



# CHALLENGE



Challenge Funds  
Jahresbericht - 31. Dezember 2022

**CHALLENGE FUNDS**

**JAHRESBERICHT UND  
GEPRÜFTER JAHRESABSCHLUSS**

**FÜR DAS ZUM**

**31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR**

# INHALTSVERZEICHNIS

---

Allgemeine Informationen	4 - 6
Bericht des Treuhänders an die Anteilhaber	7
Erklärung über die Obliegenheiten der Verwaltungsgesellschaft	8
Bericht des Anlagemanagers	9 - 29
Profil der delegierten Anlagemanager	30 - 33
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber von Challenge Funds	34 - 35
Bilanz	36 - 53
Gesamtergebnisrechnung	54 - 66
Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	67 - 71
Veränderungen in der Anteilsanzahl	72 - 82
Erläuterungen zum Jahresabschluss	83 - 182
Anhang – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	183 - 187
Verzeichnis der Vermögensanlagen	188 - 400
CHALLENGE North American Equity Fund	188 - 196
CHALLENGE European Equity Fund	197 - 208
CHALLENGE Italian Equity Fund	209 - 214
CHALLENGE Germany Equity Fund	215 - 217
CHALLENGE Spain Equity Fund	218 - 220
CHALLENGE Pacific Equity Fund	221 - 234
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	235 - 250
CHALLENGE Energy Equity Evolution	251 - 254
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	255 - 259
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	260 - 264
CHALLENGE Financial Equity Evolution	265 - 270
CHALLENGE Technology Equity Evolution	271 - 275
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	276 - 282
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	283 - 285
CHALLENGE Euro Income Fund	286 - 294
CHALLENGE International Income Fund	295 - 302
CHALLENGE Euro Bond Fund	303 - 308
CHALLENGE International Bond Fund	309 - 326
CHALLENGE International Equity Fund	327 - 347
CHALLENGE Solidity & Return	348 - 356

## **INHALTSVERZEICHNIS (Fortsetzung)**

---

CHALLENGE Provident Fund 1	357 - 375
CHALLENGE Provident Fund 2	376 - 386
CHALLENGE Provident Fund 3	387 - 391
CHALLENGE Provident Fund 4	392 - 395
CHALLENGE Provident Fund 5	396 - 400
Wesentliche Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung (ungeprüft)	401 - 432

---

# ALLGEMEINE INFORMATIONEN

---

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

**DELEGIERTE  
ANLAGEMANAGER**

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

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

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

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

**Eagle Capital Management LLC<sup>1</sup>**  
499 Park Ave., 17th Fl, New York, NY 10022, Vereinigte Staaten.  
(CHALLENGE North American Equity Fund)

**Eleva Capital SAS<sup>2</sup>**  
32, rue Monceau, 75008 Paris, Frankreich.  
(CHALLENGE European Equity Fund)

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

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

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

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

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

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

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

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

<sup>1</sup>Mit Wirkung vom 16. Mai 2022 wurde die Eagle Capital Management LLC zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE North American Equity Fund ernannt.

<sup>2</sup>Mit Wirkung vom 14. März 2022 wurde die Eleva Capital SAS zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE European Equity Fund ernannt.

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

---

<b>DELEGIERTE ANLAGEMANAGER (Fortsetzung)</b>	<b>Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited</b> 32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irland. (CHALLENGE Euro Income Fund)
	<b>Polen Capital Management LLC<sup>1</sup></b> 1825 N.W. Corporate Boulevard, Suite 300, Boca Raton, FL 33431, Vereinigte Staaten. (CHALLENGE North American Equity Fund)
	<b>Robeco Institutional Asset Management B.V.</b> Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Niederlande. (CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)
	<b>Schroders Investment Management Limited</b> 1 London Wall Place, London EC2Y 5AU, Vereinigtes Königreich. (CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE International Equity Fund )
	<b>Sustainable Growth Advisers</b> 301 Tresser Boulevard, Suite 1310, Stamford, CT 06901, Vereinigte Staaten. (CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)
	<b>Tenax Capital Limited</b> Dominican House, 4 Priory Court, Pilgrim Street, London EC4V 6DE, Vereinigtes Königreich. (CHALLENGE Financial Equity Evolution)
	<b>TREA Asset Management SGHC S.A.</b> Calle Ortega y Gasset, n° 20, 5ª planta, 280006 Madrid, Spanien. (CHALLENGE Spain Equity Fund)
	<b>Wellington Management International Limited</b> Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Vereinigtes Königreich. (CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)
<b>TREUHÄNDER/VERWAHRSTELLE</b>	<b>RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch</b> 4 <sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland.
<b>VERWALTER, REGISTERSTELLE UND TRANSFERAGENT</b>	<b>RBC Investor Services Ireland Limited</b> 4 <sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland.
<b>KORRESPONDENZBANK/ ZAHLSTELLE IN ITALIEN</b>	<b>State Street Bank International GmbH - Succursale Italia</b> Via Ferrante Aporti 10, 20125 Mailand, Italien.
<b>ZAHLSTELLE IN SPANIEN</b>	<b>Banco Mediolanum S.A.</b> Calle Barcas, n° 10, 46002 Valencia, Spanien.
<b>ZAHLSTELLE IN DEUTSCHLAND</b>	<b>Marcard, Stein &amp; Co. AG</b> Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Deutschland.
<b>UNABHÄNGIGE ABSCHLUSSPRÜFER</b>	<b>PricewaterhouseCoopers Ireland</b> Chartered Accountants & Statutory Audit Firm, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, D01 X9R7, Irland.
<b>PROMOTER</b>	<b>Banca Mediolanum S.p.A.,</b> Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza 15, 20080, Basiglio, Milano Tre, Italien.
<b>RECHTSBERATER</b>	<b>Dillon Eustace LLP</b> 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irland.
<b>LIQUIDITÄTSMANAGER</b>	<b>Mediolanum International Funds Limited</b> 4 <sup>th</sup> Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irland.

<sup>1</sup>Mit Wirkung vom 25. Februar 2022 wurde die Polen Capital Management LLC zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE North American Equity Fund ernannt.

## **ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)**

---

**MITGLIEDER DES  
VERWALTUNGSRATS DER  
VERWALTUNGSGESELLSCHAFT**

**Karen Zachary (Irland) (Vorsitzende)\*\*\***

**Furio Pietribiasi (Italien) (Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied)\***

**Corrado Bocca (Italien) \*\***

**Paul O’Faherty (Irland)\*\*\***

**Martin Nolan (Irland) \*\*\***

**Gianmarco Gessi (Italien) \*\* (bis 24. Februar 2022)**

**Christophe Jaubert (Frankreich)\***

**John Corrigan (Irland) \*\*\*<sup>1</sup>**

**Michael Hodson (Irland) \*\*\***

**Edoardo Fontana Rava (Italien)\*\* (mit Wirkung vom 24. Februar 2022)**

<sup>1</sup>Siehe Erläuterung 25 für weitere Einzelheiten.

\*Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

\*\*Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

\*\*\*Unabhängiges, nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied



**Bericht des Treuhänders an die Anteilhaber  
Für das zum 31. Dezember 2022 abgelaufene Geschäftsjahr**

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

Wir sind der Auffassung, dass Challenge Funds in dem zum 31. Dezember 2022 abgelaufenen Geschäftsjahr

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

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

**Datum: 18. April 2023**

---

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

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

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



# ERKLÄRUNG ÜBER DIE OBLIEGENHEITEN DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

---

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

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

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

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

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

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

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

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

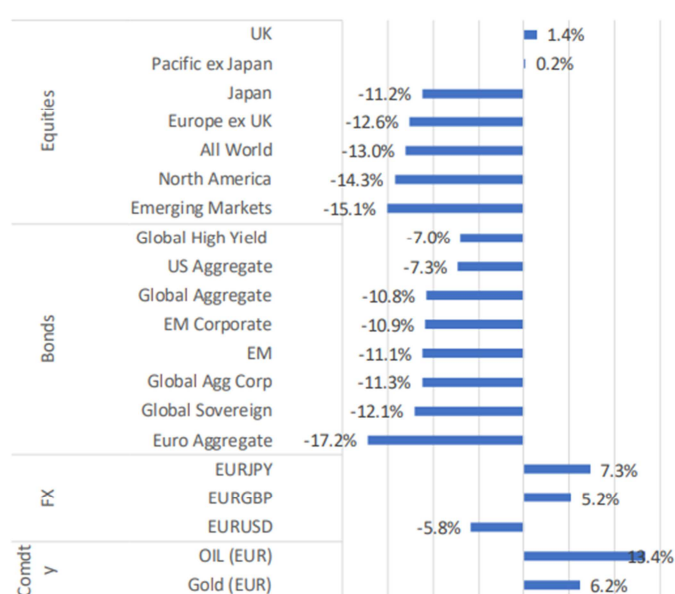
# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

## 2022 - Marktrückblick

Die letzten Jahre stellten eine besondere Herausforderung für Anleger dar, und das vergangene Jahr bildete da keine Ausnahme. 2022 sollte das Jahr sein, in dem die Weltwirtschaft nach der COVID-Pandemie endlich wieder auf die Beine kam. Jegliche positive Dynamik wurde jedoch durch Russlands Einmarsch in der Ukraine im Februar schnell abgewürgt. Die Inflation, die schon vor der Invasion die Hauptsorge gewesen war, avancierte danach rasch zum dringendsten Problem für Zentralbanken.

Die unmittelbare Folge war ein sprunghafter Anstieg der Preise von Öl, Gas, Weizen und anderen Rohstoffen, der das Problem verschärfte und infolgedessen dazu beitrug, dass die Inflation auf seit den 1970er Jahren nicht mehr dagewesene Niveaus anstieg. Folglich gerieten Zentralbanken sehr schnell ins Hintertreffen und waren zur Bekämpfung der hohen Inflation zu aggressiven Zinserhöhungen gezwungen, was die Volatilität auf den Finanzmärkten verstärkte und bei Aktien einen Bärenmarkt und bei Anleihen die schlimmste Baisse-Performance der letzten 80 Jahre auslöste.

## *Wertentwicklung 2022 in Euro*



Quelle: Bloomberg, MSCI, MIFL

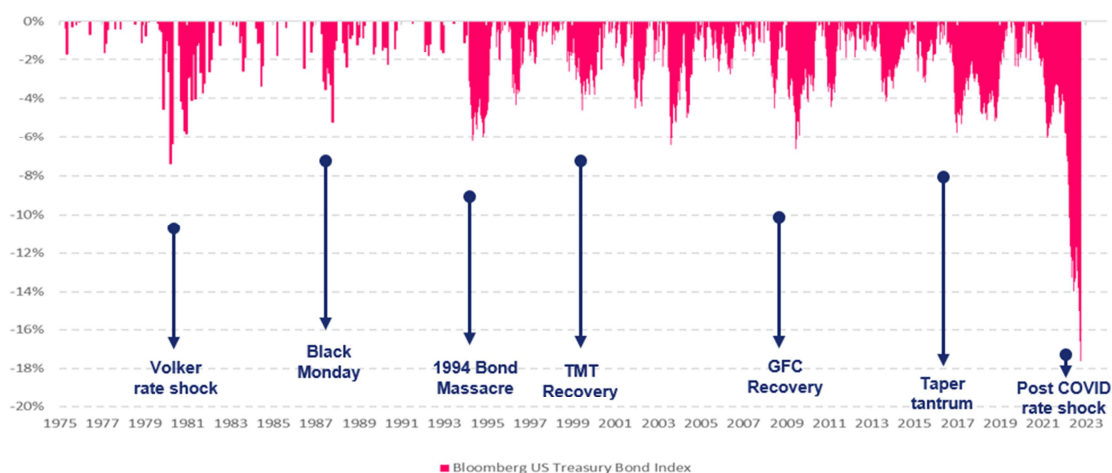
## *Nahezu alle Anlagen wurden stark in Mitleidenschaft gezogen*

Der Rest ist Geschichte, wie man so schön sagt. Die Auswirkung der steigenden Inflation auf die Finanzmärkte war erheblich, da praktisch alle Anlagen außer Rohstoffen nachgaben. Globale Aktien gerieten im zweiten Quartal in einen Bärenmarkt und büßten mehr als 20 % ein, doch andere Märkte waren noch deutlich schwächer, wie etwa die technologielastrige Nasdaq, die auf ihrem niedrigsten Stand um ein ganzes Drittel nachgab.

Am schlimmsten erwischte es jedoch den Anleihemarkt, der den stärksten Rückgang seit Menschengedenken erlebte. Selbst als sichere Häfen geltende Anlagen wie 10-jährige US-Staatsanleihen notierten auf ihrem Tiefststand um 18 % niedriger, und risikoreichere Schwellenländeranleihen verloren über 30 %. Um dies in die richtige Perspektive zu rücken: Auf dem Markt für US-Staatsanleihen entsprach dies mehr als dem Doppelten der Verlustphase Anfang der 1980er Jahre im Anschluss an die Volcker-Zinserhöhungen, die zur Inflationsbekämpfung nach den 1970er Jahren beitrugen, und dem Dreifachen des „Bond-Massakers“ von 1994.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

## Verluste von US Treasuries seit 1975



Quelle: MIFL, Bloomberg

## CHALLENGE North American Equity Fund

### Wertentwicklung\*

31.12.2021 – 31.12.2022

-16,86 %

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

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

2022 war ein volatiles und negatives Jahr für die Aktienmärkte. Widrige Faktoren waren unter anderem der Krieg in der Ukraine, der drastische Anstieg von Energiepreisen und Inflation und die darauf folgenden Zinserhöhungen durch Zentralbanken.

Die Rendite von US-Aktien, repräsentiert durch den S&P 500 Index, betrug in Euro für das Gesamtjahr -12,7 %. In US-Dollar fiel die Rendite für lokale Anleger noch deutlich schwächer aus, weil der USD gegenüber dem Euro fast 8 % aufwertete. Dies kam (nicht währungsgesicherten) europäischen Anlegern zugute. Am stärksten fielen die Kurse von wachstumsstarken Unternehmen in den Sektoren Informationstechnologie und Nicht-Basiskonsumgüter. Diese Sektoren litten am meisten unter den höheren Zinsen, die weiteres Wachstum erschweren könnten. Hinzu kamen die erhöhten Ausgangsbewertungen.

Nach sehr starken Zuwächsen im Jahr 2021 fiel die Anlagerendite aufgrund von Verlusten aus Investitionen in Wachstumsunternehmen und enttäuschenden ersten Anlageergebnissen aus den Portfolios neuer delegierter Manager bei Polen Capital und Eagle Capital im Berichtszeitraum schwach aus.

Aktien wie Meta und Amazon belasteten die Performance stark, da ihre Kurse im Jahresverlauf kräftig korrigierten. Der gemeinsame Nenner waren die sinkende Nachfrage und steigende Kosten in einem von erhöhter Inflation geprägten Umfeld. Die Herabstufung ehemals hoher Bewertungen belastete die Aktien zusätzlich. Einer der wenigen Sektoren mit Zugewinnen war der Energiesektor, beflügelt durch höhere Öl- und Gaspreise. Hier lieferten Exxon, Chevron und ConocoPhillips positive Beiträge und halfen, die Verluste zu begrenzen.

Die „Stilrotation“ war im Berichtsjahr ein bedeutender Faktor. Im Vergleich niedrig bewertete Value-Aktien erzielten dabei eine deutliche Outperformance gegenüber Growth-Werten. Der quantitative Ansatz des etablierten delegierten Managers AQR mit Schwerpunkt auf Value-Merkmalen profitierte davon ebenso wie der iShares Edge MSCI Value Factor UCITS ETF.

Im Berichtszeitraum wurden verschiedene Änderungen am Portfolio vorgenommen. Anfang des Berichtsjahres wurde mit Polen Capital (Allokation von 10 %) ein neuer delegierter Manager eingeführt. Bei Polen Capital handelt es sich um eine spezialisierte Investmentboutique mit Kompetenzen in der Einzeltitelauswahl für Wachstumschancen jedes Reifestadiums. Die Allokation im Volumen von 10 % ersetzte den T. Rowe Price US Large Cap Growth Equity Fund und den Wellington US Research Equity Fund. Der BNY Mellon Dynamic US Equity Fund wurde als systematische Strategie (mit einer Position von 5 %) ebenfalls neu aufgenommen. Der Portfolioprozess wird dadurch diversifiziert. Zur Finanzierung wurde die Allokation in JP Morgan zurückgefahren und das Engagement in Terminkontrakten aufgelöst.

Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums kam Eagle Capital als neuer delegierter Manager hinzu (mit einer Allokation von 10 %). Eagle ist ebenfalls eine Investmentboutique und verfolgt die Strategie, Positionen mit hohem Überzeugungsgrad in Unternehmen mit erheblichem Wachstumspotenzial einzugehen, deren Wert von den Anlegern zu niedrig angesetzt wird. Des Weiteren wurde ein intern verwaltetes quantitatives Aktienportfolio beigemischt (mit einer Allokation von 5 %), das auf fundamental attraktive Unternehmen fokussiert ist. Um diese zusätzliche Diversifizierung und voraussichtliche Optimierung des Portfolios zu finanzieren, wurden Allokationen in JP Morgan und AQR verringert.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE North American Equity Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung*	31.12.2021 – 31.12.2022	-24,64 %
------------------	-------------------------	----------

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

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

## CHALLENGE European Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2021 – 31.12.2022	-12,88 %
------------------	-------------------------	----------

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

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von paneuropäischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Die Anlagen erfolgen überwiegend über delegierte Manager.

2022 war ein schlechtes Jahr für Aktien weltweit. Der Krieg in der Ukraine, rasant steigende Energiepreise, höhere Zinsen, um die Inflation zu bekämpfen, und die anhaltenden Auswirkungen von COVID-19, vor allem in China, sorgten allesamt für Gegenwind. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI World Index, lag in Euro bei -12,8 %. Die europäischen Märkte (MSCI Europe Index -9,5 %) korrigierten weniger stark, weil hier Sektoren wie Energie (als einer der wenigen mit kräftigen Zugewinnen) und Finanzen (die Gewinne der Banken erhielten Auftrieb durch höhere Zinsen) stärker vertreten sind. Nach Stilrichtungen war der Berichtszeitraum für Wachstumsaktien eine besonders schwache Phase, zum Beispiel im IT-Sektor, wo hohe Ausgangsbewertungen und die makroökonomischen Rahmenbedingungen zu drastischen Korrekturen führten. In Europa war das Vereinigte Königreich der stärkste Markt, begünstigt durch seinen höheren Anteil an Rohstoffproduzenten und einen geringeren Anteil an Technologieunternehmen.

Nach den hohen Zugewinnen von 2021 fiel die Anlagerendite für diesen Berichtszeitraum daher negativ aus, was noch dadurch verstärkt wurde, dass europäische Anlagemanager in dem volatilen Umfeld generell zu kämpfen hatten.

Die delegierten Manager MFS und Acadian brachten unterdurchschnittliche Ergebnisse, was vor allem auf ihre Stilschwerpunkte zurückzuführen war. Der Fokus von MFS auf hochwertigen Wachstumsaktien führte in dem ungünstigen Marktumfeld zu kräftigen Korrekturen, während Acadians Engagement in kleinen und mittelgroßen Unternehmen bei wachsender Rezessionsangst eine schwache Wertentwicklung bescherte. Der BlackRock Continental European Flexible Fund schnitt am schlechtesten ab, da seine Auswahl an Wachstumsaktien aus dem Informationstechnologiesektor umfangreiche Verluste verbuchte, insbesondere ASML (Halbleiter) und STMicroelectronics. Positiv wirkte sich dagegen aus, dass die Manager Eleva Capital und Memnon (European Fund) mit Unternehmen wie Safran (Luftfahrt) und Thales (Rüstung) ein gutes Händchen bei der Einzeltitelauswahl bewiesen.

