AZEK Co Inc	11.072.014	2,16
Skyline Champion Corp	10.976.123	2,14
Clean Harbors Inc	10.399.856	2,03
MINEBEA MITSUMI Inc	10.078.704	1,97
Air France-KLM	9.236.955	1,80
BAE Systems Plc	9.095.934	1,78
WESCO International Inc	8.444.338	1,65
Fortive Corp	8.095.829	1,58
Airbus SE	7.927.320	1,55
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	7.686.596	1,50
Builders FirstSource Inc	7.564.644	1,48
SMC Corp	7.446.972	1,45
Siemens AG	7.037.138	1,37
Herc Holdings Inc	6.923.101	1,35
CH Robinson Worldwide Inc	6.586.747	1,29
Vinci SA	6.559.643	1,28
Linde Plc	6.322.834	1,23
Johnson Controls International Plc	5.974.579	1,17
Trane Technologies Plc	5.967.008	1,17
Bureau Veritas SA	5.869.665	1,15
Middleby Corp	5.102.793	1,00

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Builders FirstSource Inc	33.195.258	7,32
WESCO International Inc	25.207.412	5,56
Airbus SE	19.121.518	4,22
Ingersoll Rand Inc	16.796.709	3,71
Clean Harbors Inc	16.638.838	3,67
Schneider Electric SE	15.632.734	3,45
Techtronic Industries Co Ltd	13.396.050	2,96
Daikin Industries Ltd	13.217.276	2,92
Flowserve Corp	13.010.753	2,87
Johnson Controls International Plc	10.993.414	2,43
Siemens AG	10.923.095	2,41
Zurn Elkay Water Solutions Corp	10.413.371	2,30
Fortune Brands Innovations Inc	10.341.266	2,28
Hensoldt AG	9.676.606	2,13
Skyline Champion Corp	9.633.659	2,13
Komatsu Ltd	9.204.285	2,03
Airtac International Group	8.780.155	1,94
AZEK Co Inc	8.696.782	1,92
Linde Plc	8.329.390	1,84
Middleby Corp	6.968.019	1,54
Fortive Corp	6.937.017	1,53
Fluor Corp	6.588.438	1,45
Rio Tinto Ltd	6.584.871	1,45
General Dynamics Corp	6.421.443	1,42
Ryanair Holdings Plc	6.341.759	1,40
Dassault Aviation SA	6.080.890	1,34
KION Group AG	6.075.517	1,34
Epiroc AB	6.054.981	1,34
AMETEK Inc	5.836.009	1,29
EasyJet Plc	5.572.920	1,23
BAE Systems Plc	5.463.380	1,21
East Japan Railway Co	5.319.547	1,17
FANUC Corp	5.281.239	1,17
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	5.256.809	1,16
AerCap Holdings NV	5.220.884	1,15
Spirit AeroSystems Holdings Inc	4.735.277	1,04
Herc Holdings Inc	4.540.493	1,00

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	15.563.551	11,16
Johnson & Johnson	12.915.740	9,26
AmerisourceBergen Corp	9.595.041	6,88
Merck & Co Inc	8.826.736	6,33
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	8.262.959	5,92
Pfizer Inc	7.215.772	5,17
ICON Plc	6.761.484	4,85
United Therapeutics Corp	5.598.693	4,01
Otsuka Holdings Co Ltd	4.575.535	3,28
Gilead Sciences Inc	4.490.702	3,22
Repligen Corp	3.856.186	2,76
Abbott Laboratories	3.740.569	2,68
Biogen Inc	2.635.276	1,89
UnitedHealth Group Inc	2.488.618	1,78
Illumina Inc	2.408.702	1,73
Karuna Therapeutics Inc	2.387.457	1,71
Guardant Health Inc	2.073.369	1,49
Sarepta Therapeutics Inc	1.882.738	1,35
Agilon Health Inc	1.736.398	1,25
Eli Lilly & Co	1.578.921	1,13
Shockwave Medical Inc	1.572.415	1,13
AstraZeneca Plc	1.399.504	1,00



## VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

### CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Bristol-Myers Squibb Co	15.143.410	21,09
Syneos Health Inc	5.193.985	7,24
Baxter International Inc	4.939.190	6,88
Horizon Therapeutics Plc	4.185.897	5,83
Eli Lilly & Co	4.154.177	5,79
AstraZeneca Plc	3.323.566	4,63
Becton Dickinson & Co	3.288.147	4,58
Kyowa Kirin Co Ltd	3.062.485	4,27
Roche Holding AG	2.872.629	4,00
Seagen Inc	2.751.419	3,83
Ono Pharmaceutical Co Ltd	1.997.643	2,78
Amedisys Inc	1.784.192	2,49
Exact Sciences Corp	1.727.309	2,41
Ironwood Pharmaceuticals Inc	1.677.127	2,34
Astellas Pharma Inc	1.503.815	2,09
Zoetis Inc	1.460.170	2,03
Apellis Pharmaceuticals Inc	1.361.762	1,90
Lonza Group AG	1.117.184	1,56
HCA Healthcare Inc	1.095.264	1,53
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	923.654	1,29
Karuna Therapeutics Inc	905.760	1,26
Mirati Therapeutics Inc	884.078	1,23
PTC Therapeutics Inc	779.091	1,09
Boston Scientific Corp	760.529	1,06
Everest Medicines Ltd	760.296	1,06
Biogen Inc	754.231	1,05

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
UBS Group AG	17.014.329	4,75
HSBC Holdings Plc	16.426.456	4,59
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	15.443.815	4,31
JPMorgan Chase & Co	15.137.797	4,23
Wells Fargo & Co	13.931.540	3,89
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	13.330.822	3,72
Mastercard Inc	13.308.426	3,72
StoneCo Ltd	13.032.097	3,64
Visa Inc	11.796.475	3,29
BNP Paribas SA	11.013.682	3,08
UniCredit SpA	9.451.282	2,64
M&T Bank Corp	9.181.005	2,56
Adyen NV	9.154.458	2,56
PayPal Holdings Inc	9.039.044	2,52
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	8.499.538	2,37
Commerzbank AG	8.157.451	2,28
Allstate Corp	8.017.613	2,24
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	7.991.510	2,23
State Street Corp	6.899.481	1,93
ING Groep NV	6.684.563	1,87
Intesa Sanpaolo SpA	5.638.745	1,57
AXA SA	5.564.763	1,55
Goldman Sachs Group Inc	5.288.714	1,48
Arch Capital Group Ltd	5.248.633	1,47
Citigroup Inc	5.118.872	1,43
WEX Inc	5.032.616	1,41
S&P Global Inc	4.838.007	1,35
US Bancorp	4.746.978	1,33
Morgan Stanley	4.289.387	1,20
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	4.174.416	1,17
Everest Re Group Ltd	4.137.339	1,16
Chiba Bank Ltd	4.004.562	1,12
MetLife Inc	3.849.777	1,08
Voya Financial Inc	3.736.529	1,04

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	21.897.047	6,69
StoneCo Ltd	16.559.968	5,06
JPMorgan Chase & Co	14.832.596	4,53
AIA Group Ltd	12.770.356	3,90
HSBC Holdings Plc	12.609.770	3,85
Lloyds Banking Group Plc	11.900.721	3,63
Goldman Sachs Group Inc	11.762.037	3,59
Worldline SA	10.370.717	3,17
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	9.834.378	3,00
UniCredit SpA	9.084.355	2,77
Adyen NV	9.078.832	2,77
State Street Corp	8.930.642	2,73
FleetCor Technologies Inc	8.602.561	2,63
American International Group Inc	8.598.923	2,63
Banco Santander SA	7.737.678	2,36
PayPal Holdings Inc	7.652.728	2,34
Commerzbank AG	7.388.201	2,26
Morgan Stanley	7.184.009	2,19
Charles Schwab Corp	6.769.791	2,07
NET Insurance SpA	6.747.704	2,06
Global Payments Inc	6.366.690	1,94
Brighthouse Financial Inc	5.315.644	1,62
M&G Plc	4.798.642	1,47
Intesa Sanpaolo SpA	4.678.265	1,43
US Bancorp	4.327.920	1,32
Resona Holdings Inc	4.243.454	1,30
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	4.068.339	1,24
Chiba Bank Ltd	3.899.919	1,19
MSCI Inc	3.791.845	1,16
Citizens Financial Group Inc	3.510.603	1,07

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	182.582.122	11,05
Alphabet Inc Shs A	94.572.858	5,72
NVIDIA Corp	93.737.390	5,67
Microsoft Corp	83.425.083	5,05
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	81.185.053	4,91
Advanced Micro Devices Inc	72.276.866	4,37
Apple Inc	57.645.048	3,49
Texas Instruments Inc	45.761.621	2,77
Salesforce Inc	42.214.176	2,55
Amazon.com Inc	40.023.106	2,42
Broadcom Inc	38.540.328	2,33
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	37.181.481	2,25
Palo Alto Networks Inc	31.349.120	1,90
Netflix Inc	28.886.499	1,75
Workday Inc	27.658.663	1,67
ServiceNow Inc	26.111.834	1,58
KLA Corp	25.669.452	1,55
Micron Technology Inc	25.386.415	1,54
Mastercard Inc	22.771.456	1,38
Shopify Inc	22.764.750	1,38
Uber Technologies Inc	21.696.815	1,31
Meta Platforms Inc	20.570.117	1,24
Dynatrace Inc	20.195.236	1,22
Alibaba Group Holding Ltd	19.302.089	1,17
HubSpot Inc	18.365.987	1,11
Coupang Inc	18.356.994	1,11
Veeva Systems Inc	18.207.678	1,10
PayPal Holdings Inc	18.158.827	1,10
KE Holdings Inc	17.867.542	1,08
MercadoLibre Inc	17.703.779	1,07
Harmonic Inc	17.528.332	1,06
Arista Networks Inc	16.940.506	1,03

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Microsoft Corp	108.545.115	7,49
Advanced Micro Devices Inc	71.415.238	4,93
Amazon.com Inc	70.024.542	4,83
Apple Inc	64.502.414	4,45
Alphabet Inc Shs A	63.163.700	4,36
Mastercard Inc	56.575.831	3,91
PayPal Holdings Inc	48.926.545	3,38
NVIDIA Corp	46.927.127	3,24
Salesforce Inc	44.778.755	3,09
Netflix Inc	42.595.860	2,94
Flex Ltd	39.635.739	2,74
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	36.092.693	2,49
Marvell Technology Inc	31.831.348	2,20
T-Mobile US Inc	30.270.341	2,09
Nokia Oyj	28.799.129	1,99
ON Semiconductor Corp	28.305.142	1,95
ServiceNow Inc	28.074.564	1,94
ASML Holding NV	27.303.520	1,88
Visa Inc	26.181.778	1,81
Arista Networks Inc	25.701.982	1,77
Five9 Inc	25.643.013	1,77
Synaptics Inc	25.577.066	1,77
Etsy Inc	24.951.531	1,72
Block Inc	24.821.362	1,71
Ceridian HCM Holding Inc	22.529.099	1,56
KE Holdings Inc	22.295.148	1,54
Global Payments Inc	20.113.417	1,39
Pure Storage Inc	19.683.535	1,36
Fabrinet	17.509.429	1,21
Texas Instruments Inc	17.455.882	1,20
Workday Inc	17.428.116	1,20
GoDaddy Inc	17.422.727	1,20
Coupang Inc	17.389.210	1,20
Walt Disney Co	15.878.009	1,10
Okta Inc	15.844.397	1,09
Meta Platforms Inc	15.221.262	1,05
Alibaba Group Holding Ltd	14.909.306	1,03
Alphabet Inc Shs C	14.656.608	1,01

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Acquisti <sup>1</sup> Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	57.314.691	8,08
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	48.731.691	6,87
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	48.634.979	6,86
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	48.610.787	6,87
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	48.504.901	6,84
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	48.286.531	6,81
Spain Letras del Tesoro 0% 08/03/2024	43.745.084	6,17
France Treasury Bill BTF 0% 20/03/2024	43.690.038	6,16
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	38.973.709	5,51
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	35.385.065	4,99
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	34.396.716	4,85
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	30.850.793	4,35
Portugal Treasury Bill 0% 19/01/2024	29.241.485	4,12
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/03/2024	29.196.642	4,12
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	24.251.566	3,42
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	20.000.384	2,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	19.808.824	2,79
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	19.265.800	2,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	15.165.992	2,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	14.846.936	2,09
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	10.090.158	1,42