Eleva Capital wurde dem Portfolio zu Anfang des Berichtszeitraums (mit einer Allokation von 15 %) als neuer delegierter Manager mit einem spezifischen, auf größeren Unternehmen fokussierten Mandat mit makroökonomischer Top-down-Struktur beigemischt. Die von dem Team verwaltete Bestandsposition im Eleva Euroland Selection Public Investment Fund wurde verkleinert. Ein weiterer Neuzugang war der Exane Equity Select Europe Fund, der aufgrund seiner Verluste infolge des russischen Angriffskriegs gegen die Ukraine eine attraktiv erscheinende Einstiegsgelegenheit bot. Gegen Ende des Berichtszeitraums wurde noch ein intern verwaltetes quantitatives europäisches Aktienportfolio (mit einer Allokation von 5 %) hinzugenommen, dessen Schwerpunkt auf fundamental attraktiven Unternehmen liegt.

Finanziert wurden diese Zugänge durch den Abzug von Mitteln aus MFS und Acadian sowie durch den Barausgleich von Terminkontrakten.

## CHALLENGE European Equity Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung*	31.12.2021 – 31.12.2022	-12,56 %
------------------	-------------------------	----------

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

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisentermingeschäfte wirkte sich aufgrund der Abwertung des Euros speziell gegenüber dem GBP für die Performance der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds positiv aus.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Italian Equity Fund

Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 31.12.2022 -14,43 %

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

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von italienischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren aller Marktkapitalisierungskategorien. Die Anlagen erfolgen über einen einzigen delegierten Manager.

Aufgrund des Ukrainekriegs, rasant steigender Energiepreise und anschließender Zinserhöhungen, um die Inflation zu bekämpfen – alles Faktoren, die für kräftigen Gegenwind sorgten – war 2022 ein schwaches Jahr für die globalen Märkte. Der MSCI Europe Index verbuchte ein Minus von 9,5 %, der MSCI Italy Index für überwiegend größere Unternehmen büßte 8,8 % ein. Mit zunehmender Risikoscheu der Anleger aufgrund der geopolitischen und gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen gaben die Aktienkurse kleinerer Unternehmen deutlich stärker nach. Der MSCI Italy Small Cap Index verlor 16,2 %. Unternehmen aus Sektoren mit höherem erwartetem Wachstum, insbesondere aus dem IT-Sektor, wurden wegen des ungewissen Ausblicks für das Wirtschaftswachstum und der vergleichsweise hohen Ausgangsbewertungen ihrer Aktien am stärksten in Mitleidenschaft gezogen.

Die Rendite fiel für diesen Berichtszeitraum nach den kräftigen Zugewinnen von 2021 gering aus, was an der relativ hohen Gewichtung kleinerer Unternehmen im Portfolio lag. Das Portfolio ist dafür konzipiert, ein breit gestreutes, ausgewogenes Engagement in italienischen Unternehmen zu bieten. Sein Vermögen wird etwa zur Hälfte außerhalb des Large-Cap-Segments investiert. Die größten Wertabzüge brachten Aktien wie Tinexta (Informationstechnologie-Dienstleistungen) und Illimity Bank, die infolge geringerer Umsätze und schwächerer Gewinnprognosen von zuvor hohen Bewertungen zurückfielen.

Der Energiesektor zählte zu den wenigen Gewinnern des Berichtszeitraums, was höheren Öl- und Gaspreisen zu verdanken war. Einen wesentlichen Beitrag leistete der große multinationale Konzern ENI. Zur Verlustbegrenzung trug auch ein Versorgungsunternehmen bei: der Spezialist für saubere Energie ERG, der für die Nachhaltigkeitsziele der EU bedeutsam ist.

Im Portfolio wurden zyklische Nicht-Basiskonsumwerte wie Stellantis (Autos) und Pirelli (Reifen) in den ersten Monaten des Jahres abgebaut, weil sich angesichts des aufkommenden Gegenwinds für das Wirtschaftswachstum (durch geopolitische Spannungen und erwartete Zinserhöhungen) die Gewinnaussichten eintrübten. Das Energieengagement wurde durch Saipem (Öldienstleistungen) und ENI aufgestockt, um von höheren erwarteten Energiepreisen zu profitieren und im Fall von ENI auch durch dessen Wahl zum neuen internationalen Partner von Qatar Energy für den Ausbau des Erdgasgeschäfts.

Da die EZB erste Zinserhöhungen vornahm, wurde das Engagement in zinsensiblen Aktien spürbar verringert. Die Position in ERG wurde reduziert und Enel komplett abgestoßen, weil von der fortlaufenden Marktliberalisierung größere negative Effekte erwartet wurden.

## CHALLENGE Germany Equity Fund

Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 31.12.2022 -22,37 %

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

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von deutschen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Die Anlagen erfolgen hauptsächlich über einen delegierten Manager (80 %) und Fonds.

Aufgrund des Ukrainekriegs, rasant steigender Energiepreise und anschließender Zinserhöhungen, um die Inflation zu bekämpfen – Faktoren, die für kräftigen Gegenwind sorgten – war 2022 ein schwaches Jahr für die globalen Märkte. Der MSCI Europe Index verbuchte -9,5 %. Deutsche Aktien schnitten noch viel schlechter ab (der MSCI Germany Index verzeichnete -17,3 %), weil sie stärker dem Einfluss von konjunktursensiblen Unternehmen und Energieimporten aus Russland unterlagen. Zyklischer, beispielsweise aus den Sektoren Industrie und Nicht-Basiskonsumgüter, brachen ein, als anziehende Inflation und steigende Zinsen die Stimmung der Anleger trübten. Auch Wachstumsunternehmen aus dem Sektor Informationstechnologie hatten aufgrund schwächerer Nachfrage zu kämpfen.

Die Anlagerenditen für den Berichtszeitraum fielen schwach aus, was auf Verluste im Portfolio des delegierten Managers DWS zurückzuführen war, dessen Titelauswahl in den am stärksten beeinträchtigten Bereichen die Wertentwicklung belastete. Aktien der Deutschen Post, die die Marke DHL führt, gaben auf gesenkte Gewinnvorgaben infolge des schlechteren Konjunkturklimas hin nach. Weitere Abzüge brachte die Kion Group (Gabelstapler und Lieferkettenlösungen). Sie erlitt unerwartete Verluste aufgrund steigender Kosten. Im Sektor Informationstechnologie gingen die Gewinnspannen von Bechtle (IT-Systemhaus) zurück, weil bei den Kunden Löhne und Kosten stiegen. Die Adidas-Aktie gab nach, weil die Kundenfrequenz im COVID-bedingt eingeschränkten China zurückging und Anzeichen für Bestandsaufbau vorlagen.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Germany Equity Fund (Fortsetzung)

Im DWS-Portfolio gab es im Berichtsjahr rege Aktivitäten. Das Engagement wurde aktiv verwaltet. Zu Jahresbeginn wurden die Risiken aus dem gesamten Aktienengagement verringert, da sich abzeichnete, dass sich der Krieg in der Ukraine in die Länge ziehen könnte, und die Auswirkungen der Einschränkungen für den Import russischer Energie als eindeutig abträglich erachtet wurden. Die Volatilität gegen Ende des dritten Quartals eröffnete gewisse Kaufchancen, allen voran bei Finanztiteln. In diesem Segment wurden Commerzbank und Deutsche Bank zugekauft, da sie von einem von höheren Zinsen geprägten Umfeld profitieren sollten.

Allokationen in die Fonds Allianz German Equity und Fidelity Germany, die zunächst Mitte 2021 zur verstärkten Diversifizierung ins Portfolio aufgenommen wurden, wurden mit je 9 % aufrechterhalten.

## CHALLENGE Spain Equity Fund

**Wertentwicklung\*** **31.12.2021 – 31.12.2022** **-4,98 %**

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

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von spanischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Die Anlagen erfolgen überwiegend über einen delegierten Manager (TREA Asset Management).

In einer heiklen Phase für globale Aktien reagierten die europäischen Märkte besonders volatil, da der russische Angriffskrieg gegen die Ukraine für Instabilität im Energiesektor und einen sprunghaften Anstieg der Öl- und Gaspreise sorgte. Gegenüber einem Minus von 9,5 % für den MSCI Europe Index zeigten sich spanische Aktien robuster (der MSCI Spain Index verbuchte -1,2 %), weil sie nicht so stark den volkswirtschaftlichen Einflüssen aus Russland und der Ukraine unterlagen. Außerdem verzeichnete die Inflation in Spanien mit die niedrigsten Werte in der Europäischen Union, wozu Hilfspakete der Regierung und ein Gaspreisdeckel beitragen.

Angesichts höherer Energiepreise und Zinsen waren Energie und Finanzen die ertragsstärksten Sektoren. Gesundheitswesen, Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen zeigten Schwäche. Sie wurden von steigenden Zinsen am stärksten beeinträchtigt.

Die negative Portfoliorentde entsprach mehr oder minder der Entwicklung des spanischen Marktes. Wesentliche Positivbeiträge leisteten unter anderem Repsol, das vom höheren Ölpreis, von rückläufigen Ölexporten aus Russland und erhöhter postpandemischer Nachfrage – insbesondere nach Kerosin – profitierte, sowie die Banken BBVA und Bankinter bei anziehenden Gewinnen durch höhere Zinsmargen. Zu den Verlustbringern zählten Amadeus (Informationstechnologie) und CAF (Industrie). Amadeus wurde abgestraft, weil sich die Flugbuchungen nicht so schnell erholten wie erwartet, was vor allem auf Störungen auf europäischen Flughäfen und COVID-bedingte Reisebeschränkungen in Asien zurückzuführen war. CAF litt unter Unterbrechungen seiner Lieferkette und steigenden Input- und Lohnkosten.

Im September kam eine 9 %-Position im Fidelity Iberia Fund hinzu, wodurch die Allokation in den delegierten Manager TREA (von 97 % auf 90 %) zurückging. Diese Veränderung brachte mehr Diversifizierung ins Portfolio. Gleichzeitig erhielt dieses über Fidelitys beträchtliche Analysten-Ressourcenbasis in Europa Zugriff auf dessen Aktien-Research-Kapazitäten.

Managementaktivitäten waren im TREA-Portfolio im Berichtszeitraum insbesondere bei Finanzwerten zu beobachten, die einen großen Marktanteil ausmachen. Ein maßgeblicher Schritt bestand in der Umschichtung aus Versicherungsgesellschaften – MAPFRE wurde abgestoßen – in Banken, die stärker von dem von höherer Inflation und steigenden Zinsen geprägten aktuellen Umfeld profitieren sollten.

## CHALLENGE Pacific Equity Fund

**Wertentwicklung\*** **31.12.2021 – 31.12.2022** **-14,81 %**

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

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von Industrie- und Schwellenländeraktien und aktienbezogenen Wertpapieren aus dem asiatisch-pazifischen Raum. Die Anlagen erfolgen hauptsächlich über delegierte Manager, zum Teil aber auch über Allokationen in Fonds und börsengehandelte Indexfonds.

2022 war ein schlechtes Jahr für Aktien weltweit. Beeinträchtigt durch die höhere Inflation und steigende Zinsen weltweit, wurden Aktien aus dem asiatisch-pazifischem Raum zusätzlich durch Chinas wirtschaftliche Probleme aufgrund seiner Null-COVID-Politik und Sorgen um den Immobiliensektor belastet. Der MSCI All Countries Asia Pacific Index verbuchte in Euro eine Rendite von -11,8 %. Unter seinen größeren Komponenten lag die japanische Marktrendite weitgehend im Rahmen, während der chinesische Markt (MSCI China -16,8 %) eine Underperformance aufwies. Die kleineren Märkte Südkoreas und Taiwans mit Renditen von rund -25 % wurden insbesondere durch ihre hohen Gewichtungen in der Informationstechnologie beeinträchtigt. Der indische und der australische Markt konnten sich mit Verlusten von weniger als 10 % besser behaupten, Ersterer aufgrund seiner stärkeren Inlandsorientierung und Letzterer dank der Unterstützung von Rohstoffproduzenten.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Pacific Equity Fund (Fortsetzung)

Die Anlagerendite für den Berichtszeitraum fiel daher negativ aus. Ein besonderes Merkmal des Berichtsjahres war die drastische Korrektur der Aktienkurse von Wachstumsunternehmen, die zu den größten Verlustbringern zählten.

Der delegierte Manager JP Morgan litt unter Kursverlusten der Technologiewerte Taiwan Semiconductor Manufacturing Company und Tokyo Electron, deren Halbleitersparten von globalen Nachfragesorgen belastet wurden. Zur Verlustbegrenzung trugen die Titelauswahl und Allokation im Bankensektor bei. Die Bank Rakyat Indonesia und die Bank Central Asia leisteten Wertbeiträge.

Auch das von Cadence beratene Mandat entwickelte sich aufgrund seines Engagements im Growth-Segment schwach. Die E-Commerce-Unternehmen Sea (Singapur) und Coupang (Südkorea) waren für maßgebliche Wertabzüge verantwortlich.

Das Mandat bei AQR, eine quantitative Multi-Faktor-Strategie, zeigte sich robust. Dem lag die Portfolioausrichtung auf im Vergleich billigere Value-Aktien zugrunde – und auf Segmente, die bei den Anlegern besser ankamen.

Die Portfolioaktivität fokussierte sich auf Anpassungen an Fonds- und ETF-Allokationen.

Der iShares MSCI Japan IMI ETF (mit einer Position von 6,0 %) wurde veräußert und der Erlös aus dem Wegfall dieser Indexnachbildungsposition dem Alma Eikoh Japan Large Cap Equity Fund zugeschlagen (dessen Gewichtung dadurch von 3 % auf letztlich 9 % stieg). Dieser Entscheidung lag ein gestiegenes Investmentvertrauen auf die Fähigkeiten dieses aktiv verwalteten Fonds zur Einzeltitelauswahl zugrunde. Die kleine 4 %-Beteiligung am Ninety One Asia Pacific Equity Opportunities Fund wurde abgestoßen, wodurch sich das direkte Engagement in Australien und Rohstoffe über den iShares MSCI Australia UCITS ETF erhöhte.

Gegen Ende des Berichtszeitraums wurde der Barbestand moderat aufgestockt (von nahe null auf 2 %), indem Terminkontrakte-Overlays auf die Indizes TOPIX (Japan) und ASX 200 (Australien) verringert wurden, die im Vergleich überdurchschnittlich rentiert hatten.

## CHALLENGE Pacific Equity Fund – Abgesicherte Klasse

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2021 – 31.12.2022</b>	<b>-15,14 %</b>
-------------------------	--------------------------------	-----------------

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

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisentermingeschäfte wirkte sich aufgrund der Abwertung des Euros gegenüber anderen Währungen für die Performance der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds negativ aus.

## CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2021 – 31.12.2022</b>	<b>-15,46 %</b>
-------------------------	--------------------------------	-----------------

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

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

In einem schlechten Jahr für die globalen Aktienmärkte, das geprägt war von Risikoscheu, erhöhter Inflation und höheren Zinsen, wurden Schwellenländeraktien von dem russischen Einmarsch in die Ukraine, der Aufwertung des US-Dollars und der Null-COVID-Politik und Problemen des Immobiliensektors in China zusätzlich belastet. Die Rendite des MSCI Emerging Markets Index fiel mit -14,9 % in Euro niedriger aus als die Rendite in Industrieländern (MSCI World Index -12,8 %), obwohl beide Marktbereiche von der Stärke des USD gegenüber dem Euro profitierten.

Auf regionaler Ebene verzeichnete das Segment Emerging Europe mit seiner Russlandkomponente die größten Verluste (-23,6 %). Emerging Asia (-15,9 %) gab aufgrund der Marktentwicklung in China, Südkorea und Taiwan ebenfalls nach. In Taiwan litten die dominanten Halbleiterunternehmen unter dem schwächeren globalen Konjunkturausblick. Lateinamerika trug dank höherer Rohstoffpreise zur Verlustbegrenzung bei (Rendite des MSCI Latin America 10/40 Index: +16,1%) mit Zugewinnen von 15 bis 30 % aus Chile, Brasilien und Peru.

Die Anlagerendite lag für den Berichtszeitraum zwar im Minus, konnte sich im Vergleich jedoch gut behaupten. Dazu trug die allgemein gelungene Einzeltitelauswahl der zugrunde liegenden delegierten Mandate bei.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Spitzenreiter war der delegierte Manager SGA. Nennenswerte positive Beiträge zur Einzeltitelauswahl leisteten CP All (Thailand, Lebensmitteleinzelhandel) und Shandong Weigao (China, Medizinprodukte). Das Mandat bei AQR, eine quantitative Multi-Faktor-Strategie, entwickelte sich ebenfalls überdurchschnittlich. Dem lag eine Portfolioausrichtung auf im Vergleich billigere Value-Aktien zugrunde – und auf Titel, die bei den Anlegern besser ankamen. Die Rendite des delegierten Managers Robeco entsprach mehr oder minder dem Marktergebnis.

Der Macquarie Emerging Markets Fund (mit 6 % gewichtet, im Berichtsjahr abgestoßen) brachte durch seine Positionen in Informationstechnologie und Halbleiter Wertabzüge, da deren Kurse kräftig korrigierten.

In den ersten Monaten des Berichtszeitraums wurden der RBC Emerging Markets Equity Fund (beim Ausstieg mit 5 % gewichtet) aufgrund einer Überprüfung durch das Research und entsprechender Anlageüberzeugungen veräußert und der Redwheel Emerging Markets Equity Fund (von 7 % auf 12 %) aufgestockt. Das Redwheel-Produkt bietet ferner mehr Rohstoff- und Frontier-Market-Engagement und sorgt dadurch für eine breitere Diversifizierung des Portfolios. Das 2021 abgeschlossene SGA-Mandat wurde weiter ausgebaut (von 13 % auf 15 %, auf Kosten Robecos), was der Wertentwicklung zugutekam.

Der Macquarie Fund wurde im vierten Quartal verkauft, weil die Investmentargumente nicht mehr überzeugen konnten. Der Erlösfloss in den iShares MSCI EM IMI UCITS ETF.

## CHALLENGE Energy Equity Evolution

**Wertentwicklung\*** **31.12.2021 – 31.12.2022** **+29,53 %**

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

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, hauptsächlich in den Sektoren Energie und Versorgung oder verwandten Branchen. Die Anlagen erfolgen über einen delegierten Manager sowie über börsennotierte Indexfonds (ETFs) und andere Investments.

Das Jahr war für die globalen Aktienmärkte im Großen und Ganzen schwierig, da hartnäckig erhöhte Inflation, noch verschärft durch den rasanten Anstieg der Energiepreise infolge des russischen Angriffskriegs gegen die Ukraine, die Zentralbanken zu Zinserhöhungen veranlasste, was auf dem Aktienmarkt für Volatilität und Kursverluste sorgte. Der MSCI World Index verbuchte für das Gesamtjahr -12,8 %. Unter den für den Fonds relevanten Sektoren war Energie als Spitzenreiter eine Ausnahmeerscheinung (+55,6 %, MSCI World/Energy), beflügelt durch den sprunghaften Anstieg der Gaspreise. Der Versorgungssektor entwickelte sich dagegen verhalten (+1,6 %, MSCI World/Utilities).