<sup>1</sup>Rappresenta tutti gli acquisti aggregati nel periodo finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Repsol International Finance BV 3.393% 25/05/2023 EMTN	35.286.991	4,34
Athene Global Funding 1.241% 08/04/2024 EMTN	33.952.330	4,18
SBB Treasury Oyj 3.831% 08/02/2024 EMTN	32.085.509	3,95
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	27.423.000	3,37
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.437.500	3,13
Kraft Heinz Foods Co 2% 30/06/2023	24.219.900	2,98
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.230.000	2,86
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.686.248	2,67
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	20.200.000	2,49
Heimstaden Bostad Treasury BV 3.769% 19/01/2024 EMTN	19.886.600	2,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	19.879.648	2,45
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.389.467	2,39
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.450.000	2,27
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	17.320.188	2,13
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	16.747.500	2,06
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	15.919.116	1,96
Credit Suisse AG 4.713% 31/05/2024 EMTN	15.897.098	1,96
MOL Hungarian Oil & Gas Plc 2.625% 28/04/2023	15.319.308	1,88
LeasePlan Corp NV 1% 02/05/2023 EMTN	15.150.000	1,86
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.112.500	1,86
NatWest Markets NV 4.573% 14/11/2024 EMTN	15.075.468	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	14.839.943	1,83
CA Auto Bank SPA 0.125% 16/11/2023 EMTN	14.697.584	1,81
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	14.157.500	1,74
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	13.341.250	1,64
CTP NV 0.625% 27/11/2023 EMTN	12.300.447	1,51
Bacardi Ltd 2.75% 03/07/2023	11.771.975	1,45
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	11.528.250	1,42
Bunge Finance Europe BV 1.85% 16/06/2023	11.203.500	1,38
Natwest Group Plc 2.5% 22/03/2023 EMTN	10.250.000	1,26
Fluor Corp 1.75% 21/03/2023	10.151.507	1,25
Danske Bank A/S 0.875% 22/05/2023 EMTN	10.087.500	1,24
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.632% 04/06/2023	10.063.200	1,24
LG Chem Ltd 0.5% 15/04/2023	10.050.000	1,24
RCI Banque SA 0.25% 08/03/2023 EMTN	10.025.000	1,23
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	9.993.922	1,23
CA Auto Bank SPA 0.5% 18/09/2023 EMTN	9.885.164	1,22
Vonovia SE 0% 01/09/2023 EMTN	9.825.000	1,21
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	9.682.901	1,19
Goldman Sachs Group Inc 3.25% 01/02/2023 EMTN	9.292.500	1,14
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	9.090.000	1,12
NIBC Bank NV 2% 09/04/2024 EMTN	8.720.889	1,07

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

### Acquisti<sup>1</sup>

<b>Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
United States Treasury Bill 0% 16/05/2024	4.003.468	18,48
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	3.924.511	18,12
United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	3.909.696	18,05
United States Treasury Note/Bond 3.25% 31/08/2024	3.740.294	17,27
United States Treasury Bill 0% 13/06/2024	3.053.336	14,09
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	3.030.646	13,99

### Vendite<sup>2</sup>

<b>Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
United States Treasury Bill 0% 15/06/2023	6.884.180	21,53
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	6.581.189	20,58
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/05/2023	6.337.320	19,82
United States Treasury Bill 0% 18/05/2023	6.334.878	19,81
United States Treasury Bill 0% 20/04/2023	5.294.495	16,56
United States Treasury Bill 0% 10/08/2023	276.793	0,86
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/09/2023	268.707	0,84

<sup>1</sup>Rappresenta tutti gli acquisti aggregati nel periodo finanziario.

<sup>2</sup>Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.



# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE EURO INCOME FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	27.092.979	7,13
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	24.745.695	6,51
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	23.543.110	6,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	22.198.880	5,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	19.169.341	5,04
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	18.724.150	4,92
German Treasury Bill 0% 21/02/2024	17.453.898	4,59
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	10.054.319	2,64
Finland T-Bill 0% 13/02/2024	9.768.897	2,57
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	9.765.070	2,57
Finland T-Bill 0% 12/04/2023	5.966.152	1,57
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	5.803.233	1,53
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	4.849.400	1,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	4.633.850	1,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	4.181.402	1,10
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	4.048.854	1,06
Nordea Bank Abp 1% 22/02/2023 EMTN	4.032.672	1,06
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.857% 23/07/2025	3.552.828	0,93
US Bancorp 0.85% 07/06/2024 EMTN	3.372.068	0,89
European Financial Stability Facility 2.875% 16/02/2033 EMTN	3.325.344	0,87

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	35.857.830	10,95
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	23.256.240	7,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	17.084.925	5,22
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	16.602.540	5,07
Finland T-Bill 0% 14/08/2023	9.943.689	3,04
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	9.783.803	2,99
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	9.664.300	2,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	9.479.000	2,90
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	8.900.660	2,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	6.186.129	1,89
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	6.050.744	1,85
Finland T-Bill 0% 12/04/2023	5.975.302	1,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	5.968.933	1,82
Spain Government Bond 4.8% 31/01/2024	5.095.463	1,56
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	4.915.400	1,50
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	4.859.350	1,48
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	4.351.335	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	4.203.996	1,28
Nordea Bank Abp 1% 22/02/2023 EMTN	4.040.000	1,23
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	3.833.982	1,17
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	3.433.777	1,05
European Financial Stability Facility 2.875% 16/02/2033 EMTN	3.275.278	1,00

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	15.314.902	10,21
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/05/2025	15.227.831	10,15
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	13.279.047	8,85
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	11.409.487	7,61
China Government Bond 2.18% 25/08/2025	11.326.118	7,55
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	10.833.661	7,22
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	10.681.095	7,12
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	7.062.715	4,71
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025	6.420.892	4,28
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	5.547.419	3,70
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2025	4.627.070	3,08
China Government Bond 3.03% 11/03/2026	4.454.057	2,97
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	4.345.076	2,90
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	4.145.549	2,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	2.972.313	1,98
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	2.861.031	1,91
Mexican Bonos 10% 05/12/2024	2.657.211	1,77
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	2.036.068	1,36
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	1.810.452	1,21
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	1.798.378	1,20
Airport Authority 4.75% 12/01/2028	1.554.410	1,04
Corp Andina de Fomento 4.75% 01/04/2026	1.549.051	1,03
Bank of America Corp 1.662% 25/04/2028 EMTN	1.499.173	1,00

  

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	20.300.923	13,33
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	19.098.216	12,54
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	15.951.231	10,47
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	11.488.481	7,54
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	11.426.190	7,50
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	10.711.990	7,03
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	6.391.556	4,20
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	4.374.770	2,87
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	4.093.065	2,69
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.572.937	2,35
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/02/2024	3.436.205	2,26
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	2.981.192	1,96
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	2.964.943	1,95
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	2.655.493	1,74
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	2.047.759	1,34
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	1.798.479	1,18
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	1.794.984	1,18
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/12/2024	1.756.618	1,15
Airport Authority 4.75% 12/01/2028	1.534.852	1,01
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	1.478.742	0,97

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND

Acquisti Investimento	Costo	% degli acquisti totali
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	24.634.961	13,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	11.891.638	6,48
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	11.482.336	6,26
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	9.002.646	4,91
Latvia Government International Bond 3.5% 17/01/2028	8.490.420	4,63
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	7.733.096	4,22
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	5.653.925	3,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	5.127.993	2,80
Finland Government Bond 2.75% 15/04/2038	4.924.200	2,68
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	4.795.632	2,61
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 15/02/2033	4.553.857	2,48
Spain Government Bond 0% 31/01/2028	4.371.146	2,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	4.140.736	2,26
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	3.971.171	2,16
Republic of Austria Government Bond 2.9% 20/02/2033	3.898.106	2,12
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	3.526.795	1,92
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	3.080.994	1,68
Latvia Government International Bond 3.875% 25/03/2027 EMTN	3.038.483	1,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/12/2029	2.989.031	1,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	2.969.010	1,62
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2024	2.903.859	1,58
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/06/2044	2.864.077	1,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/06/2032	2.749.522	1,50
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	2.721.474	1,48
Slovakia Government Bond 1% 12/06/2028	2.710.562	1,48
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	2.634.622	1,44
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	2.611.613	1,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	2.486.286	1,36
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	2.349.795	1,28
Republic of Austria Government Bond 3.15% 20/10/2053	2.275.022	1,24
Republic of Austria Government Bond 2.9% 23/05/2029	2.240.506	1,22
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	2.151.626	1,17
Serbia International Bond 6.25% 26/05/2028	2.114.517	1,15
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	2.087.799	1,14
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	2.020.842	1,10
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	1.828.816	1,00

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	17.537.847	15,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.436.139	9,13
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	8.437.916	7,38
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.026.000	6,15
Bundesobligation 0% 10/04/2026	6.311.581	5,52
European Union 0.4% 04/02/2037	6.206.499	5,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	6.113.448	5,35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	5.125.363	4,48
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	4.973.068	4,35
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	4.970.000	4,35
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	4.963.529	4,34
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	4.944.928	4,33
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	4.851.469	4,24
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	4.763.661	4,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 15/02/2033	4.699.129	4,11
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.884.613	2,52
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	2.151.023	1,88
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	1.819.386	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	1.635.733	1,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	1.404.826	1,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	1.342.270	1,17

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Acquisti Investimento	Costo	% degli acquisti totali
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	12.713.701	5,11
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	10.323.437	4,15
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	9.666.227	3,88
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	8.972.027	3,61
United States Treasury Bill 0% 13/04/2023	7.906.097	3,18
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	6.440.477	2,59
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2053	6.315.410	2,54
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	6.284.680	2,53
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	6.269.950	2,52
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	6.266.042	2,52
China Government Bond 2.8% 15/11/2032	5.271.699	2,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2031	5.134.587	2,06
New Zealand Government Bond 4.5% 15/05/2030	4.561.129	1,83
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	4.383.237	1,76
Mexican Udibonos 4% 30/11/2028	4.235.362	1,70
United States Treasury Bill 0% 18/05/2023	3.736.018	1,50
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	3.638.960	1,46
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	3.454.079	1,39
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2052	3.154.401	1,27
Fannie Mae Pool 5% 01/05/2053	2.947.297	1,18
BP Capital Markets Plc 4.375% / perpetual	2.869.099	1,15
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	2.793.364	1,12
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	2.789.500	1,12
New Zealand Government Bond 3.5% 14/04/2033	2.614.207	1,05
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	2.558.882	1,03