Der Fonds lieferte erneut eine starke Jahresrendite, der Gewinne bei Aktien von Energieunternehmen zugrunde lagen. Defensivere Versorgungspositionen bremsen die Wertentwicklung jedoch.

Das Energiemandat des delegierten Managers Wellington (mit einer durchschnittlichen Allokation von 82 %) sorgte für Ertragssteigerungen und profitierte von seiner vergleichsweise hohen Allokation in Energiewerten, insbesondere in integrierten Öl- und Gasgesellschaften. Auch die Einzeltitelauswahl zahlte sich aus. Europäische Schwergewichte wie Total Energies, BP und Shell verbuchten kräftige Gewinne, da der russische Einmarsch in die Ukraine die Energiepreise spürbar in die Höhe trieb. Im Versorgungssektor gab es im Zusammenhang mit der Energiewende ein paar Titel, die sich trotz der generellen Belastung durch eher gedämpfte Renditen stark entwickelten: Iberdrola und Enel waren die Nutznießer nationaler Rechtsvorschriften wie des Inflation Reduction Act in den USA und des REPowerEU-Plans in Europa.

Nach den 2021 vorgenommenen Änderungen, die bewirkten, dass neben Energiewerten auch Versorgungsunternehmen ins Portfolio kamen, blieb dessen Struktur den größten Teil des Jahres 2022 über weitgehend gleich.

Innerhalb des Wellington-Mandats bestand angesichts der dominierenden Ölgesellschaften weiterhin eine Präferenz für europäische gegenüber US-amerikanischen Unternehmen, weil dort attraktivere Bewertungen und ein besseres Engagement in das Thema Energiewende geboten waren.

Im vierten Quartal wurde das Aktienengagement um rund 4 % zurückgefahren, wodurch der Barbestand auf 5 % anstieg. Diese defensive Anpassung war eine Reaktion auf anhaltende Unsicherheit, während die Zentralbanken versuchen, die Inflation unter Kontrolle zu bringen. Der iShares Global Clean Energy ETF wurde von 5 % auf 2 % reduziert, wodurch sich die Beteiligung an wachstumsstärkeren Unternehmen verringerte.



# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Healthcare Equity Evolution

Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 31.12.2022 -5,89 %

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

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, hauptsächlich im Sektor Gesundheitswesen oder verwandten Branchen. Die Anlagen erfolgen derzeit über einen delegierten Manager sowie über Fonds und andere Instrumente.

Das Jahr war für die globalen Aktienmärkte schwierig, da hartnäckig erhöhte Inflation, noch verschärft durch den rasanten Anstieg der Energiepreise infolge des russischen Angriffskriegs gegen die Ukraine, die Zentralbanken zu Zinserhöhungen veranlasste, was auf dem Aktienmarkt für Volatilität und Kursverluste sorgte. Der MSCI World Index verbuchte in Euro -12,8 %, obwohl die Stärke des US-Dollars (nicht währungsgesicherten) europäischen Anlegern ein Plus von fast 8 % verschaffte. Besser erging es dem Gesundheitssektor. Der MSCI World Health Care Index erzielte +0,8 %, angetrieben von Gewinnen größerer Pharmaunternehmen, wenngleich Biotechnologiewerte empfindliche Verluste erlitten.

Die Anlagerenditen lagen für den Berichtszeitraum im Minus, was dem Portfolio des delegierten Managers Wellington zuzuschreiben war, das über weite Teile des Berichtsjahres die vorherrschende Allokation darstellte.

Das Wellington-Portfolio litt 2022 unter der stark unterdurchschnittlichen Entwicklung von Wachstumsaktien. Diese vordem wachstumsstarken und in der Regel teureren Titel verzeichneten in einem von höheren Zinsen und mehr Risikoscheu geprägten Marktumfeld kräftige Korrekturen. Maßgebliche Wertabzüge brachten kleine Biotechnologiewerte wie Kodiak Sciences, Blueprint Medicines und Exact Sciences. Die erfolgreiche Titelauswahl im Bereich Gesundheitsdienstleistungen, darunter Humana und United Health, half, die Verluste zu begrenzen.

Auch der iShares Health Innovation UCITS ETF mit seinem Fokus auf Growth minderte die Wertentwicklung im Berichtsjahr. Der AB (AllianceBernstein) International Healthcare Fund leistete über seinen Teilzeitraum einen Positivbeitrag. Die Einzeltitelauswahl brachte mit Novo Nordisk und Amgen gute Ergebnisse.

Die größte Veränderung im Portfolio bestand im Berichtsjahr im Zukauf des AllianceBernstein International Health Care Fund (Positionsgröße: 15 %) im September. Damit wurde dem Portfolio ein aktiver Manager beigemischt, um eine breitere Diversifizierung zu erreichen. Finanziert wurde die neue Beteiligung durch die Veräußerung des Healthcare Innovation ETF (Positionsgröße: 5 %) und die Verkleinerung der Position im Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF (von 14 % auf 4 %). Dadurch verringerte sich auch das Wachstumsengagement des Portfolios. Hinzu kamen Positionen in höherwertigen größeren Unternehmen, die von dem spezialisierten Investmentteam von AllianceBernstein ausgewählt wurden.

Im weiteren Verlauf des Berichtsjahres wurde der Health Care ETF weiter reduziert (auf 2 %), wodurch sich der Barbestand leicht erhöhte (auf 3 %), da der Ausblick für Wirtschaftswachstum und Unternehmensgewinne für 2023 unsicher erschien.

## CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution

Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 31.12.2022 -8,90 %

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

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, hauptsächlich in den Sektoren Industrie und Werkstoffe oder verwandten Branchen. Die Anlagen erfolgen über Allokationen in delegierte Manager und Fonds, darunter auch börsengehandelte Indexfonds (ETFs).

Das Jahr war für die globalen Aktienmärkte schwierig, da hartnäckig erhöhte Inflation, noch verschärft durch den rasanten Anstieg der Energiepreise infolge des russischen Angriffskriegs gegen die Ukraine, die Zentralbanken zu Zinserhöhungen veranlasste, was auf dem Aktienmarkt für Volatilität und Kursverluste sorgte. Der MSCI World Index verbuchte für das Gesamtjahr -12,8 %. Aus Sektorperspektive fiel Energie positiv aus dem Rahmen (+55,6 %, MSCI World/Energy). Konsumabhängige und wachstumsfokussierte Sektoren verzeichneten dagegen Einbrüche: Kommunikationsdienstleistungen büßten 32,8 % ein, Nicht-Basiskonsumgüter 29,0 % und Informationstechnologie 26,3 %. Nicht so stark im Minus lagen die Sektoren Industrie und Werkstoffe mit -7,5 % beziehungsweise -4,5 % in den Sektorindizes des MSCI World.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution (Fortsetzung)

Der Fonds verbuchte im vorliegenden Marktumfeld ein negatives Ergebnis für den Berichtszeitraum, das auf Verluste des (mit einer Allokation >80 %) überwiegenden Portfolios des delegierten Managers Wellington zurückzuführen war. Im Industriesektor brachten Allokation und Titelauswahl bei Industriemaschinenanbietern wie Techtronic Industries, Ingersoll Rand und Fortive deutliche Wertabzüge, da diese Unternehmen unter dem fortgesetzten Konflikt zwischen Russland und der Ukraine litten. Im Werkstoffsektor leistete das Spezialchemieunternehmen Livent einen entscheidenden Negativbeitrag. Der Kurs des Lithiumspezialisten kam ins Rutschen, als der Ausblick für die Produktion von Elektrofahrzeugen und die Nachfrage nach dem chemischen Element auf kürzere Sicht beeinträchtigt wurden.

Auch die ETF-Anlagen minderten die Rendite entsprechend ihrem jeweiligen Sektorengagement.

Innerhalb des Portfolios wurde die Allokation im Wellington-Mandat aufgestockt – auf 90 % am Jahresende gegenüber rund 80 % am Anfang des Berichtszeitraums. Daraus sprach die Präferenz für den Ansatz der aktiven Verwaltung in einem eindeutig volatilen Marktumfeld. Die Allokation in Sektor-ETFs, die passiv Indizes nachbilden, wurde bis Ende des Berichtsjahres von rund 18 % auf 6 % reduziert und lag zum Schluss bei 3,5 % im Xtrackers MSCI World Industrials ETF und 2,5 % im Xtrackers MSCI World Materials ETF. Außerdem wurde die Allokation in Barmittel Anfang Oktober auf 4 % aufgestockt, was einer Umstellung auf eine mäßig defensive Haltung entsprach, während die Zentralbanken weiter versuchten, die Inflation durch aggressive Zinserhöhungen in den Griff zu bekommen und dabei potenziell eine Rezession riskierten.

Innerhalb des Wellington-Mandats verringerte der Manager aufgrund von Research-Ergebnissen im Jahresverlauf das Engagement in Industriemaschinen und elektrischen Bauteilen und erhöhte die Allokationen in Luftfahrt und Rüstung sowie in Baumaschinen.

## CHALLENGE Financial Equity Evolution

**Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 31.12.2022 -5,78 %**

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

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, hauptsächlich im Sektor Finanzdienstleistungen oder verwandten Branchen. Die Anlagen erfolgen überwiegend über delegierte Manager, zum Teil aber auch über börsennotierte Indexfonds (ETFs) und andere Investments.

Das Jahr war für die globalen Aktienmärkte schwierig, da hartnäckig erhöhte Inflation, noch verschärft durch den rasanten Anstieg der Energiepreise infolge des russischen Angriffskrieges gegen die Ukraine, die Zentralbanken zu Zinserhöhungen veranlasste, was auf dem Aktienmarkt für Volatilität und Kursverluste sorgte. Der MSCI World Index verbuchte in Euro -12,8 %, obwohl die Stärke des US-Dollars (nicht währungsgesicherten) europäischen Anlegern ein Plus von fast 8 % verschaffte. Finanzwerte entwickelten sich nicht ganz so schwach – der MSCI World Financials Index verzeichnete -4,3 %, gestützt von Banken, die möglicherweise von einem Umfeld mit höheren Zinsen profitieren. Vermögensverwaltungsgesellschaften schnitten logischerweise schlecht ab, und Spezialversicherer ebenfalls.

Die Anlagerenditen fielen im Berichtszeitraum negativ aus. Die Portfoliorendite entsprach mehr oder minder der Entwicklung des Sektors. Das Portfolio des delegierten Managers Tenax (Allokation von 73 %) verbuchte kräftige Korrekturen für die Zahlungsdienstleister Adyen (Niederlande), Worldline (Frankreich) und Global Payments (USA), die die Wertentwicklung minderten. Das Jahr zeichnete sich vor allem durch die unterdurchschnittliche Entwicklung von Growth-Aktien aus, wie sie vor allem im Sektor Informationstechnologie zu finden sind, und ebenso durch schwindende Begeisterung der Anleger für vordem hoch eingestufte besonders wachstumsstarke Unternehmen. Weitere Wertabzüge brachten europäische Banken wie BNP Paribas und Credit Agricole, die durch ihr Russlandgeschäft belastet wurden.

Der delegierte Manager Wellington erzielte überdurchschnittliche Ergebnisse. Die Gewinne aus diesem Portfolio federten Verluste ab. Positive Effekte hatte die starke Aktienausswahl mit Titeln wie AIB und Standard Chartered unter Bankwerten sowie Arch Capital (USA) und Beazely (Vereinigtes Königreich) aus dem generell schwachen Teilsektor Versicherungen.

Das Wellington-Mandat besteht seit 2021 und ist mit 20 % gewichtet. Die Allokation in Tenax wurde (von 100 % auf 73 %) verringert. 2022 wurden diese Allokationen meistens weitergeführt. Später wurde der Xtrackers MSCI World Financials ETF leicht reduziert – von 6 % auf 3 %. Der Barbestand wurde (von 1 %) auf 4 % erhöht, da die Aussichten auf Wirtschaftswachstum für 2023 unsicher erscheinen.

Innerhalb der delegierten Portfolios setzte Tenax aus Bewertungsgründen nach wie vor eher auf europäische Aktien als auf US-Werte und unterhielt Beteiligungen an Zahlungsdienstleistern und Finanztechnologieunternehmen. Wellington blieb im Bankensegment wählerisch und in den Teilsektoren Versicherungen und diversifizierte Kapitalmärkte Übergewichtet.

## CHALLENGE Technology Equity Evolution

**Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 31.12.2022 -36,18 %**

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

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, hauptsächlich in den Sektoren Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen oder verwandten Branchen. Anlagen erfolgen über delegierte Manager, Fonds und sonstige Investments.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Technology Equity Evolution (Fortsetzung)

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten ein schwaches Jahr mit steigender Inflation und Zinserhöhungen als Hauptmerkmal. Die Risikoaversion der Anleger aufgrund des russischen Einmarschs in die Ukraine und anhaltende Auswirkungen von COVID-19, vor allem in China, waren weitere Widerstände. Der breit gefasste MSCI World Index für Unternehmen aus Industrieländern brachte in Euro eine Rendite von -12,8 % für das Jahr, obwohl die US-Dollarstärke (nicht währungsgesicherten) europäischen Anlegern zugutekam. Ein wesentliches Merkmal war der klare Rückstand von Wachstumsunternehmen. Vor allem Technologiewerte wurden durch die zunehmenden Kapitalkosten und Wachstumsorgen im Rahmen eines ungewissen Konjunkturausblicks belastet. Verstärkt wurde dieser Effekt durch ihre im Vergleich hohen Ausgangsbewertungen. Der MSCI World Information Technology Index und der MSCI World Communication Services Index brachten mit -26,3 % beziehungsweise -32,8 % deutlich schlechtere Ergebnisse.

Nach den kräftigen Gewinnen von 2021 fiel die Rendite in diesem Berichtszeitraum daher schwach aus. Der delegierte Manager Wellington (Mehrheitsallokation) und andere Fondspositionen verbuchten in ihren auf stärkeres Wachstum ausgerichteten Portfolios empfindliche Verluste.

In einem Jahr mit einem wachstumsfeindlichen Umfeld konnte Wellingtons Aktien- und Sektorallokation nicht überzeugen. Halbleiterunternehmen – Advanced Micro Devices und Marvell – litten weiter unter Angebots- und Nachfrageproblemen. Kommunikationsausrüster wie Lumentum und Viavi Solutions und weitere Wachstumswerte wie Amazon und Synaptics (IT-Lösungen) leisteten spürbare Negativbeiträge.

Schwäche zeigten auch die kleineren, ähnlich technologielastigen, auf hohes Wachstum ausgerichteten Fondsallokationen – Franklin Technology Fund und BlackRock World Technology Fund. Der delegierte Manager NZS konnte sich mit einem ausgewogeneren Portfolio und verschiedenen defensiven Titeln wie T-Mobile vergleichsweise gut behaupten.

Die Portfolioaktivität fokussierte sich auf Diversifizierung und taktisches Risikomanagement.

Die Allokation in den delegierten Manager NZS – eine 2021 ins Portfolio aufgenommene Investmentboutique mit Sitz in Denver – wurde bis zum Jahresende von 20 % auf 32,5 % ausgebaut. Die Allokation in Wellington wurde von 58 % auf 52,5 % verringert. Auch die Gewichtung der Fonds von Franklin und BlackRock wurde Mitte des Berichtsjahres und im letzten Quartal reduziert (von zusammen 19 % auf 7 %). Damit wurde das Engagement des Portfolios in besonders wachstumsintensiven Aktien zurückgefahren. Über Finanzterminkontrakte wurde eine Position im Kommunikationsdienstleistungssektor eröffnet, der im historischen Vergleich defensiver ist als Technologie. Der Barbestand des Portfolios wurde von rund 1 % auf 4 % erhöht. Durch diese Veränderungen ist das Portfolio mit Blick auf 2023, das sich als ungewisses Jahr für Wirtschaftswachstum zu entpuppen scheint, etwas defensiver aufgestellt.

## CHALLENGE Liquidity Euro Fund

**Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 30.12.2022 -1,87 %**

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

Der Teilfonds investiert überwiegend in kurzfristige auf Euro lautende Staats- und Unternehmensanleihen.

2022 war ein extrem schwieriges Jahr für die Rentenmärkte. Die Inflation schoss weltweit in die Höhe, während Volkswirtschaften nach der Pandemie wieder hochgefahren wurden und der russische Angriffskrieg gegen die Ukraine einen sprunghaften Anstieg der Rohstoffpreise auslöste. Die Zentralbanken reagierten mit zügigen Zinserhöhungen, um gegen eine Inflationsspirale anzugehen, was bei Anleihen die Renditen in die Höhe trieb und die Kurse fallen ließ. Die EZB ging im Juli von Negativzinsen ab, nachdem sie diese mehrere Jahre lang als finanzielles Anreizinstrument eingesetzt hatte. Sie hob die Zinsen schrittweise bis auf 2 % am Jahresende an und signalisierte weitere Zinserhöhungen. Wachsende Rezessionsangst setzte Unternehmensanleihen weiter unter Druck. Die Rendite des breiten Marktes, abgebildet vom Bloomberg Euro Aggregate Bond Index, war mit -17,2 % so schlecht wie seit Jahrzehnten nicht, wengleich sich Anleihen mit kürzerer Laufzeit aufgrund ihrer geringeren Zins- und Kreditrisiken deutlich besser entwickelten: Der Bloomberg Euro Aggregate 1-3 Years Index verbuchte -5,0 %.

Die Anlagerendite für den Berichtszeitraum fiel daher negativ aus (wobei die schlimmste Verlustphase mit rund 2,8 % im Oktober zu verzeichnen war). Drastische Zinsanhebungen und die Zinssensitivität des Portfolios waren der größte Faktor, auf den rund 80 % der Verluste entfielen. Die Portfolioduration von unter einem Jahr begrenzt gewöhnlich die Volatilität und die Verluste durch Zinserhöhungen, doch 2022 war ein Ausnahmejahr, in das beispielsweise 2-jährige deutsche Bundesanleihen mit rund -0,6 % starteten, um es bei über 2,1 % zu beschließen.

Die übrigen Verluste entfielen auf das begrenzte Kreditengagement des Portfolios durch Unternehmensanleihen, die von der aus Inflation, nachlassendem Wachstum und Marktvolatilität resultierenden Risikoaversion zusätzlich beeinträchtigt wurden.

Die Portfolioaktivität fokussierte sich auf den üblichen Prozess der Wiederanlage von Erlösen aus fälligen Anleihen in neue Instrumente. Das Portfolio behielt eine eher defensive Positionierung mit einer durchschnittlichen Gesamtlaufzeit von unter einem Jahr bei.

Zur Risikominderung wurden bei der Wiederanlage Staatsanleihen gegenüber Unternehmensanleihen favorisiert. Die Allokation in Staatspapiere erhöhte sich von 10 % am Jahresanfang auf rund 30 % bis Jahresende. Besonderes Augenmerk galt dabei italienischen und spanischen Anleihen, weil diese attraktivere Renditen boten. Inzwischen bilden sie die größten Positionen.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

## CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 30.12.2022 +6,24 %

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

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

2022 war für die Anleihemärkte ein außergewöhnlich schlechtes Jahr, da verschiedene Industrieländer eine geldpolitische Wende vollzogen, indem sie die Zinsen drastisch erhöhten. Damit gingen über zehn Jahren mit rekordverdächtig niedrigen Fremdkapitalkosten zu Ende.

Zu Jahresbeginn bewegten sich die kurzfristigen Zinsen nach wie vor nahe der Nulllinie der Pandemiezeit. Die US-Notenbank Federal Reserve begann mit einem kleinen Zinsschritt von 0,25 % im März 2022, die geldpolitischen Zügel nach und nach anzuziehen, da das Wirtschaftswachstum fundamental solide wirkte. Diese Strategie wurde von einer rasanten Verschärfung abgelöst, als die Preisinflation im Sommer sprunghaft anstieg, weil die Nachfrage angezogen hatte, Lieferkettenprobleme auftraten, die Wirtschaft weiter wuchs und sich die Rohstoffe spürbar verteuert hatten – und auch aufgrund des Ukrainekriegs. Die US-Notenbank hob ihren Leitzins im Jahresverlauf letztlich sieben Mal an – von 0,25 % auf 4,5 %. So energisch war die Geldpolitik seit Anfang der 1980er Jahre nicht mehr gestraft worden.

Der Effekt deutlich höherer Zinsen und höherer Anleiherenditen (bei niedrigeren Kursen) war für festverzinsliche Vermögenswerte ausgesprochen nachteilig. Auf das Portfolio, das in kurz laufende Anleihen mit einer Laufzeit von unter einem Jahr investiert, wirkte sich dies jedoch nur begrenzt aus.

Die Jahresrendite lag dank des starken US-Dollars klar im Plus. Der Greenback legte gegenüber den meisten anderen Währungen zu, da die Zinsen in den USA gestiegen waren, die US-Wirtschaft relativ robust wuchs und es aufgrund der erhöhten geopolitischen Spannungen der Risikopräferenz der Anleger entgegenkam. Gegenüber dem Euro gewann der Dollar über 7 %, was den Anlegern erfreuliche Renditen bescherte.

Das Portfolio wird so verwaltet, dass Zinsrisiken begrenzt werden und viel Liquidität vorgehalten wird. Die Duration der Anleihepositionen, ein Maßstab für die Restlaufzeit und die Zinssensitivität, bewegte sich zwischen 0,2 und 0,95 Jahren. Der Durchschnittswert von 0,6 Jahren war insgesamt niedrig.

Die Portfolioaktivität fokussierte sich weiterhin auf die Wiederanlage von Erlösen aus fälligen Anleihen in neue Instrumente. Im Verlauf des Berichtsjahres konzentrierten sich diese Wiederanlagen verstärkt auf Anleihen mit längeren Laufzeiten mit einer Duration von knapp unter einem Jahr, da diese in einem von steigenden Zinsen geprägten Umfeld attraktivere Renditen versprachen.

## CHALLENGE Euro Income Fund

Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 31.12.2022 -4,98 %

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

Der Teilfonds investiert überwiegend in kurzfristige Staatsanleihen, die von Mitgliedsstaaten des Euroraums ausgegeben wurden, aber auch in Wertpapiere staatsnaher Emittenten wie Behörden, Kommunen und supranationale Institutionen. Bis zu 20 % des Fonds können in Unternehmensanleihen und andere nicht-staatliche Emissionen investiert werden. Die Anlagen erfolgen über einen delegierten Manager (Neuberger Berman). Zu Absicherungs- und Anlagezwecken können Derivate eingesetzt werden.

2022 war für festverzinsliche Vermögenswerte ein ausgesprochen schlechtes Jahr mit den niedrigsten Anlagerenditen seit Jahrzehnten. Die Inflation erhöhte sich zu Beginn des Jahres und zog infolge des Kriegs zwischen Russland und der Ukraine weiter an. Dieser führte zu sprunghaft steigenden Energiepreisen und unterbrochenen Lieferketten, als sich die Nachfrage gerade von der COVID-Krise erholte. Die Zentralbanken hoben die Zinsen aggressiv an, um die Inflation einzudämmen. Das trieb die Anleiherenditen sprunghaft in die Höhe (und drückte die Kurse).

Die Jahresrendite für den breit gefassten Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged Index für Investment-Grade-Anleihen der Industrieländer betrug -12,8 %. Noch schwächer entwickelten sich Euro-Staatsanleihen (mit -18,2 %). Kürzer laufende Eurobonds schnitten jedoch aufgrund ihrer geringeren Sensibilität für steigende Zinsen etwas besser ab. Der Bloomberg Euro Aggregate Government 1-3 Year Index verbuchte -4,9 %.

Die Portfoliorendite fiel für das Jahr negativ aus, was grob dem Rückgang der Teilanlageklasse entsprach. Belastend wirkte der allgemeine Anstieg der Anleiherenditen. Unternehmensanleihen verzeichneten aufgrund zunehmender Risikoaversion weitere Rückgänge.

Das Engagement in Unternehmensanleihen entfiel auf bestimmte Banken und Immobiliengesellschaften, die relativ attraktive Renditen in Aussicht stellten. Trotz der vereinnahmten laufenden Erträge fielen die Kurse dieser Anleihen aus Angst vor einer Rezession infolge höherer Inflationsraten und Zinsen.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Euro Income Fund (Fortsetzung)

Breit angelegten Rückgängen standen positive Beiträge aus Short-Positionen in Terminkontrakte auf deutsche und französische Staatsanleihen gegenüber, die der Manager nach der kräftigen Anleiherally im Sommer eröffnete und im Oktober glattstellte. Diese Zinssicherungsgeschäfte verringerten das Zinsrisiko in diesem Berichtszeitraum um 15 %. Weitere positive Beiträge stammten von Anlagen in inflationsgebundenen Anleihen und kurz laufenden italienischen Anleihen, die zu den wenigen gewinnbringenden Instrumenten zählten.

Die Positionen in profitablen inflationsgebundenen Wertpapieren und Terminkontrakten auf kurz laufende Staatsanleihen waren zu Beginn des Berichtszeitraums in der Erwartung eingegangen worden, dass sich die Geldpolitik durch einen allmählichen Zinsanstieg ein Stück weit normalisieren würde. Der russische Einmarsch in der Ukraine und der anschließende sprunghafte Anstieg der Inflation trieb die Zinsen und die Anleiherenditen steiler in die Höhe. Im Anschluss an den Rückgang der Anleihekurse wurden Staats- und Unternehmensanleihen aufgestockt, um aus attraktiveren Kursen und Renditen Kapital zu schlagen.

Eine stockende Sommerrally der Anleihekurse wurde als Chance genutzt, um das Engagement in Unternehmensanleihen und die Zinssensitivität um rund 15 % zu verringern. Durch den Einsatz von Derivaten wurde diese Risikominderung bis zum Jahresende noch verstärkt. Italienische Staatsanleihen wurden deutlich reduziert, da sich die hohe Schuldenlast des Landes in einer Phase mit langsamerem Wachstum und höheren Zinsen als problematisch erweisen könnte.

## CHALLENGE International Income Fund

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2021 – 31.12.2022</b>	<b>-3,02 %</b>
-------------------------	--------------------------------	----------------

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

Der Teilfonds investiert in qualitativ hochwertige, globale festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten, darunter Staats- und staatsnahe Anleihen und bis zu 10 % nichtstaatliche Anleihen. Die Anlagen erfolgen über einen einzigen delegierten Manager: Morgan Stanley.

Das Jahr zeichnete sich durch die niedrigsten Anlagerenditen auf den Rentenmärkten seit Jahrzehnten aus. Es war geprägt von hoher Inflation, Lieferkettenengpässen bei gesteigerter Nachfrage sowie davon, dass Zentralbanken in aller Welt die Zinsen rasch anhoben, um der Teuerung Herr zu werden. Der Ukraine Konflikt erhöhte noch den Inflationsdruck, indem er vor allem in Europa die Energiepreise nach oben trieb. Durch den abrupten Renditeanstieg (und Kursrückgang) bei Staatsanleihen belief sich die Rendite von Investment-Grade-Anleihen aus Industrieländern, abgebildet vom Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged Index, auf -13,3 %. Aufgrund ihres geringeren Zins- und Kreditrisikos entwickelten sich Anleihen mit kürzeren Laufzeiten besser. Der Bloomberg Global 1-3 Years Index verbuchte -1,9 %.

Die Portfoliorendite für den Berichtszeitraum fiel daher negativ aus, beeinträchtigt durch Verluste aus Staatsanleihen und zinssensiblen Positionen, allen voran in den USA und der Eurozone. Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Währungspositionen im chinesischen Yuan, im japanischen Yen und im britischen Pfund brachten weitere Wertabzüge.

Das US-Dollar-Engagement des Portfolios trug aufgrund der Stärke der Währung zur Verlustbegrenzung bei. Derivate-Engagements in US-amerikanischen, europäischen und japanischen Anleihen wirkten während der heftigen Verkaufswellen zu Anfang des Berichtszeitraums wertsteigernd.

In den ersten Monaten des Berichtszeitraums wurde eine geringere Zinssensitivität gegenüber Industrieländern aufrechterhalten, während die Zentralbanken weiter auf Zinserhöhungskurs blieben, um die Inflation unter Kontrolle zu bringen. In der zweiten Jahreshälfte wurde die Risikoposition durch den Erwerb von Staatsanleihen erhöht, weil diese attraktivere Renditen brachten. Das galt insbesondere in den USA, wo die Inflation voraussichtlich früher wieder nach unten drehen würde. Das Engagement in japanischen Staatsanleihen und Zinsen wurde jedoch weiter auf ausgesprochen niedrigem Niveau gehalten in der Erwartung, dass die Bank of Japan von ihrer Politik der Renditekurvensteuerung ablassen würde. Für diesen Fall wurde mit steigenden Anleiherenditen gerechnet. Bei Unternehmensanleihen wurde das Kreditrisiko in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums durch die Umschichtung von niedriger eingestuftem Wertpapieren in Emissionen von höherer Bonität verringert.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE International Income Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 31.12.2022 -5,13 %

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

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

## CHALLENGE Euro Bond Fund

Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 31.12.2022 -17,56 %

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

Der Teilfonds investiert in europäische Investment-Grade-Staatsanleihen und kann mit gewisser Flexibilität auch außerhalb des Euroraums anlegen, wobei die Währungsrisiken gegenüber dem Euro vollständig abgesichert werden. Anlagen erfolgen über einen delegierten Manager und ein intern verwaltetes Portfolio. Zu Anlage- und Absicherungszwecken, beispielsweise gegen Zinsänderungen, können Derivate eingesetzt werden.

2022 war für festverzinsliche Vermögenswerte ein ausgesprochen schlechtes Jahr mit den niedrigsten Anlagerenditen seit Jahrzehnten. Die Inflation erhöhte sich zu Beginn des Jahres und zog infolge des Kriegs zwischen Russland und der Ukraine noch an. Dieser führte zu sprunghaft steigenden Energiepreisen und unterbrochenen Lieferketten. Die Zentralbanken hoben die Zinsen aggressiv an, um die Inflation einzudämmen. Das trieb die Anleiherenditen sprunghaft in die Höhe (und drückte die Kurse). Die Jahresrendite für den Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged Index für Investment-Grade-Anleihen der Industrieländer betrug -12,8 %. Europäische Staatsanleihen entwickelten sich deutlich schwächer, weil sie stärker dem Ukrainekonflikt ausgesetzt waren. Der Bloomberg Euro Aggregate Government Index verbuchte -18,2 %.

Daher fielen die Anlagerenditen für das Berichtsjahr negativ aus. Die Verluste wurden jedoch in gewissem Umfang durch die Anlageentscheidungen des delegierten Managers Bluebay begrenzt, der über weite Teile des Jahres einzigen Allokation. BlueBay war in verschiedenen Bereichen vorteilhafter positioniert als der breite Markt. Eine Untergewichtung in Zinssätzen hatte ebenso positive Effekte wie kleine Positionen in japanischen und schwedischen Staatsanleihen. Eine taktische Relative-Value-Transaktion im Vereinigten Königreich zahlte sich im Anschluss an den Haushalt und den Ausschlag der Gilt-Renditen aus. Eine kleine Position in rumänischen Anleihen wirkte dagegen abträglich. Sie wurde durch zunehmende Risikoscheu in Bezug auf Osteuropa belastet. Das intern verwaltete Wertpapierportfolio entwickelte sich weitgehend erwartungsgemäß.

Ein intern verwaltetes Portfolio wurde im August mit einer Allokation von 25 % hinzugenommen und durch Verringerung des Bluebay-Mandats finanziert. Neben der Reduzierung des mit einem einzigen Manager verbundenen Risikos sorgte der veränderte Anlageansatz für Prozessdiversifizierung auf Gesamtportfolioebene.

Verschiedene positive Beiträge kamen aus Märkten, auf denen der Manager in Erwartung höherer Zinsen über Terminkontrakte klar in Short-Position war. Der US-Markt lieferte im Januar/Februar die größten positiven Renditen aus Short-Positionen. Diese wurden im März glattgestellt und dann im Juli/August wieder eröffnet, bevor im September auf Long-Positionen umgestellt wurde, als die Renditen auf 4 % zusteueren. Das Vereinigte Königreich brachte trotz des politischen Debakels über Relative-Value (RV)-Strategien 1,3 %. Eine Short-Position in zehnjährigen britischen Staatsanleihen (Gilts) gegenüber einer Long-Position im SONIA im Dezember 2022 kam dem Portfolio zugute, als die Renditekurve steiler wurde. Short-Positionen in Japan brachten +0,3 % durch Positionen in Terminkontrakten auf zehnjährige japanische Papiere im wachsenden Vertrauen darauf, dass die BoJ ihre Renditekurvensteuerung lockern würde, was sie im Dezember tat.

## CHALLENGE International Bond Fund

Wertentwicklung\* 31.12.2021 – 31.12.2022 -14,32 %

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

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

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE International Bond Fund (Fortsetzung)

Das Jahr zeichnete sich durch die niedrigsten Anlagerenditen auf den Rentenmärkten seit Jahrzehnten aus. Es war geprägt von hoher Inflation, Lieferkettenengpässen bei gestiegener Nachfrage und Zentralbanken in aller Welt, die die Zinsen rasch anhoben, um der Teuerung Herr zu werden. Der Ukraine Konflikt erhöhte noch den Inflationsdruck und trieb vor allem in Europa die Energiepreise nach oben. Durch den abrupten Renditeanstieg (und Kursrückgang) bei Staatsanleihen belief sich die Rendite von Investment-Grade-Anleihen aus Industrieländern, abgebildet vom Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged Index, auf -13,3 %. Noch schlechter entwickelten sich riskantere Anleihen aus den Sektoren Schwellenländeranleihen und niedriger eingestufte Unternehmensanleihen.

Die Anlagerendite für den Berichtszeitraum fiel daher negativ aus, mit größeren Verlusten aus den Staatsanleihen des Portfolios aus der europäischen Peripherie, Unternehmensanleihen und verbrieften Schuldtiteln, die die Wertentwicklung zusätzlich minderten.

Insbesondere das interne Portfolio erlitt empfindliche Verluste aufgrund seines Engagements in russischen Anleihen. In dem risikoscheuen Umfeld wirkten andere Kreditpositionen ebenfalls abträglich. Der delegierte Manager Morgan Stanley konnte sich infolge seiner geringeren Zinssensitivität und des begrenzten Engagements in sanktionierten Anleihen aus Russland und Belarus im Vergleich besser behaupten.

Das Engagement des Portfolios im stärkeren US-Dollar, der gegenüber dem Euro mehr als 7 % aufwertete, trug zur Verlustbegrenzung bei.

Das Portfolio wurde im Berichtszeitraum weiter diversifiziert. Die Aufteilung zwischen dem delegierten Manager Morgan Stanley und dem internen Portfolio wurde von ursprünglich 60 %/40 % auf Gleichstand gebracht. Im Berichtszeitraum gab es in beiden Portfolios rege Managementaktivitäten.

Morgan Stanleys Portfolio profitierte im Berichtszeitraum zunächst von derivativen Short-Engagements in US-amerikanischen, europäischen und japanischen Staatsanleihen. Diese Positionen wurden glattgestellt und die Staatsanleihen bis auf die japanischen Emissionen später gekauft, da sie inzwischen höhere Renditen abwarfen.

Die Zinssensitivität des intern verwalteten Portfolios wurde im Verlauf des Berichtszeitraums verringert. Auch das Kreditrisiko wurde in der zweiten Jahreshälfte durch die Umschichtung in Unternehmensanleihen mit höherer Bonität abgebaut, weil die Angst vor einer globalen Rezession und fortlaufenden Effekten hoher Inflationsraten auf die Unternehmensgewinne zunahm.

## CHALLENGE International Bond Fund – Abgesicherte Klasse

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2021 – 31.12.2022</b>	<b>-16,40 %</b>
-------------------------	--------------------------------	-----------------

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

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

## CHALLENGE International Equity Fund

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2021 – 31.12.2022</b>	<b>-15,79 %</b>
-------------------------	--------------------------------	-----------------

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

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen mit überwiegend hoher und mittlerer Marktkapitalisierung. Die Anlagen erfolgen über Allokationen in delegierte Manager sowie intern verwaltete Portfolios und zum Teil auch über Positionen in Fonds.

2022 war ein schlechtes Jahr für die globalen Kapitalmärkte. Der Ukraine Krieg, rasch steigende Energiepreise und Zinserhöhungen der Zentralbanken, um die Inflation einzudämmen, übten allesamt Gegenwind aus. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI World Index, lag in Euro bei -12.8 %. Nach Regionen fiel die Korrektur für die europäischen Märkte am geringsten aus, da sich ein stärkeres Engagement in Sektoren wie Energie und Finanzen positiv auswirkte. Schwächer zeigten sich die USA und Schwellenländer. Die USA beeinträchtigte der höhere Anteil an Wachstumsaktien wie Titel aus dem Informationstechnologiesektor. Die Schwellenländer hatten aufgrund von Chinas fortgesetzter Null-COVID-Politik und den damit verbundenen Einschränkungen zu kämpfen. Aus Sektorperspektive war Energie die positive Ausnahme (MSCI World/Energy Index mit +55,6 %) und zählte zu den wenigen Gewinnern, da Öl- und Gasgesellschaften vom rasanten Anstieg der Energiepreise profitierten.

Nach guten Ergebnissen für 2021 fiel die Anlagerendite für diesen Berichtszeitraum negativ aus, was auf Verluste aus den verschiedenen Allokationen zurückzuführen war.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE International Equity Fund (Fortsetzung)

Die größten Einbußen verzeichneten der delegierte Manager Intermede und das intern verwaltete Global-Quality-Portfolio aufgrund ihres höheren Engagements in teureren Aktien – Wachstumsunternehmen mit höheren erwarteten Erträgen und Qualitätsunternehmen mit nachweislich höheren Renditen. Diese „Stilrotation“ war 2022 ein bedeutender Faktor, denn Value-Aktien – solche mit im Vergleich niedrigeren Bewertungen – erzielten deutliche Überrenditen. Das Portfolio des delegierten Managers AQR mit seinem höheren Engagement im Value-Segment konnte sich daher im Vergleich gut behaupten. Bei dem intern verwalteten Aktienportfolio Global Blend sorgte die gelungene Einzeltitelauswahl für bessere Renditen, als sie der breitere Markt erzielte.