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	10.122.309	6,32
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	9.936.962	6,20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2031	8.627.487	5,39
United States Treasury Bill 0% 13/04/2023	7.772.557	4,85
Australia Government Bond 1.25% 21/05/2032	5.376.604	3,36
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	5.302.357	3,31
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	5.014.529	3,13
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	4.969.027	3,10
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/08/2028	4.313.798	2,69
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	3.749.353	2,34
United States Treasury Bill 0% 18/05/2023	3.632.335	2,27
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	3.561.343	2,22
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	3.543.090	2,21
BP Capital Markets Plc 4.375% / perpetual	3.291.369	2,05
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	3.033.251	1,89
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	3.032.502	1,89
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	2.881.780	1,80
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% 15/01/2032	2.628.311	1,64
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	2.265.605	1,41
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 5.71% 13/01/2030	2.139.289	1,34
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	2.097.303	1,31
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	1.999.937	1,25
Dell International LLC / EMC Corp 5.25% 01/02/2028	1.875.119	1,17
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	1.844.415	1,15
JPMorgan Chase & Co 1.953% 04/02/2032	1.779.315	1,11
HSBC Holdings Plc 7.39% 03/11/2028	1.754.478	1,10
Korea Electric Power Corp 2.5% 24/06/2024 EMTN	1.724.671	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	1.694.744	1,06
Dell International LLC / EMC Corp 5.75% 01/02/2033	1.621.310	1,01

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Apple Inc	17.943.559	3,54
Alphabet Inc Shs A	12.891.723	2,54
ASML Holding NV	7.607.852	1,50
NVIDIA Corp	6.838.399	1,35
Amazon.com Inc	6.044.852	1,19
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	5.716.749	1,13
McDonald's Corp	5.539.832	1,09
Advanced Micro Devices Inc	5.403.076	1,07
Trojan Global Income Fund	5.389.870	1,06
Charles Schwab Corp	5.331.527	1,05
Salesforce Inc	5.109.435	1,01
JPMorgan Chase & Co	5.056.360	1,00
Equifax Inc	4.974.041	0,98
Walmart Inc	4.604.760	0,91
Danaher Corp	4.130.810	0,82
Morgan Stanley	3.786.659	0,75
American International Group Inc	3.776.684	0,75
Starbucks Corp	3.732.194	0,74
Microsoft Corp	3.723.208	0,73
Meta Platforms Inc	3.672.122	0,72

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Apple Inc	11.695.646	2,49
Catalent Inc	7.679.222	1,63
Microsoft Corp	6.853.228	1,46
Visa Inc	6.166.788	1,31
Advanced Micro Devices Inc	5.726.513	1,22
Charles Schwab Corp	5.606.406	1,19
Dollar Tree Inc	5.491.681	1,17
Amazon.com Inc	5.103.328	1,08
Adobe Inc	4.913.291	1,04
Pfizer Inc	4.873.316	1,04
AT&T Inc	4.852.821	1,03
Johnson & Johnson	4.250.202	0,90
Alphabet Inc Shs A	4.105.410	0,87
Intel Corp	3.803.507	0,81
Sysco Corp	3.694.858	0,79
Sanofi	3.608.953	0,77
Goldman Sachs Group Inc	3.469.300	0,74
Hasbro Inc	3.410.109	0,72
Meta Platforms Inc	3.296.472	0,70
Wells Fargo & Co	3.287.254	0,70

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	10.106.690	9,84
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	8.226.762	8,01
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	5.848.932	5,70
Southern Co 1.875% 15/09/2081	5.664.175	5,52
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	5.320.282	5,18
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	5.162.433	5,03
BAWAG Group AG 5% / perpetual	5.145.695	5,01
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	4.964.603	4,84
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	4.955.068	4,83
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	4.826.498	4,70
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	4.594.407	4,47
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	4.592.662	4,47
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	4.528.961	4,41
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	4.359.887	4,25
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	3.255.458	3,17
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	2.824.794	2,75
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	2.692.123	2,62
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	2.663.508	2,59
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	2.384.402	2,32
Virgin Money UK Plc 8.25% / perpetual	2.344.374	2,28
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	2.333.007	2,27
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	2.281.358	2,22
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	1.985.719	1,93
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	1.608.718	1,57



# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	16.990.277	10,90
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	10.694.305	6,86
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	10.673.740	6,84
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	9.666.227	6,20
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	7.816.515	5,01
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	7.758.825	4,98
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	7.653.374	4,91
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	6.968.469	4,47
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	5.560.206	3,57
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	5.545.471	3,56
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	5.439.240	3,49
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.025.082	3,22
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	4.984.301	3,20
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	4.953.555	3,18
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	4.485.832	2,88
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.483.125	2,87
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	4.301.098	2,76
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.086.552	2,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.064.187	2,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	3.740.282	2,40
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	3.384.562	2,17
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	3.349.749	2,15
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	3.270.826	2,10
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	2.777.190	1,78
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	2.062.662	1,32
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	2.043.932	1,31
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	1.687.845	1,08
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	1.675.384	1,07

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Alphabet Inc Shs A	21.661.941	2,22
Apple Inc	21.491.174	2,20
NVIDIA Corp	13.478.412	1,38
Linde Plc	13.444.241	1,38
ASML Holding NV	13.126.285	1,34
Microsoft Corp	12.525.795	1,28
Amazon.com Inc	11.138.035	1,14
Advanced Micro Devices Inc	11.028.565	1,13
Meta Platforms Inc	10.148.715	1,04
Salesforce Inc	10.024.403	1,03
Novo Nordisk A/S	9.918.932	1,01
JPMorgan Chase & Co	9.806.623	1,00
Walmart Inc	9.250.033	0,95
Charles Schwab Corp	9.181.599	0,94
Tesla Inc	8.578.217	0,88
Morgan Stanley	7.675.389	0,79
McDonald's Corp	7.478.179	0,76
Danaher Corp	7.217.285	0,74
Equifax Inc	6.950.071	0,71
American Express Co	6.917.079	0,71

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Apple Inc	17.451.204	2,28
Linde Plc	15.620.521	2,04
Johnson & Johnson	13.228.943	1,73
Catalent Inc	13.073.575	1,71
Advanced Micro Devices Inc	11.663.815	1,52
Visa Inc	9.783.749	1,28
AT&T Inc	9.587.505	1,25
Charles Schwab Corp	8.933.331	1,17
Pfizer Inc	8.678.899	1,13
Microsoft Corp	8.353.180	1,09
Dollar Tree Inc	7.905.766	1,03
Adobe Inc	7.583.161	0,99
Sanofi	7.009.195	0,92
Sysco Corp	6.458.012	0,84
Bristol-Myers Squibb Co	6.440.907	0,84
Goldman Sachs Group Inc	6.314.924	0,82
Union Pacific Corp	6.284.935	0,82
Intel Corp	6.120.308	0,80
Diageo Plc	5.948.768	0,78
T-Mobile US Inc	5.455.955	0,71

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	28.633.762	14,83
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	9.607.245	4,98
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	6.161.178	3,19
Alphabet Inc Shs A	6.109.566	3,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.803.666	3,01
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	5.507.250	2,85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	5.415.196	2,81
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	5.148.074	2,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	4.962.846	2,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	4.883.568	2,53
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	4.529.507	2,35
Berkshire Hathaway Inc	3.386.101	1,75
Walmart Inc	2.749.395	1,42
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	2.663.996	1,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.512.375	1,30
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.415.785	1,25
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.364.850	1,23
Procter & Gamble Co	2.348.906	1,22
Microsoft Corp	2.306.220	1,19
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	1.975.241	1,02

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.518% 15/07/2023	16.162.407	11,94
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	12.669.575	9,36
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.661.050	4,92
International Bank for Reconstruction & Development 1.875% 19/06/2023	6.439.924	4,76
International Bank for Reconstruction & Development 3% 27/09/2023	4.562.878	3,37
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	4.504.366	3,33
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	4.210.353	3,11
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.004.932	2,96
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.852% 15/02/2024	3.548.262	2,62
Zimmer Biomet Holdings Inc	1.912.281	1,41
McDonald's Corp	1.820.207	1,34
Amazon.com Inc	1.462.234	1,08
Procter & Gamble Co	1.422.431	1,05
Cintas Corp	1.203.650	0,89
Tyler Technologies Inc	1.136.931	0,84
Waste Management Inc	1.118.134	0,83
ServiceNow Inc	1.116.719	0,82
Philip Morris International Inc	1.065.800	0,79
Ecolab Inc	1.061.365	0,78
Progressive Corp	994.488	0,73

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	11.432.081	23,70
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	5.978.198	12,40
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.112.791	10,60
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	4.497.194	9,32
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	3.130.923	6,49
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	2.933.984	6,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	2.920.962	6,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.009.900	4,17
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.685.079	3,49
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	1.481.431	3,07
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.460.088	3,03
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	1.315.384	2,73
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	1.123.172	2,33
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	699.496	1,45
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	670.200	1,39
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	499.949	1,04
Kraft Heinz Foods Co 3.812% 09/05/2025	489.000	1,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	299.850	0,62
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	227.085	0,47
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	160.719	0,33