Auf Aktien- und Sektorebene brachten Wachstumsunternehmen aus der Informationstechnologie wie Meta, Alphabet und Snap maßgebliche Wertabzüge, da ihre Aktienkurse im Jahresverlauf kräftig korrigierten. Besser entwickelten sich Energie- und Bankwerte wie die Ölproduzenten ConocoPhillips, BP, Shell und verschiedene Banken wie HDFC (Indien), ING Groep (Europa) und Standard Chartered (Asien, Afrika).

Am Portfolio wurden mehrere Änderungen vorgenommen. Zu Anfang des Berichtszeitraums wurde der Artisan Global Value Fund zugekauft (mit einer Allokation von ursprünglich 5 %, die später auf 8 % erhöht wurde). Dieses gezielte Value-Engagement leistete einen positiven Beitrag. Ein weiterer Neuzugang war ein intern verwaltetes globales quantitatives Aktienportfolio (mit einer Allokation von 5 %), dessen Schwerpunkt auf überdurchschnittlichen fundamentalen Unternehmensmerkmalen lag. Im der zweiten Jahreshälfte kam der defensive Trojan Global Income Fund (4 %) hinzu, ebenso wie ein ähnlich defensives taktisches Investment in den iShares Global Infrastructure UCITS ETF.

Finanziert wurden diese Änderungen hauptsächlich durch eine Verkleinerung der Allokation in den delegierten Manager Wellington (von 27 % auf 17 %) und die Veräußerung des (mit 5 % gewichteten) iShares Edge MSCI World Value Factor ETF. Auch die Terminkontrakte auf den MSCI World zum Barausgleich wurden aufgelöst und durch die aktive quantitative Strategie ersetzt.

## CHALLENGE International Equity Fund – Abgesicherte Klasse

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2021 – 31.12.2022</b>	<b>-20,91 %</b>
-------------------------	--------------------------------	-----------------

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

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

## CHALLENGE Solidity and Return

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2021 – 30.12.2022</b>	<b>-18,49 %</b>
-------------------------	--------------------------------	-----------------

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

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

Für die globalen Rentenmärkte war 2022 ein beispielloses Jahr. Die Anlageklasse verbuchte die schlechtesten Ergebnisse seit vielen Jahrzehnten. Das war auf das Zusammenspiel mehrerer Faktoren zurückzuführen, allen voran auf abrupt anziehende hohe Inflationsraten, die länger Bestand hatten als erwartet. Der Aufwärtsdruck auf die Preise durch das Wiederhochfahren von Volkswirtschaften nach COVID-19 wurde durch den russischen Angriffskrieg gegen die Ukraine noch verschärft. Die Preise für Öl, Gas und andere Rohstoffe schossen in die Höhe, was zu einem kräftigen sprunghaften Inflationsanstieg führte, den Zentralbanken und Anleger so nicht erwartet hatten. Dies wiederum zwang die Währungshüter, energisch zu reagieren, was die Zinsen und im Nachgang auch die Anleiherenditen in die Höhe trieb, sodass die Anleihekurse über alle Teilanlageklassen hinweg nachgaben. Die Rendite für den breit gefassten Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged Index für Industrieländer betrug für das Berichtsjahr -13,3 %. Niedriger eingestufte Unternehmensanleihen und Schwellenländerschuldtitle rutschten noch stärker ab.

Die Anlagerendite für den Berichtszeitraum fiel daher schlecht aus. Breite Marktrückgänge setzten dem Portfolio zu. Unternehmensanleihen und manche der Engagements in Schwellenländeranleihen brachten weitere Wertabzüge. Die Risikoscheu der Anleger im ersten Halbjahr im Anschluss an den Ausbruch des Krieges in der Ukraine hatte die größten Verlustphasen zur Folge, die auf diese Positionen entfielen. Russische Anleihen minderten die Rendite um mehr als 1,5 %, wobei die eine oder andere Position zur Inflationsabsicherung und im Rohstoffsektor dazu beitrug, die Gesamtverluste zu begrenzen.

In der zweiten Jahreshälfte verzeichneten Anleihen neuerlich Schwäche, fielen aber nicht mehr so stark, da Interventionen der Zentralbanken bereits Hoffnungen auf eine Stabilisierung der Märkte geweckt hatten. In den letzten Monaten des Berichtsjahres entwickelte sich die Anlagerendite insgesamt positiv.



# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Solidity and Return (Fortsetzung)

Das Portfolio war mit seiner defensiven Ausrichtung zu Jahresbeginn und einer gewissen Absicherung gegen Zins- und Kreditrisiken richtig positioniert. Nachdem die Anleihekurse in den ersten Monaten des Berichtsjahres nachgegeben hatten, wurden diese defensiven Positionen aufgelöst und das Portfolio neutral aufgestellt. Dem lag die Überzeugung zugrunde, dass diese Risiken in der Kursentwicklung angemessen eingepreist waren. Diese Entscheidung erwies sich jedoch als falsch, da der russische Einmarsch in der Ukraine Probleme verschärfte, die weitere abrupte Kursverluste auslösten.

Das Portfoliorisiko wurde Mitte des Berichtsjahres sowohl bezüglich der Duration (Zinssatzrisiko) als auch mit Blick auf die Positionen in Unternehmensanleihen verringert. Im Verlauf des dritten Quartals wurde insgesamt ein defensiveres Risikoniveau beibehalten. In den letzten Monaten wurde das Engagement in Schwellenländern zurückgefahren. Es wurden verstärkt Staatsanleihen aus Industrieländern der G10 gekauft, da das Portfolio mit Blick auf die Zukunft verstärkt auf den „Soliditätsaspekt“ seiner Anlageziele setzte.

## CHALLENGE Provident Fund 1

**Wertentwicklung\*** **31.12.2021 – 31.12.2022** **-18,23 %**

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

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

2022 war ein schlechtes Jahr für die globalen Kapitalmärkte. Der Ukrainekrieg, rasch steigende Energiepreise und Zinserhöhungen der Zentralbanken, um die Inflation einzudämmen, übten allesamt Gegenwind aus. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI World Index, lag in Euro bei -12,8 %. Nach Regionen fiel die Korrektur für die europäischen Märkte am geringsten aus, da sich ein stärkeres Engagement in Sektoren wie Energie und Finanzen positiv auswirkte. Schwächer zeigten sich die USA und Schwellenländer. Die USA beeinträchtigte der höhere Anteil an Wachstumsaktien wie Titel aus dem Informationstechnologiesektor. Die Schwellenländer hatten aufgrund von Chinas fortgesetzter Null-COVID-Politik und den damit verbundenen Einschränkungen zu kämpfen. Aus Sektorperspektive war Energie die positive Ausnahme (MSCI World/Energy Index mit +55,6 %) und zählte zu den wenigen Gewinnern, da Öl- und Gasgesellschaften vom rasanten Anstieg der Energiepreise profitierten.

Nach guten Ergebnissen für 2021 fiel die Anlagerendite für diesen Berichtszeitraum negativ aus, was auf Verluste aus den verschiedenen Allokationen zurückzuführen war. Das Devisen-Overlay zur Begrenzung der Nicht-Euro-Risiken brachte weitere Wertabzüge, da das Portfolio von der Stärke des US-Dollars im Berichtsjahr nur zum Teil profitieren konnte.

Die größten Einbußen verzeichneten der delegierte Manager Intermede und das intern verwaltete Global-Quality-Portfolio aufgrund ihres höheren Engagements in teureren Aktien – Wachstumsunternehmen mit höheren erwarteten Erträgen und Qualitätsunternehmen mit nachweislich höheren Renditen. Diese „Stilrotation“ war 2022 ein bedeutender Faktor, denn Value-Aktien – solche mit im Vergleich niedrigeren Bewertungen – erzielten deutliche Überrenditen. Das Portfolio des delegierten Managers AQR mit seinem höheren Engagement im Value-Segment konnte sich daher im Vergleich gut behaupten. Bei dem intern verwalteten Aktienportfolio Global Blend sorgte die gelungene Einzeltitelauswahl für bessere Renditen, als sie der breitere Markt erzielte.

Auf Aktien- und Sektorebene brachten Wachstumsunternehmen aus der Informationstechnologie wie Meta, Alphabet und Snap maßgebliche Wertabzüge, da ihre Aktienkurse im Jahresverlauf kräftig korrigierten. Besser entwickelten sich Energie- und Bankwerte wie die Ölproduzenten ConocoPhillips, BP, Shell und verschiedene Banken wie HDFC (Indien), ING Groep (Europa) und Standard Chartered (Asien, Afrika).

Eine im Berichtsjahr am Portfolio vorgenommene Änderung betraf die Aufnahme eines intern verwalteten globalen quantitativen Aktienportfolios (mit einer Allokation von 5 %). Mit ihrem Schwerpunkt auf überdurchschnittlichen fundamentalen Unternehmensmerkmalen dürfte die Strategie insbesondere das auf Value ausgerichtete AQR-Portfolio ergänzen. Auch die Allokationen in die Strategien Global Blend und Global Quality wurden jeweils von rund 5 % auf 10 % aufgestockt. Finanziert wurden diese Änderungen durch den Abzug von Anlagekapital von den delegierten Managern Schroders und Wellington.

In der zweiten Jahreshälfte wurde das Aktienengagement insgesamt leicht verringert: um 2 % auf 97,5 %. Angesichts anziehender Inflationsraten und steigender Zinsen, die die Rezessionsgefahr erhöhen und den Ausblick verschlechtern, sollte dadurch das Portfoliorisiko gesenkt werden.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Provident Fund 2

**Wertentwicklung\*** 31.12.2021 – 31.12.2022 -12,40 %

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

Der Multi-Asset-Teilfonds bietet ein ausgewogenes Engagement durch ein diversifiziertes Portfolio, das sich überwiegend aus globalen Aktien mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung zusammensetzt und hauptsächlich auf Staatsanleihen und Investment-Grade-Unternehmensanleihen fokussiert ist. Zur Risikominderung wird das Währungsrisiko nicht auf den Euro lautender Positionen begrenzt. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) umgesetzt.

Es war kein gutes Jahr für die globalen Kapitalmärkte. Zunächst setzte hartnäckige Inflation ein, noch verstärkt durch den Krieg zwischen Russland und der Ukraine, der die Energiepreise in die Höhe schießen ließ und Lieferketten unterbrach. Dadurch wurde das ohnehin angespannte globale Inflationsszenario noch verschärft. In China herrschte über einen Großteil des Berichtsjahres weiter eine strenge COVID-Politik, die das Angebot und den Handel weltweit zusätzlich unter Druck setzten. Die Inflation stieg sprunghaft und die Zentralbanken drehten kräftig an der Zinsschraube, was Ängste vor einer globalen Rezession auslöste, die die Vermögenspreise belasteten. Das galt vor allem für als riskanter wahrgenommene oder hoch bewertete Vermögenswerte. Aktien und Anleihen erlitten Verluste. Der MSCI World Index für globale Aktien verlor in Euro trotz des starken US-Dollars 12,8 %, der Bloomberg Global Aggregate Bond Euro-hedged Index 13,3 %.

Die Anlagerenditen für den Berichtszeitraum fielen daher schwach aus. Anlagen in Aktien, Staatsanleihen und Unternehmensanleihen tendierten querbeet abwärts, doch die Portfoliorendite zeigte sich insgesamt vergleichsweise robust. Inflationsgebundene Anleihen (denen ein von höherer Inflation geprägtes Umfeld zugutekam) und verschiedene US-Dollar-Positionen durch auf den USD lautende Vermögenswerte lieferten Gewinne, die einen Teil der Verluste abfingen. Der ungleich höhere Anteil von Anleihen mit kürzerer Laufzeit sowie die zu Jahresbeginn getroffene Entscheidung, innerhalb der Aktienallokation verstärkt auf defensive Unternehmen und Sektoren zu setzen, trugen ebenfalls zur Verlustbegrenzung bei.

Der erhöhten Volatilität von 2022 begegnete das Portfolio mit aktivem Management. Das Liquiditätsniveau wurde unter ungünstigen Rahmenbedingungen aus Sicherheitsgründen zunächst erhöht. Dabei wurden Anleihen nach Verkaufswellen zugekauft und Positionen nach Rallys verkleinert.

Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wurde das Engagement ausgebaut. Das zuvor niedrigere Zinsrisiko (um Verluste durch Zinserhöhungen zu begrenzen) wurde im zweiten Halbjahr durch die Umschichtung aus kurzfristigen Anleihen in Titel mit längeren Laufzeiten erhöht. Nach den im Sommer verzeichneten Kursverlusten wurde verstärkt in Staatsanleihen investiert, insbesondere in italienische Emissionen, da diese attraktivere Renditen und Risiko-/Ertragsprofile boten. Ebenso wurden im Aktienportfolio Informationstechnologiewerte nach vorausgegangenem kräftigen Verlusten aufgestockt – auf Kosten defensiver Anlagen, die sich besser behauptet hatten.

## CHALLENGE Provident Fund 3

**Wertentwicklung\*** 31.12.2021 – 31.12.2022 -10,48 %

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

Der Teilfonds strebt die Erzielung von Renditen durch die Anlage in festverzinsliche Vermögenswerte weltweit an. Dabei fokussiert er sich hauptsächlich auf Staatsanleihen und staatsnahe Anleihen sowie auf Investment-Grade-Unternehmensanleihen. Zur Risikominderung wird das Währungsrisiko nicht auf den Euro lautender Positionen begrenzt. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) umgesetzt.

2022 war für festverzinsliche Vermögenswerte ein ausgesprochen schlechtes Jahr mit den niedrigsten Anlagerenditen seit Jahrzehnten. Zunächst setzte hartnäckige Inflation ein, noch verstärkt durch den Krieg zwischen Russland und der Ukraine, der die Energiepreise in die Höhe schießen ließ und Lieferketten unterbrach. Dadurch wurde das ohnehin angespannte globale Inflationsszenario noch verschärft. Die Zentralbanken hoben die Zinsen aggressiv an, um die Inflation einzudämmen. Das trieb die Anleiherenditen in die Höhe (und drückte die Kurse). Die Jahresrendite für den Bloomberg Global Aggregate Euro-hedged Index für Investment-Grade-Anleihen der Industrieländer betrug -12,8 %. Länger laufende Instrumente mit höherer Zinssensitivität gaben stärker nach, und niedriger eingestufte Anleihen entwickelten sich schwächer, weil die Anleger Risiken scheuten.

Angesichts der allgemein für unterschiedliche Anlageklassen vorliegenden Renditen fiel die Anlagerendite für den Berichtszeitraum zwar negativ aus, aber dank verschiedener Anlageentscheidungen im Vergleich recht solide. Die Zinssensitivität wurde durch einen höheren Anteil an Anleihen mit kürzerer Laufzeit verringert, was zur Verlustbegrenzung beitrug. Inflationsgebundene Anleihen (die 20 % des Engagements ausmachten) konnten sich im Berichtsjahr gut behaupten, da sie von höherer Inflation profitierten. Das US-Dollar-Engagement war angesichts der Stärke des USD gegenüber dem Euro ebenfalls vorteilhaft für den Fonds. Die Einzeltitelauswahl leistete sowohl bei Staats- als auch bei Unternehmensanleihen Positivbeiträge.

Der erhöhten Volatilität von 2022 begegnete das Portfolio mit aktivem Management. Das Liquiditätsniveau wurde unter ungünstigen Rahmenbedingungen aus Sicherheitsgründen zunächst erhöht. Dabei wurden Anleihepositionen nach Verkaufswellen aufgestockt und nach Rallys verkleinert.

Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wurde das Engagement ausgebaut. Das Zinsrisiko, das auf niedrigerem Niveau gehalten worden war (um Verluste durch Zinserhöhungen zu begrenzen), wurde im zweiten Halbjahr durch die Umschichtung aus kurzfristigen Anleihen in Titel mit längeren Laufzeiten erhöht. Nach den im Sommer verzeichneten Kursverlusten wurde verstärkt in Staatsanleihen investiert, insbesondere in italienische Emissionen, da diese attraktivere Renditen und Risiko-/Ertragsprofile boten.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Provident Fund 4

**Wertentwicklung\*** **31.12.2021 – 31.12.2022** **-3,48 %**

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

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

2022 war für festverzinsliche Vermögenswerte ein ausgesprochen schlechtes Jahr mit den niedrigsten Anlagerenditen seit Jahrzehnten. Zunächst setzte hartnäckige Inflation ein, noch verstärkt durch den Krieg zwischen Russland und der Ukraine, der die Energiepreise in die Höhe schießen ließ und Lieferketten unterbrach. Dadurch wurde das ohnehin angespannte globale Inflationsszenario noch verschärft. Die Zentralbanken hoben die Zinsen aggressiv an, um die Inflation einzudämmen. Das trieb die Anleiherenditen in die Höhe (und drückte die Kurse). Die Jahresrendite des Bloomberg Euro Bond Aggregate Index für den breiten Markt betrug -17,2 %. Dabei korrigierten Anleihen mit kürzeren Laufzeiten und geringerem Zinsrisiko nicht so stark – der Bloomberg Euro Aggregate 1-3 Year Index verbuchte -5,0 %.

Da fast alle festverzinslichen Teilanlageklassen nachgaben, fiel die Anlagerendite für den Berichtszeitraum zwar negativ aus, aber dank verschiedener Anlageentscheidungen stand das Portfolio im Vergleich recht solide da. Die im Portfolio gehaltenen inflationsgebundenen Anleihen profitierten von der höheren Inflation und leisteten Wertbeiträge. Die Einzeltitelauswahl bei Staats- und Unternehmensanleihen einschließlich variabel verzinsten Papiere wirkte sich generell positiv aus. Einen weiteren wesentlichen Positivbeitrag leistete das erfolgreiche taktische Management: Nach Abverkäufen wurden Anleihepositionen aufgestockt, nach Rallys verkleinert.

Der erhöhten Volatilität von 2022 begegnete das Portfolio mit aktivem Management. Das Liquiditätsniveau wurde unter ungünstigen Rahmenbedingungen aus Sicherheitsgründen zunächst erhöht. Das Engagement in inflationsgebundene Titel wurde das ganze Berichtsjahr hindurch bei rund 20 % gehalten.

Nach den drastischen Verlusten in den ersten Monaten des Berichtszeitraums wurden die Anlagepositionen im weiteren Verlauf des Jahres ausgebaut. Das zuvor niedrigere Zinsrisiko (um Verluste durch Zinserhöhungen zu begrenzen) wurde im zweiten Halbjahr durch die Umschichtung aus kurzfristigen Anleihen in Titel mit längeren Laufzeiten erhöht. Nach den im Sommer verzeichneten Kursverlusten wurde verstärkt in Staatsanleihen investiert, insbesondere in italienische Emissionen, da diese attraktivere Renditen und Risiko-/Ertragsprofile boten.

## CHALLENGE Provident Fund 5

**Wertentwicklung\*** **31.12.2021 – 31.12.2022** **-1,70 %**

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

Der Teilfonds investiert hauptsächlich in auf Euro lautende, kurzfristige Investment-Grade-Anleihen, die von Regierungen, regierungsnahen Einrichtungen und Unternehmen begeben werden. Die Zins- und Kreditrisiken des Portfolios sind daher begrenzt. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) umgesetzt.

2022 war für festverzinsliche Vermögenswerte ein ausgesprochen schlechtes Jahr mit den niedrigsten Anlagerenditen seit Jahrzehnten. Zunächst setzte hartnäckige Inflation ein, noch verstärkt durch den Krieg zwischen Russland und der Ukraine. Dadurch schossen die Energiepreise in die Höhe, und Lieferketten wurden unterbrochen, was das ohnehin angespannte Szenario noch verschärfte. Die Zentralbanken hoben die Zinsen aggressiv an, um die Inflation einzudämmen. Das trieb die Anleiherenditen in die Höhe (und drückte die Kurse). Die Jahresrendite des Bloomberg Euro Bond Aggregate Index für den breiten Markt betrug -17,2 %. Dabei korrigierten Anleihen mit kürzeren Laufzeiten und geringerem Zinsrisiko nicht so stark – der Bloomberg Euro Aggregate 1-3 Year Index verbuchte -5,0 %.

Da fast alle festverzinslichen Teilanlageklassen nachgaben, fiel die Anlagerendite für den Berichtszeitraum zwar negativ aus, aber dank seines geringeren Laufzeitprofils und der dadurch niedrigeren Zinssensitivität stand das Portfolio im Vergleich recht solide da. Überdies erwiesen sich verschiedene Anlageentscheidungen als treffsicher. Inflationsgebundene Anleihen profitierten von der höheren Inflation und leisteten Wertbeiträge. Die Einzeltitelauswahl bei Staats- und Unternehmensanleihen wirkte sich generell positiv aus. Einen weiteren wesentlichen Positivbeitrag leistete das erfolgreiche taktische Management: Nach Abverkäufen wurden Anleihepositionen aufgestockt, nach Rallys verkleinert.

Der erhöhten Volatilität von 2022 begegnete das Portfolio mit aktivem Management. Das Liquiditätsniveau wurde unter ungünstigen Rahmenbedingungen aus Sicherheitsgründen zunächst erhöht. Das Engagement in inflationsgebundene Titel wurde das ganze Jahr hindurch aufrechterhalten.

Nach den drastischen Verlusten in den ersten Monaten des Berichtszeitraums wurden die Anlagepositionen im weiteren Verlauf des Jahres ausgebaut. Nach den im Sommer verzeichneten Kursverlusten wurde verstärkt in Staatsanleihen und Investment-Grade-Unternehmensanleihen investiert, insbesondere in italienische BTPs, da diese attraktivere Renditen und Risiko-/Ertragsprofile boten.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

## Was steht für 2023 zu erwarten?

Für 2023 gibt es zwei Hauptschwerpunkte für Anleger: 1) wie schnell die Inflation zurückgeht und 2) wie stark sich die Weltwirtschaft infolge höherer Zinsen und Inflation abschwächt.

Natürlich haben die letzten Jahre gezeigt, dass wir auch mit dem Unerwarteten rechnen sollten. Der Krieg in der Ukraine gefährdet weiterhin den geopolitischen Hintergrund, und es besteht immer die Möglichkeit, dass eine Eskalation erneut die Energieversorgung bedrohen und zu einem neuerlichen Anstieg der Rohstoffpreise wie im letzten Jahr führen könnte.

## Die Inflation dürfte zurückgehen

Die guten Nachrichten in Bezug auf die Inflation bestehen darin, dass die Inflation mit Blick auf das nächste Jahr ihren Höchststand erreicht hat und im Jahresverlauf fallen sollte. Die Zentralbanken werden wachsam bleiben, die Inflationsraten dürften aber in diesem Jahr den Höchststand markieren.

In Wirklichkeit ist nachlassendes Wirtschaftswachstum genau das, was die Zentralbanken durch die Straffung ihrer Geldpolitik zu erreichen suchen. Es wird mit einem durchaus willkommenen langsamen Inflationsrückgang im Jahresverlauf gerechnet. Allerdings dürfte die Arbeitslosigkeit voraussichtlich steigen, da sich die Unternehmen auf ein geringeres Wachstum und höhere Finanzierungskosten einstellen. Angesichts weiterhin wachsender Zentralbanken bleibt das Verbrauchervertrauen schwach.

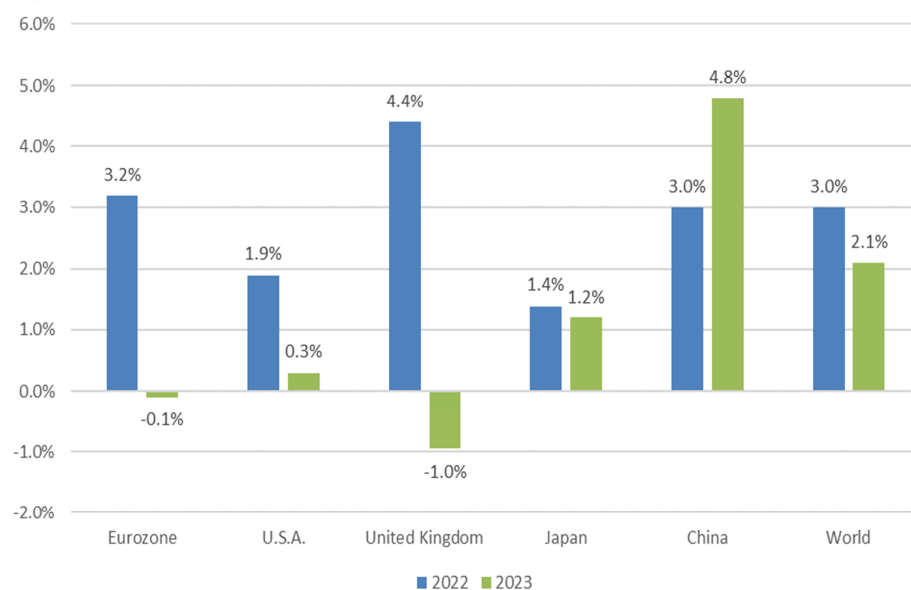
In den USA kam es in den letzten Monaten zu einer Wende bei der Verbraucherpreisinflation. Im Juni erreichte sie mit 9,1 % einen Höhepunkt, ist aber seitdem auf 7,1 % gefallen. Europa wurde mit einer Inflation von 10,7 % härter getroffen, aber selbst hier wird mit einem Inflationsrückgang gerechnet. Ökonomen erwarten bis Ende 2023 eine Inflation von 4 % in den USA und rund 6 % in Europa.

## Wachstum macht sich weiter rar

Laut dem allgemeinen Konsens unter Ökonomen wird die Weltwirtschaft Anfang 2023 in eine „leichte Rezession“ rutschen. Verständlicherweise stellt die Kombination aus hoher Inflation und steigenden Zinsen große Herausforderungen für Wachstum dar, und Ökonomen gehen von einem globalen BIP-Zuwachs von nur 2,2 % aus. In der Regel ist ein globales BIP-Wachstum von unter 3 % aufgrund der strukturell höheren Wachstumsraten in Schwellenländern mit einer globalen Rezession verbunden.

Die Industrieländer werden sowohl in Europa als auch in den USA weitgehend stagnieren, wobei Europa infolge der durch den Ukrainekrieg bedingten Energiekrise und der Abhängigkeit von russischem Öl und Gas stärker beeinträchtigt werden dürfte. Dies gilt insbesondere für große Mitgliedsstaaten wie Deutschland und Italien. Auf regionaler Ebene wird mit einem US-Wirtschaftswachstum von nur 0,3 % gerechnet, während die Eurozone mit einem erwarteten Wachstum von 0,1 % und das Vereinigte Königreich mit 1,0 % aufgrund ihrer Abhängigkeit von russischem Öl und Gas besonders anfällig für wirtschaftliche Instabilität sind. Die Märkte haben daher für Europa und das Vereinigte Königreich eine höhere Wahrscheinlichkeit einer harten Landung eingepreist als für die USA.

## Regionale BIP-Prognose, 2022 - 2023



Quelle: MIFL, Bloomberg, Konsensprognosen

# **BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

---

## **Zentralbanken behalten die Inflation im Blick**

Die Konjunkturabschwächung ist genau das, was die Zentralbanken durch eine straffere Geldpolitik herbeiführen wollen, und eine Abschwächung wird letztlich zu einer niedrigeren Preisinflation führen, d. h. dem Endziel. Dies wiederum sollte im zweiten Halbjahr 2023 in einem stabileren Zinsumfeld münden und die Möglichkeit einer Erholung und anziehender Märkte bieten.

Das Tempo, in dem die Inflation zurückgeht, wird letztendlich bestimmen, wie stark die Zentralbanken die Zinsen noch anheben müssen, obwohl die Zügel bereits spürbar gestrafft wurden. Nachdem sie die Inflation aufgrund ihrer Überzeugung von der „Kurzlebigkeit“ zunächst sträflich vernachlässigt haben, heben Zentralbanken (wie die EZB und die US-Notenbank) zur Abkühlung der Inflation die Zinsen nunmehr aggressiv an.

Wir erkennen allmählich die ersten Auswirkungen, zum Beispiel bei Immobilienpreisen, die aufgrund der höheren Zinssätze und Hypothekenzinsen fallen. In vielen Teilen der Welt ist das Verbrauchervertrauen infolge der hohen Inflation und sinkender Vermögenspreise eingebrochen. Es steht zu hoffen, dass sich die Zentralbanken mit diesen Zinserhöhungen in den kommenden Monaten zurückhalten werden, wenn die Inflation nachlässt.

## **Ausblick für die Anlageklassen**

### ***Aktien – ein zweigeteiltes Jahr***

Aktienanleger sind mit der Herausforderung konfrontiert, im Jahr 2023 gleich mehrere Wendepunkte zu bewältigen – nämlich bei Inflation, Zinsen, Gewinnen und Wirtschaftswachstum. Die Aktienmärkte haben diesen Konjunkturausblick im Großteil des Jahres 2022 eingepreist und sind aktuell dabei, sich auf den künftig schwierigeren wirtschaftlichen Hintergrund einzustellen.

Viele der großen Aktienmärkte weltweit haben bereits beträchtliche Rückgänge von mehr als 20 % verzeichnet. Die Nasdaq wurde durch den Einbruch im Technologiesektor besonders stark getroffen und verlor mehr als 30 % im Berichtsjahr. Es gab große Verkaufswellen im Technologiesektor mit hohen Verlusten im Mega-Cap-Segment, in dem die Kurse von Microsoft, Meta und Google (Alphabet) allesamt deutlich nachgaben.

### ***Aktien bieten mehr Wert, preisen aber keine Rezession ein***

Wir haben eine deutliche Abwertung auf allen Märkten weltweit erlebt. Dies gilt vor allem für Aktienmärkte außerhalb der USA. In Europa, im Vereinigten Königreich und in Schwellenländern werden Aktien auf Bewertungsniveaus gehandelt, wie sie in der Regel mit einer leichten Rezession assoziiert werden, was darauf hindeutet, dass sich ein Großteil der schlechten Nachrichten bereits im Kurs niederschlägt. In den USA sind die Bewertungen zwar gefallen, aber sie sind nicht besonders günstig, was der Hauptgrund zur Sorge ist.

Obwohl Aktien derzeit niedriger bewertet sind, preisen sie eine Rezession nicht vollständig ein, und die globalen Bewertungen entsprechen langfristigen historischen Durchschnitten. Wir gehen für 2023 in den ersten Monaten von weiterer Volatilität auf den Aktienmärkten aus, da Unternehmen ihre Gewinne senken und die volle Auswirkung einer Konjunkturabschwächung sichtbar wird.

Wie nach diesem Szenario üblicherweise zu erwarten, rechnen wir damit, dass sich ein besserer Ausblick ergibt, da sich die Weltwirtschaft stabilisiert, die Inflation zurückgeht und die Zentralbanken ihre Zinserhöhungen beenden. Niedrigere Aktienbewertungen könnten zu einer Erholung im zweiten Halbjahr 2023 führen.

## **Gewinne dürften um 10 bis 15 % fallen, aber nicht einbrechen**

Die Hauptsorge der Märkte wird darin bestehen, wie stark die Gewinne aufgrund des von Ökonomen erwarteten „leichten“ Rezessions Szenarios zurückgehen werden. Es kam bereits zu Entlassungen von Mitarbeitern bei Technologieunternehmen, da diese sich auf das niedrigere Wachstumsumfeld und die Auswirkung auf ihre Aktienkurse einstellen. Nach unseren Schätzungen ist bei den Gewinnen mit einem durchschnittlichen Rückgang von 10 bis 15 % im ersten Halbjahr 2023 zu rechnen.

Vor diesem Hintergrund gehen wir davon aus, dass sich die im Jahr 2022 erlebte Volatilität im ersten Halbjahr 2023 fortsetzt. Die Märkte werden volatil bleiben, während Gewinnprognosen im ersten und zweiten Quartal des nächsten Jahres gesenkt werden. Aber sobald das hinter uns liegt und falls das Wirtschaftswachstum nicht total einbricht, könnte die Kombination aus einem realistischeren Gewinnwachstum, einer Stabilisierung von Wirtschaft und Inflation sowie niedrigeren Bewertungen unseres Erachtens zu einer beträchtlichen Aktienmarktrally im zweiten Halbjahr 2023 führen.

### ***Festverzinsliche Wertpapiere – derzeit werden attraktive Renditen geboten***

Anleiheanleger werden froh sein, das Jahr 2022 hinter sich zu haben, aber höhere Renditen locken Anleger mittlerweile zurück in die Anlageklasse. Das Hauptproblem der Anleihemärkte in den letzten Jahren war das Volumen von Anleihen mit negativen und niedrigen Renditen. Dieses Bild hat sich jetzt geändert.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

## *Keine Schuldtitel mit negativer Rendite mehr*



Quelle: MIFL, Bloomberg

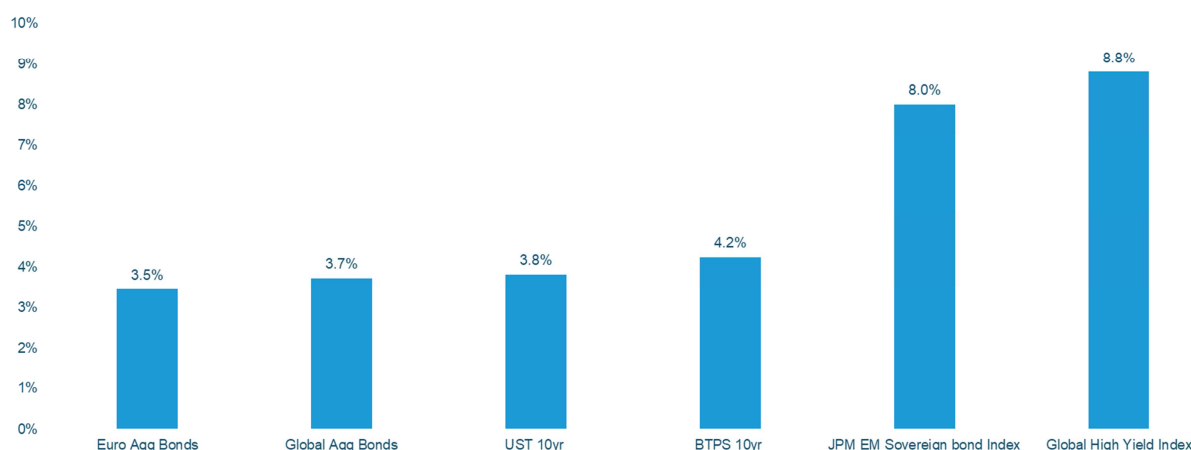
Der Hauptgrund dafür ist natürlich, wie stark die Zentralbanken die Zinsen anheben mussten, um die galoppierende Inflation unter Kontrolle zu bringen. Mit Blick auf das Jahr 2023 sollten ein langsames Wachstum und eine rückläufige Inflation Druck von den Märkten für festverzinsliche Wertpapiere nehmen – zumindest in den sichereren Marktsegmenten wie Staatsanleihen aus Industrieländern.

Die Kreditmärkte werden ebenso wie die Aktienmärkte mit dem schwächeren Wachstumsumfeld zurande kommen müssen. Obwohl wir infolge der besseren Kapitalisierung von Unternehmen keinen größeren Ausfallzyklus erwarten, sind wir der Meinung, dass Unternehmensanleihen und insbesondere Hochzinsanleihen vor diesem Hintergrund unter Druck bleiben könnten. Wir bleiben bei einer Präferenz für Staatsanleihen mit längerer Duration.

Insgesamt ist der allgemeine Hintergrund für Anleiheanleger so gut wie seit zehn Jahren nicht, da die Anpassung bei Anleihekursen die Renditen so steigen ließ, dass sie den Anlegern jetzt ein attraktives Renditeniveau bieten – häufig über 3 % bei Staatsanleihen aus Industrieländern und ganze 8 % bei Schwellenländeranleihen.

Obwohl mit einer Inflationsabschwächung im Jahr 2023 gerechnet wird, dürften Realrenditen (inflationsbereinigte Anleiherenditen) negativ bleiben. Langfristig ist die Anlagegelegenheit jedoch immer noch interessant.

## *Anleihen bieten attraktive Renditen*



Quelle: MIFL, Bloomberg

# **PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR**

---

## **Acadian Asset Management LLC**

Acadian wurde 1986 gegründet und ist eine in Boston ansässige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit hundertprozentigen Tochtergesellschaften in Singapur, Australien und dem Vereinigten Königreich. Die Gesellschaft ist auf aktives systematisches Investmentmanagement spezialisiert und wendet einen disziplinierten Rahmen an. Sie verfügt über mehr als 100 Anlageexperten. Ein wichtiger Grundsatz der Philosophie von Acadian lautet, dass sich die Märkte ständig weiterentwickeln und dass ein Anlageprozess anpassungsfähig sein muss, um den laufenden Veränderungen im Markt- und Anlegerverhalten Rechnung zu tragen. Acadian managt mit einem einzigen Kernprozess, der auf die Ziele eines jeden Kunden zugeschnitten ist. Zum 30. September 2022 verwaltete Acadian mehr als 83 Milliarden US-Dollar im Auftrag von Pensionsfonds, Stiftungen, Regierungen und anderen Institutionen weltweit.

## **AQR Capital Management LLC**

AQR ist ein Vorreiter bei quantitativen Anlagen durch angewandtes Research. Zum 31. Dezember 2022 belief sich das verwaltete Vermögen auf rund 95 Milliarden US-Dollar, und die Gesellschaft hatte über 550 Beschäftigte. AQR ist in Greenwich, Connecticut, ansässig und unterhält Niederlassungen an sieben Standorten weltweit. Die Gesellschaft verfolgt einen systematischen, Research-gestützten Ansatz und wendet quantitative Tools an, um fundamentale Informationen zu verarbeiten und Risiken zu steuern. Zu den Kunden gehören institutionelle Anleger sowie Privatbanken und Finanzberater. Das vom Anlageteam bei AQR produzierte Research ist weltweit anerkannt und hat zu zahlreichen Veröffentlichungen in vielen verschiedenen Fachpublikationen geführt.