<b>Vendite<sup>1</sup> Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.735.136	24,44
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.086.352	22,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.848.774	21,22
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.003.699	10,90
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.14% 15/04/2029	2.480.900	9,00
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	1.403.451	5,09
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	990.696	3,59
Canadian When Issued Government Bond 0.25% 01/02/2023	756.894	2,75
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	252.427	0,92

<sup>1</sup> Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	6.016.885	10,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	5.131.895	8,89
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.112.791	8,86
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	5.046.755	8,74
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	4.979.559	8,63
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	4.726.240	8,19
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	4.686.574	8,12
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.903.437	5,03
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.895.007	5,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	2.067.025	3,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.009.900	3,48
Metropolitan Life Global Funding I 4.037% 18/06/2025 EMTN	2.000.000	3,47
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	1.937.178	3,36
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	1.398.992	2,42
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	1.022.781	1,77
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	999.898	1,73
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026	999.409	1,73
La Banque Postale Home Loan SFH SA 0.5% 30/01/2026 EMTN	926.350	1,60
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	699.650	1,21
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	510.642	0,88

<b>Vendite<sup>1</sup> Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	15.123.984	30,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	10.218.874	20,82
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.59% 15/10/2024	5.642.477	11,50
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	5.043.780	10,28
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.006.164	10,20
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	5.000.170	10,19
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.018.750	2,07
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.012.500	2,06
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	1.010.000	2,06

<sup>1</sup> Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	51.127.911	11,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.925% 15/09/2025	50.630.058	11,69
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	50.387.489	11,64
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	49.965.965	11,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	49.453.584	11,42
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	24.125.055	5,57
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	23.617.400	5,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	20.595.585	4,76
Toronto-Dominion Bank 0.375% 25/04/2024 EMTN	19.378.101	4,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.335.125	2,39
UniCredit Bank AG 3.125% 20/08/2025 EMTN	10.023.777	2,31
Province of Quebec Canada 2.375% 22/01/2024	9.975.146	2,30
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	9.886.229	2,28
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	9.769.467	2,26
Metropolitan Life Global Funding I 4.037% 18/06/2025 EMTN	8.000.000	1,85
Eni SpA 3.75% 12/09/2025 EMTN	5.140.257	1,19
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	4.999.490	1,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	4.861.802	1,12
Citigroup Inc 1.75% 28/01/2025	4.847.466	1,12
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	4.842.945	1,12
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	4.823.758	1,11

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.518% 15/07/2023	85.530.864	20,66
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	69.803.687	16,86
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	25.765.623	6,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	25.493.966	6,16
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	25.098.268	6,06
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.023.425	4,60
Goldman Sachs Group Inc 30/04/2024 EMTN	15.127.233	3,65
Santander UK Group Holdings Plc 27/03/2024	15.110.916	3,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	14.874.617	3,59
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	14.140.000	3,42
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023 EMTN	10.325.000	2,49
CA Auto Bank SPA 3.694% 10/06/2023 EMTN	10.096.454	2,44
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	10.087.560	2,44
Bank of America Corp N.A.% 25/04/2024 EMTN	10.078.725	2,43
Banco Santander SA 2.891% 28/03/2023 EMTN	10.072.275	2,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	9.836.300	2,38
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023	8.529.795	2,06
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.852% 15/02/2024	7.557.563	1,83
UBS Group AG 4.177% 16/01/2026 EMTN	7.194.408	1,74
UniCredit SpA 2% 04/03/2023 EMTN	5.100.000	1,23
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	5.053.892	1,22
Citigroup Inc 2.563% 21/03/2023 EMTN	5.032.038	1,22

## CONTATTI

### IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

**Indirizzo:** 4th Floor, The Exchange, George's Dock,  
IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irlanda

**Telefono:** +353 | 2310 800

**Fax:** +353 | 2310 805

**Email:** [info@mediolanum.ie](mailto:info@mediolanum.ie)

**Sito web:** [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie)

### ITALIA

#### **Distributore esclusivo**

Banca Mediolanum S.p.A.

**Indirizzo:** Palazzo Meucci, Via Ennio Doris,  
20079 Basiglio, Milano 3 (MI), Italia

**Telefono:** +39 02 9049 |

**Email:** [info@mediolanum.it](mailto:info@mediolanum.it)

**Sito web:** [www.bancamediolanum.it](http://www.bancamediolanum.it)

**Sito web:** [www.mediolanuminternationalfunds.it](http://www.mediolanuminternationalfunds.it)