## **BlueBay Asset Management**

BlueBay wurde 2001 gegründet und ist ein Spezialist für das aktive Management festverzinslicher Anlagen. Bei dem Unternehmen handelt es sich um eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Royal Bank of Canada (RBC) und verwaltete zum 30. September 2022 ein Vermögen von über 92 Milliarden US-Dollar. Es hat seinen Hauptsitz in London und beschäftigt mehr als 470 Mitarbeitende, darunter 137 Anlageexperten in Niederlassungen im Vereinigten Königreich, in den USA, Japan, Luxemburg, der Schweiz, Deutschland, Italien, Spanien, den Niederlanden und Australien. BlueBay verwaltet sowohl alternative als auch traditionelle Strategien mit diversen Anlageteams, die sich auf die Generierung von Alpha und einen robusten Anlageprozess konzentrieren. Zu den etablierten Anlagestrategien gehören Investment-Grade- und Schwellenländeranleihen, Hochzinsanleihen, Total Return und Alternativen.

## **Cadence Investment Partners LLP\***

*\*Beratungsbeziehung*

Cadence ist ein im Jahr 2015 gegründeter unabhängiger Boutique-Anlagemanager, der eine einzige asiatische Aktienstrategie verwaltet. Cadence glaubt fest an den Wert langfristiger Renditen und investiert in ein stark fokussiertes Portfolio von Unternehmen, die mit einer starken Hebelwirkung von den Wachstumschancen in Asien profitieren und sich durch ein hohes Maß an Finanzkraft und Governance-Praktiken auszeichnen. Die Gesellschaft verfügt über vier Anlageexperten mit durchschnittlich 24 Jahren Anlagentätigkeit. Cadence hat seinen Hauptsitz in Edinburgh, Schottland, und verwaltete zum 31. Dezember 2022 ein Vermögen von über 265 Millionen US-Dollar. Das Unternehmen befindet sich im Besitz und unter der Kontrolle der Partner, die neben den Anlagen ihrer Kunden auch ihr persönliches Vermögen in diese Strategie investieren.

## **DWS Group**

Der seit 2018 als DWS-Gruppe firmierende globale Vermögensverwalter, dessen Wurzeln bis ins Jahr 1956 zurückgehen, ist mehrheitlich im Besitz der Deutschen Bank. Das in aktiven, passiven und alternativen Strategien verwaltete Vermögen belief sich zum 31. Dezember 2022 auf über 830 Milliarden EUR. Die Gesellschaft hat weltweit über 3.900 Beschäftigte, von denen mehr als 900 Anlageexperten eigenes Research und Anlageverwaltung durchführen. Die Anlageteams sind in regionalen Gruppen organisiert, verbunden durch eine einheitliche globale CIO-Einschätzung.

## **Eagle Capital Management**

Eagle Capital Management („Eagle“) wurde 1988 gegründet. Das Unternehmen verwaltet eine einzige US-Aktienstrategie, die Eagle Equity-Strategie, die es seit ihrer Auflegung verwaltet. Anlageexperten verfolgen einen fundamentalen, Research-gestützten Ansatz, der ein konzentriertes Portfolio in unterbewerteten Unternehmen mit nicht erkanntem Wachstumspotenzial aufbauen will. Das Anlageteam von Eagle setzt sich aus Co-CIOs, Researchanalysten und Tradern zusammen, mit einer durchschnittlichen Anlagentätigkeit von über 20 Jahren und einer Betriebszugehörigkeit von 11 Jahren. Das von Eagle verwaltete Vermögen belief sich Ende 2022 auf rund 24 Milliarden US-Dollar.

# **PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

---

## **ELEVA Capital**

ELEVA Capital („Eleva“) ist ein unabhängiger Vermögensverwalter, der 2014 gegründet wurde und in Paris und London ansässig ist. Das Unternehmen bietet eine Reihe an Strategien mit einem europäischen Fokus an, einschließlich europäischer Aktien, europäischer Aktien mit einer kleinen bis mittleren Marktkapitalisierung, wirkungsorientierter (Impact-)Anlagen und festverzinslicher Anlagen. Für jede dieser Anlageklassen wird eine unterschiedliche und disziplinierte Philosophie implementiert, die auf den wichtigsten Überzeugungen des Teams zur Generierung von Alpha basiert. Das Unternehmen verfügt über eine langfristige Partnerschaft mit UNICEF und spendet jedes Jahr 10 % seiner Gewinne über die ELEVA Foundation. Es hat 46 Vollzeitbeschäftigte und Ende 2022 verwaltete es 10 Milliarden Euro.

## **FIL (Luxembourg) S.A.**

FIL (Luxembourg) S.A. ist Teil von Fidelity International, die 1969 gegründet wurde, um die Märkte außerhalb den USA in der Fidelity-Gruppe zu bedienen. Das Unternehmen wurde 1980 aus der US-Organisation ausgegliedert und wurde unabhängig. Es befindet sich im Privatbesitz des Managements und der Familie Johnson. FIL operiert weltweit in 25 Ländern. Mit über 7.000 Beschäftigten und mehr als 400 Anlageexperten verwaltete FIL zum 30. September 2022 ein Vermögen von über 668 Milliarden US-Dollar für eine breite Palette institutioneller, professioneller und privater Kunden. Der Investmentansatz der Gesellschaft basiert auf aktivem Bottom-up-Aktienresearch, für das ihre großen, globalen Researchkapazitäten genutzt werden, um ihren Portfoliomanagern exklusive Analysen zu liefern.

## **Intermede Investment Partners Limited**

Intermede wurde 2014 in London gegründet und ist eine globale Aktienboutique mit einem fundamentalen Investmentansatz. Das Anlageteam konzentriert sich auf langfristige Positionen in qualitativ hochwertigen Wachstumsunternehmen. Die Bewertungsdisziplin stellt sicher, dass diese Unternehmen zu Preisen erworben werden, die gegenüber den Schätzungen des Anlageteams zum inneren Wert erhebliche Abschläge aufweisen. Die Portfolios sind relativ konzentriert, mit einem niedrigen Umschlag und einer durchschnittlichen Haltedauer von fünf Jahren. Das Unternehmen mit Büros in London, San Francisco und New York wird von der Belegschaft kontrolliert und befindet sich mehrheitlich in deren Besitz. Das verwaltete Vermögen belief sich zum 31. Dezember 2022 auf ca. 10 Milliarden US-Dollar.

## **JP Morgan Asset Management (UK) Limited**

J.P. Morgan Asset Management („JPMAM“) ist global führend in der Anlageverwaltung. Das Unternehmen verwaltete zum 30. September 2022 ein Vermögen von rund 2,4 Billionen US-Dollar. Mit einer Anlageerfahrung von über 150 Jahren und den über 1.000 in seinem globalen Netz beschäftigten Anlageexperten zählt JPMAM zu seinen Kunden Institutionen, Privatkunden und vermögende Privatpersonen in jedem großen Markt weltweit. JPMAM bietet globale Anlageverwaltungsprodukte mit Strategien aus den Bereichen Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Immobilien, Hedgefonds, Private Equity und Liquidität. Die Gesellschaft ist in mehr als 20 Ländern weltweit vertreten, darunter ihre Anlagezentren in London, Hongkong, Tokio, New York und Columbus in Ohio.

## **Jupiter Asset Management Limited**

Jupiter Asset Management wurde 1985 gegründet. Anfang 2020 ging NZS eine strategische Partnerschaft mit Jupiter Asset Management ein, in deren Rahmen Jupiter Asset Management einen Anteil von 25 % an NZS sowie den globalen Vertrieb und die operative Unterstützung übernahm. NZS Capital ist eine spezialisierte Investmentboutique mit einem verwalteten Vermögen von 1,4 Milliarden US-Dollar zum 31. Dezember 2022. Die Gesellschaft wurde 2019 in Denver gegründet und konzentriert sich auf uneingeschränkte Aktienstrategien im Auftrag institutioneller Anleger. Mit sieben Beschäftigten, darunter vier Anlageexperten, ist NZS davon überzeugt, dass Unternehmen, die positive Ergebnisse für ihre Investoren, Kunden, Mitarbeiter, Lieferanten, die Gesellschaft und die Umwelt schaffen, langfristige Gewinner sein werden.

## **Mediobanca SGR S.p.A.**

Mediobanca SGR S.p.A ist die Vermögensverwaltungssparte der Mediobanca-Gruppe. Es verwaltet eine Reihe von Anlagelösungen mit quantitativen und diskretionären Anlageansätzen in Multi-Asset-, Aktien- und festverzinslichen Portfolios, die auf dem Research von Fundamentalfaktoren und Portfolio-Optimierung beruhen. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in Mailand, Italien, und beschäftigt rund 70 Mitarbeitende. Die Gesellschaft verwaltete zum 31. Dezember 2022 ein Vermögen von ca. 15 Milliarden Euro.

## **Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.**

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A. („MGF“) wurde im Jahr 2000 gegründet. Sie hat ihren Sitz in Mailand, ist Teil der Mediolanum-Gruppe und verwaltete zum 31. Dezember 2022 für eine Reihe von Investment- und Pensionsfonds in verschiedenen Anlageklassen Vermögenswerte im Wert von rund 6,6 Milliarden EUR. MGF ist außerdem führender Anbieter für Piani Individuali di Risparmio (individuelle Sparpläne) in Italien. Der Anlageansatz von MGF kombiniert eine Top-down-Sicht, für die der Anlageausschuss maßgeblich ist, mit einem Bottom-up-Ansatz, für den die jeweiligen Portfoliomanager zuständig sind.



# **PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

---

## **MFS International (U.K.) Limited**

MFS wurde 1924 gegründet, ist ein globaler, aktiver, Anlageverwalter, und kombiniert kollektive Kompetenzen, langfristige Disziplin und Risikomanagement in Anlagemöglichkeiten. Das Unternehmen mit Hauptsitz in Boston hat Investmentniederlassungen in Hongkong, London, Mexiko-Stadt, São Paulo, Singapur, Sydney, Tokio und Toronto. Zum 30. September 2022 hatte das Unternehmen über 2.000 Mitarbeitende, darunter 310 Anlagespezialisten und verwaltete Vermögenswerte im Wert von 508 Milliarden US-Dollar für private und institutionelle Anleger auf der ganzen Welt.

## **Morgan Stanley Investment Management Limited**

Morgan Stanley Investment Management („MSIM“) gehört zur Morgan Stanley-Gruppe, eine multinationale US-Investmentbank und Finanzdienstleistungsgesellschaft. MSIM wurde 1975 gegründet und ist ein führender globaler Vermögensverwalter, der sich auf ein aktives, auf starken Überzeugungen beruhendes Management konzentriert. Mehr als 1.300 Anlagespezialisten verwalteten zum 30. September 2022 in 25 Ländern ein Vermögen von mehr als 1,3 Billionen US-Dollar. Die Gesellschaft bietet Anlage- und Risikomanagementlösungen für individuelle Anleger und Institutionen, darunter Unternehmen, Pensionspläne, Staatsfonds, Regierungen und Zentralbanken.

## **Neuberger Berman Europe Limited**

Neuberger Berman wurde 1939 gegründet und ist ein privater, unabhängiger, mitarbeitergeführter Vermögensverwalter. Über ihre Niederlassungen in 39 Städten weltweit verwaltet die Gesellschaft im Namen von Institutionen, Beratern und Privatanlegern aus aller Welt eine breite Palette an Aktien-, Fixed-Income-, Private-Equity- und alternativen Strategien. Mit mehr als 700 Anlageexperten und insgesamt über 2.600 Beschäftigten verwaltete die Gesellschaft zum 30. September 2022 ein Vermögen in Höhe von 408 Milliarden US-Dollar.

## **Polen Capital**

Polen Capital („Polen“) ist ein unabhängiger, mitarbeitergeführter Vermögensverwalter, der Beratungsdienste leistet und zum 31. Dezember 2022 für Institutionen und Privatanleger weltweit ein Vermögen in Höhe von 55 Milliarden US-Dollar verwaltet. Das Unternehmen hat vier autonome Investmentbanken, die insgesamt über 200 Mitarbeitende haben, darunter 37 Anlageexperten, und das Team „Large Company Growth“ mit Sitz in Boca Raton verwaltet den größten Teil der Vermögenswerte des Unternehmens. Polen wird seit 2016 (2016 bis 2022) jedes Jahr von Pensions & Investments als einer der „Best Places to Work“ ausgezeichnet.

## **Robeco Institutional Asset Management B.V**

Die Wurzeln von Robeco Institutional Asset Management B.V. („Robeco“) mit Hauptsitz in Rotterdam, den Niederlanden, können bis 1929 zurückverfolgt werden. Inzwischen im alleinigen Besitz der ORIX Corporation, dem japanischen Unternehmenskonglomerat, bietet er eine breite Palette aktiver Anlagen für institutionelle und private Anleger weltweit. Zum 30. September 2022 belief sich das von Robeco verwaltete Vermögen auf rund 173 Milliarden Euro, einschließlich über 164 Milliarden Euro in Strategien, die ESG einbeziehen. Die Gesellschaft hat weltweit Niederlassungen in 13 Ländern und über 1.000 Mitarbeiter/innen.

## **Schroders Investment Management Limited**

Die Wurzeln von Schroders, einem globalen Anlagemanager mit Hauptsitz in London, gehen bis 1804 zurück. Zum 30. September 2022 verwaltete die Gesellschaft ein Vermögen von über 857 Milliarden Euro für Institutionen, Intermediäre und Privatkunden und hatte rund 5.700 Beschäftigte in 38 Städten weltweit. Schroders konzentriert sich auf das Angebot von unverwechselbaren und relevanten Lösungen für jeden Kunden in den Anlageklassen Aktien, Anleihen, Multi-Asset sowie privaten und alternativen Anlagen.

## **Sustainable Growth Advisers LP**

Die 2003 gegründete Sustainable Growth Advisers LP („SGA“) ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Spezialisierung auf Wachstumsaktien. Der Ansatz des Unternehmens basiert auf einem fundamentalen Bottom-up-Research, und es konzentriert sich auf die vorhersehbarsten, nachhaltigsten, hochwertigsten und wachstumsstärksten Unternehmen weltweit. Zum 30. September 2022 hatte das Unternehmen 34 Beschäftigte, darunter 18 Anlageexperten, die ein Vermögen von über 18 Milliarden US-Dollar managen. Es hat seinen Sitz in Stamford, Connecticut.

# **PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

---

## **Tenax Capital Limited**

Tenax wurde 2004 in London als Investmentmanagement-Boutique gegründet. Die Gesellschaft ist auf europäische alternative Anlagen mit Absolute-Return-Ausrichtung spezialisiert und verwaltete zum 31. Dezember 2022 ein Vermögen von ca. 2,5 Milliarden Euro. Mit 20 Beschäftigten, darunter 16 Anlagespezialisten, verfolgt Tenax Strategien in den Bereichen Long-only- und Long/Short-Finanzaktien, Kredit, Anleihen, Direktkredite und versicherungsgebundene Wertpapiere.

## **Trea Asset Management SGIIC S.A.**

Trea Asset Management SGIIC S.A. („Trea“) wurde 2006 als eine Ausgliederung von Fibanc gegründet. 2022 wurde das Unternehmen von Beka Finance übernommen, eine führende, spanische Holding-Gesellschaft, wobei die aufsichtsrechtliche Genehmigung noch aussteht. Die Gesellschaft verwaltete zum 31. Dezember 2022 ein Vermögen von ca. 5 Milliarden Euro. Trea spezialisiert sich auf europäische Strategien, sowohl aus den Bereichen Aktien als auch Anleihen. Sie hat ihren Sitz in Madrid und eine Niederlassung in Barcelona, mit ca. 50 Beschäftigten, darunter 20 Anlageexperten.

## **Wellington Management**

Wellington Managements Wurzeln reichen bis ins Jahr 1928 zurück, in dem der Wellington Fund gegründet wurde. Mit einem verwalteten Vermögen von rund 1,1 Billionen US-Dollar (zum 30. September 2022) gehört Wellington zu den größten Vermögensverwaltern der Welt. Die Gesellschaft berät über 2.400 Kunden in mehr als 60 Ländern. Wellington hat seinen Hauptsitz in Boston, Massachusetts, und Niederlassungen an 13 weiteren Standorten weltweit mit über 1.000 Anlageexperten. Die Gesellschaft ist ausschließlich auf die Vermögensverwaltung – von globalen Aktien und festverzinslichen Wertpapieren bis hin zu Währungen und Rohstoffen – spezialisiert. Die spezialisierten Anlageteams führen eigenes, unabhängiges Research durch, das in allen Bereichen des Unternehmens gemeinsam genutzt wird.

## ***Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilsinhaber der Teilfonds von Challenge Funds***

### **Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses**

---

#### **Prüfvermerk**

Unserer Auffassung nach vermittelt der Jahresabschluss von Challenge Funds:

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Teilfonds zum 31. Dezember 2022 und ihrer Ergebnisse für das zu diesem Zeitpunkt beendete Geschäftsjahr;
- und wurde ordnungsgemäß in Einklang mit den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen (die vom britischen Rat für Rechnungslegung (Financial Reporting Council of the UK) herausgegeben wurden, einschließlich Financial Reporting Standard 102, „der im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland geltende Rechnungslegungsstandard“ und irischem Recht) aufgestellt; und
- ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 (European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011) (in der jeweils gültigen Fassung) aufgestellt.

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

- die Bilanz zum 31. Dezember 2022;
- die Gesamtergebnisrechnung für das zu diesem Zeitpunkt beendete Geschäftsjahr;
- die Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, für das zu diesem Zeitpunkt beendete Geschäftsjahr;
- das Verzeichnis der Vermögensanlagen für die einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2022; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss für die einzelnen Teilfonds, die eine Beschreibung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze enthalten.

---

#### **Grundlage für den Prüfvermerk**

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

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

#### **Unabhängigkeit**

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

---

#### **Schlussfolgerungen im Zusammenhang mit der fortgeführten Geschäftstätigkeit**

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

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

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

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

## **Bericht über sonstige Angaben**

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

## **Verpflichtungen in Bezug auf den Jahresabschluss und die Abschlussprüfung**

### *Verpflichtungen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf den Jahresabschluss*

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

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

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

### *Verpflichtungen der Abschlussprüfer in Bezug auf die Prüfung des Jahresabschlusses*

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

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

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

[https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf).

Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts der Abschlussprüfer.

### *Verwendung dieses Berichts*

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

PricewaterhouseCoopers

Chartered Accountants and Registered Auditors

Dublin

25. April 2023

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	NORTH AMERICAN EQUITY FUND		EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.310.782.256	1.257.077.621	476.004.228	450.599.509
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	181.740.012	307.442.652	114.808.270	144.797.822
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	69.467.494
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	1.625.998	-	4.254.665
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	1.304.662	370.230	91.612	3.598
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	67.877.427	62.424.084	5.682.153	46.744.432
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	6.357	10.296.785	1.059.431	26.344.266
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	90.000	480.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.305.654	625.777	412.819	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	3.038.004	1.562.519	824.299	822.467
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	938.035	529.311	371.243	504.244
Sonstige Vermögenswerte	112.242	87.160	396.379	121.084
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>1.568.104.649</b>	<b>1.642.042.137</b>	<b>599.740.434</b>	<b>744.139.581</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	139.092	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	7	3	743	75.529
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	1.625.998	-	4.254.712
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	480.000
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	3.351.239	795.801	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	232.883	275.258	138.206	256.152
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	3.377.586	3.527.056	1.306.281	1.593.926
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	16.750.166	-	6.770.089
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	428.180	429.297	189.900	198.707
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>7.389.895</b>	<b>23.403.579</b>	<b>1.774.222</b>	<b>13.629.115</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>1.560.714.754</b>	<b>1.618.638.558</b>	<b>597.966.212</b>	<b>730.510.466</b>

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	102.061.190,243	98.101.316,917	92.524.705,204	100.278.866,840
Nettoinventarwert pro Anteil	12,855	15,463	5,558	6,373
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	18.465.315,727	4.082.549,987	6.317.478,847	5.440.208,389
Nettoinventarwert pro Anteil	11,970	15,883	7,787	8,905
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.379.760,373	1.506.291,561	2.882.909,673	3.110.847,284
Nettoinventarwert pro Anteil	16,119	19,488	9,170	10,566
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	240.461,528	247.504,768	555.356,146	604.575,598
Nettoinventarwert pro Anteil	22,803	30,400	14,627	16,816

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>AKTIVA</b>			
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	210.181.907	262.736.481	76.919.394	123.399.818
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	16.688.806	30.275.055
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	357.497
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	297.028	9.404.138	2.156.637	3.282.865
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	698.895	1.165.945	1.698.701	3.190.864
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.107.751	408.650	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	446.110	740.019	157.641	242.268
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	552	-	259.894	-
Sonstige Vermögenswerte	496	-	23.136	17.658
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>212.732.739</b>	<b>274.455.233</b>	<b>97.904.209</b>	<b>160.766.025</b>

### PASSIVA

*Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet*

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	331.475	309.600	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	8.419	-	357.497
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2.207.105	580.432	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	87.903	140.690	56.320	12.667
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	456.426	592.629	212.629	347.013
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	2.755.165	-	1.638.314
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	58.352	59.367	30.869	35.614
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>2.809.786</b>	<b>4.468.177</b>	<b>609.418</b>	<b>2.391.105</b>

### NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST

	<b>209.922.953</b>	<b>269.987.056</b>	<b>97.294.791</b>	<b>158.374.920</b>
--	--------------------	--------------------	-------------------	--------------------

#### Mediolanum L-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	33.983.756,841	37.503.041,527	15.348.166,860	19.693.794,536
Nettoinventarwert pro Anteil	5,274	6,163	5,879	7,574

#### Mediolanum S-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	3.475.650,496	3.746.511,295	650.299,922	655.055,457
Nettoinventarwert pro Anteil	8,828	10,369	10,857	14,058

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	37.865.916	67.896.452	255.730.052	315.782.588
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	3.864.910	-	62.218.639	78.127.001
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	444.813
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	94.466	137.134
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	1.267.029	1.283.554	13.928.795	9.229.715
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	364.445	-	3.699.974	4.018.719
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	40.000	10.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	478.638	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	52.060	74.226	565.592	597.860
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	2.163	-	195.178	192.926
Sonstige Vermögenswerte	278.065	9.920	75.044	25.828
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>43.694.588</b>	<b>69.264.152</b>	<b>337.026.378</b>	<b>408.566.584</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	250.410	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	32.042	1.597
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	1.206	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	-	444.875
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	333.915	13.812
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	39.635	4.077	71.243	78.373
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	96.172	150.587	738.009	924.452
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	8.172	-	3.432.640
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	21.922	2.214
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	145.076	108.971	93.514	116.844
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>280.883</b>	<b>271.807</b>	<b>1.542.261</b>	<b>5.014.807</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>43.413.705</b>	<b>68.992.345</b>	<b>335.484.117</b>	<b>403.551.777</b>

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:



# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	5.022.253,689	8.172.127,885	41.100.692,337	43.353.808,670
Nettoinventarwert pro Anteil	6,884	7,244	7,272	8,465
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	3.661.663,202	2.745.261,613
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	6,872	8,101
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	611.553,736	640.565,255	901.629,922	959.986,510
Nettoinventarwert pro Anteil	14,457	15,292	9,281	10,867
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	234.399,213	248.778,936
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	13,149	15,562

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	413.598.888	458.843.410	395.800.528	371.674.797
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	102.066.475	112.304.901	68.433.539	74.162.239
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	3.769	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	12.826.698	14.310.687	21.645.510	10.320.975
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	2.153	1.835.439	4.054	2.812.976
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	7.990.792	-	217.537	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.437.663	1.331.678	1.427.621	2.064.874
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	501.056	353.582	510.822	1.040.779
Sonstige Vermögenswerte	197.517	153.700	1.473	444
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>538.625.011</b>	<b>589.133.397</b>	<b>488.041.084</b>	<b>462.077.084</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	87.702	-	29.607
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	2.524	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	18	-	3	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	518	666.107	-	194
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	7.909.285	-	-	370.354
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	211.828	447.529	1.223.761	406.424
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.274.394	1.430.966	1.058.037	1.022.267
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	4.082.770	6.589.970	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	217.825	284.803	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	273.952	690.247	106.032	84.227
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>9.890.344</b>	<b>7.690.124</b>	<b>8.977.803</b>	<b>1.913.073</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>528.734.667</b>	<b>581.443.273</b>	<b>479.063.281</b>	<b>460.164.011</b>
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	59.384.946,521	54.492.420,555	60.697.410,262	75.039.890,449
Nettoinventarwert pro Anteil	8,207	9,710	7,553	5,830
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.342.046,544	2.489.180,749	1.450.752,482	2.062.268,088
Nettoinventarwert pro Anteil	17,665	21,010	14,220	10,992

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	765.532.072	623.577.041	557.169.779	495.897.245
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	51.183.939	144.929.619	121.526.844	119.232.812
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	154.136	-	429.611
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	55.061.501	27.467.744	49.299.735	27.612.455
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	7.206	1.666.177	4.450	1.461.681
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	-	34.975
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.678.648	2.713.043	2.376.215	2.446.915
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	401.239	213.327	474.740	103.644
Sonstige Vermögenswerte	125.834	-	159.691	-
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>874.990.439</b>	<b>800.721.087</b>	<b>731.011.454</b>	<b>647.219.338</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	276
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	31	-	172	124
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.302	550.203	-	429.611
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	-	367.496
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	492.520	142.489	398.191	165.180
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.921.398	1.732.924	1.605.327	1.399.322
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	8.142.501	102	6.587.373
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	214.616	189.903	179.294	155.249
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>2.629.867</b>	<b>10.758.020</b>	<b>2.183.086</b>	<b>9.104.631</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>872.360.572</b>	<b>789.963.067</b>	<b>728.828.368</b>	<b>638.114.707</b>

### Mediolanum L-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	82.924.619,679	67.832.785,399	107.726.263,578	88.087.970,567
Nettoinventarwert pro Anteil	10,205	11,201	6,561	6,972

### Mediolanum S-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.311.357,163	1.372.631,179	1.672.163,971	1.709.511,372
Nettoinventarwert pro Anteil	19,905	21,959	13,150	14,043

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	558.062.407	515.247.914	1.301.052.988	1.489.959.740
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	18.206.367	34.918.521	106.488.751	376.221.521
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	200.829	-	785.371
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	60.550.889	26.148.919	183.246.315	66.915.070
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	7.786	4.867.751	21.831.953	7.652.568
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	-	117.799
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.657.288	1.509.873	8.167.958	5.436.006
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	204.422	233.511	207.184	181.032
Sonstige Vermögenswerte	356.573	49.831	412.302	142.422
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>639.045.732</b>	<b>583.177.149</b>	<b>1.621.407.451</b>	<b>1.947.411.529</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	2.785.053	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	506	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	201.176	11.970.642	785.371
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1.603.654	-	4.492.338	354.037
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	1.033.390	220.740	624.922	735.859
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.380.637	1.278.998	3.563.705	4.260.473
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.538.907	-	19.743.450
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	296.817	272.389	405.821	390.960
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>4.314.498</b>	<b>5.512.210</b>	<b>23.842.987</b>	<b>26.270.150</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>634.731.234</b>	<b>577.664.939</b>	<b>1.597.564.464</b>	<b>1.921.141.379</b>

### Mediolanum L-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	147.337.384,740	125.721.042,353	232.560.689,090	176.810.321,771
Nettoinventarwert pro Anteil	4,185	4,433	6,679	10,466

### Mediolanum S-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.307.696,501	2.433.035,343	2.878.514,282	2.911.342,586
Nettoinventarwert pro Anteil	7,867	8,374	15,423	24,292

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.692.429.415	1.992.482.275	-	-
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	29.315.700	-	61.675.436	98.081.076
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	10.421.547	36.846.804	949.128	262.630
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	15.641.870	15.570.166	77.102	360.575
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	12.453.888	14.949.930	5.197	36.187
Sonstige Vermögenswerte	3.697	-	29.247	30.107
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>1.760.266.117</b>	<b>2.059.849.175</b>	<b>62.736.110</b>	<b>98.770.575</b>

### PASSIVA

*Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet*

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	169.146
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	12.955.107	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	12.303.654	10.103.147	419.005	212.897
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	389.093	481.438	50.233	82.005
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	455.143	432.612	15.986	18.594
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>13.147.890</b>	<b>23.972.304</b>	<b>485.224</b>	<b>482.642</b>

### NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST

	<b>1.747.118.227</b>	<b>2.035.876.871</b>	<b>62.250.886</b>	<b>98.287.933</b>
--	----------------------	----------------------	-------------------	-------------------

#### Mediolanum L-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	259.596.835,445	296.362.068,284	10.457.927,703	17.948.048,418
Nettoinventarwert pro Anteil	6,605	6,731	5,026	4,731

#### Mediolanum S-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.673.939,559	3.314.688,830	969.464,426	1.421.648,610
Nettoinventarwert pro Anteil	12,119	12,364	9,989	9,412

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	592.254.733	589.029.755	179.834.929	189.032.097
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	9.863.100	30.676.406	80.926.818	57.617.686
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	2.507.630	1.408.095	23.333	33.276
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	2.866.800	1.098.689
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	517.920	249.480	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	28.897.222	32.323.429	14.290.098	13.312.591
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	7.564.925	2.472.397	212.701	227.151
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	140.000	150.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	12.064.136	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	216.143	24.949	778.686	47.251
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	2.318.632	1.516.666	1.089.022	925.698
Sonstige Vermögenswerte	1.220	-	452	19
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>644.141.525</b>	<b>657.701.177</b>	<b>292.226.975</b>	<b>262.444.458</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.710.150	-	-	6.430
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	393.407	359.938
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	1.144
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.693.242	1.941.785	67.763	117.600
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	63.860	85.140	678.024	4.105.279
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	29.319	30.333	30.326	18.658
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	669.554	707.123	383.263	346.573
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	885	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	158.893	147.046	64.306	52.120
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>4.325.018</b>	<b>2.911.427</b>	<b>1.617.974</b>	<b>5.007.742</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>639.816.507</b>	<b>654.789.750</b>	<b>290.609.001</b>	<b>257.436.716</b>

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	95.450.541,733	92.709.905,889	18.615.830,062	14.558.789,318
Nettoinventarwert pro Anteil	6,628	6,975	5,018	5,174
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	467.309,811	467.891,498	391.844,773	310.032,214
Nettoinventarwert pro Anteil	4,331	4,562	4,685	4,860
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	32.503.170,784	28.241.304,003
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	5,776	6,088
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	275.818,465	188.359,549
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,189	4,444
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	291.105,657	317.766,316	241.164,258	268.022,536
Nettoinventarwert pro Anteil	11,537	12,166	9,757	10,082
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	212.593,473	249.319,994	213.202,784	262.024,363
Nettoinventarwert pro Anteil	8,296	8,756	9,124	9,485
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	95.903,415	112.277,511
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	10,004	10,567
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	150.169,794	169.801,941
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	8,069	8,569

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	461.388.242	546.729.276	542.267.088	654.108.715
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	38.607.681	31.961.133
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	3.640.652	-	93.908.289	67.906.322
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	3.127.931	542.096	2.262.158	851.821
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	952.180	54.376	4.068.477	1.874.645
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	1.894.716	13.464	1.786.870	890.373
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	29.686.549	22.375.783	39.383.868	41.915.241
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	8.028.181	11.889.490	5.839.189	4.767.378
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	70.000	1.650.025	2.570.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	1.510.088	86.311	1.607.901	336.721
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	3.441.572	3.076.178	5.790.017	4.838.083
<i>Sonstige Vermögenswerte</i>	1.121	-	1.504	-
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>513.671.232</b>	<b>584.836.974</b>	<b>737.173.067</b>	<b>812.020.432</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	4.204.875	3.617.513	4.238.537	583.226
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	395.888	59.760	1.124.671	1.571.638
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	582.139	2.617.867	1.681.506
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	1.302	88
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	4.065.826	2.348.130	1.743.125	1.264.607
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	500.000	-	740.000	100.000
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	3.229.462	852.808
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	141.369	54.864	123.117	182.620
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	612.740	715.786	1.035.913	1.186.406
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	642.255
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	19.843
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	11.497	6.821	262.165	231.903
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	142.385	143.583	193.687	200.711
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>10.074.580</b>	<b>7.528.596</b>	<b>15.309.846</b>	<b>8.517.611</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>503.596.652</b>	<b>577.308.378</b>	<b>721.863.221</b>	<b>803.502.821</b>

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:



# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	58.068.003,822	54.830.001,735	70.509.493,995	70.384.817,433
Nettoinventarwert pro Anteil	8,444	10,244	5,550	6,480
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	831.912,682	546.709,969	521.059,071	483.510,045
Nettoinventarwert pro Anteil	5,339	6,527	4,778	5,651
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	42.443.703,395	36.701.644,088
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	7,094	8,483
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	2.618.111,321	2.324.292,749
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,962	6,011
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	252.466,710	270.939,802	209.664,798	253.044,928
Nettoinventarwert pro Anteil	14,562	17,703	10,791	12,626
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	514.075,583	594.229,537	358.966,107	408.116,353
Nettoinventarwert pro Anteil	9,987	12,234	9,347	11,076
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	424.495,901	489.502,314
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	12,097	14,497
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	348.122,999	405.129,169
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	9,240	11,211

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.428.512.477	1.607.645.140	442.420.557	562.039.135
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	260.900.946	188.444.357	7.914.995	21.285.960
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	43.024.266	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	4.779	1.567.326	1.224.593	1.764.087
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	1.168.549	996.812	1.920.719	88.674
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	3.302.988	131.388
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	59.078.598	82.390.002	31.879.460	21.931.630
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	643.337	14.698.874	7.358.453	4.942.240
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	10.000	2.629.841	7.700.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	27.139	1.126.384	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	4.546.434	2.864.142	1.819.092	1.202.398
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	1.739.313	850.151	7.208.323	8.572.906
<i>Sonstige Vermögenswerte</i>	557.721	29.229	36.415	32.003
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>1.757.179.293</b>	<b>1.900.622.417</b>	<b>550.739.702</b>	<b>629.690.421</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	199.621	2.132	4.086.030	194.116
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	36.954	122.866	-	305.949
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	5.402.900	9.219.766
Bankschulden (Erl. 10)	217	-	11.438	20.677
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	52.769	1.610.794	1.373.647	2.187.028
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	353.451	794.272	2.393.800	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	684.454	733.580	846.847	828.501
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.364.700	4.676.932	835.881	993.662
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	19.239.369	-	386.631
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	8.944	5.762	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	637.762	692.563
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	430.951	426.308	151.044	153.215
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>6.132.061</b>	<b>27.612.015</b>	<b>15.739.349</b>	<b>14.982.108</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>1.751.047.232</b>	<b>1.873.010.402</b>	<b>535.000.353</b>	<b>614.708.313</b>

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	140.623.695,958	127.509.135,404	67.639.832,327	52.220.758,916
Nettoinventarwert pro Anteil	10,111	12,008	4,312	5,300
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	6.472.553,910	6.337.319,207
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,148	5,135
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	26.367.863,866	20.112.216,862	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	9,441	11,937	-	-
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	-	-
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	5.708.116,268	6.088.154,223	11.528.134,055	12.923.999,501
Nettoinventarwert pro Anteil	12,723	15,172	9,733	12,003
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	13.208.958,057	15.319.624,941
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	7,893	9,808
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	421.618,547	413.081,228	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	17,975	22,816	-	-

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>AKTIVA</b>			
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	2.591.570.298	3.001.149.774	454.631.428	462.330.910
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	14.477.459
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	9.389	188.239	77.091	2.956.843
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	7.630.602	3.762.841	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	135.259.872	92.554.554	35.967.526	39.858.350
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.186.794	613.944	15.661.495	8.057.623
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	290.000	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	24.882	519.111	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	8.047.544	7.277.376	1.729.246	2.250.824
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	2.100.447	1.426.358	2.610.007	2.195.932
<i>Sonstige Vermögenswerte</i>	337.430	-	330.557	-
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>2.746.167.258</b>	<b>3.107.782.197</b>	<b>511.007.350</b>	<b>532.127.941</b>

### PASSIVA

*Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet*

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	360.670	4.054	5.409.477	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	16	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	116	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	112.732	274.635	430.685	3.486.137
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	1.300.000	290.000	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	434.651	1.791.500	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	1.957.601	5.039.777	618.740	611.266
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	7.565.331	8.550.213	1.111.932	1.167.126
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	662.190	638.534	124.666	113.782
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>12.393.291</b>	<b>16.588.729</b>	<b>7.695.500</b>	<b>5.378.311</b>

### NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST

	<b>2.733.773.967</b>	<b>3.091.193.468</b>	<b>503.311.850</b>	<b>526.749.630</b>
--	----------------------	----------------------	--------------------	--------------------

### Mediolanum P-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	205.669.991,016	190.159.387,462	33.704.266,218	30.882.670,772
Nettoinventarwert pro Anteil	13,292	16,256	14,933	17,056

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	262.090.514	230.843.691	205.267.638	186.109.183
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	14.477.459	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	30.836	27.919	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	14.661.541	41.096.682	5.683.522	24.427.116
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	136.332	94.750	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	919.899	1.358.394	1.020.191	1.242.618
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	2.330.600	1.783.357	1.086.433	647.909
Sonstige Vermögenswerte	440.313	-	392	-
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>280.610.035</b>	<b>289.682.252</b>	<b>213.058.176</b>	<b>212.426.826</b>

### PASSIVA

*Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet*

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	30.836	27.919	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	388.459	443.820	607.489	844.463
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	394.296	416.597	208.737	215.058
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	67.497	61.730	54.248	51.236
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>881.088</b>	<b>950.066</b>	<b>870.474</b>	<b>1.110.757</b>

### NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST

	<b>279.728.947</b>	<b>288.732.186</b>	<b>212.187.702</b>	<b>211.316.069</b>
<b>Mediolanum P-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	21.507.848,362	19.873.744,698	18.207.912,851	17.503.915,086
Nettoinventarwert pro Anteil	13,006	14,528	11,654	12,073

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>AKTIVA</b>		
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>		
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.109.766.277	1.035.480.966
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	21.796.422	126.823.984
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.503.733	4.023.280
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden	6.000.221	1.904.280
Sonstige Vermögenswerte	2.072	-
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>1.140.068.725</b>	<b>1.168.232.510</b>
<b>PASSIVA</b>		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>		
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	1.447.379	1.225.702
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	854.765	911.056
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	272.575	247.996
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>2.574.719</b>	<b>2.384.754</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>1.137.494.006</b>	<b>1.165.847.756</b>

### Mediolanum P-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	118.799.754,771	119.682.359,058
Nettoinventarwert pro Anteil	9,575	9,741

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 25. April 2023:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden	19.225.977	19.532.792	14.111.915	13.812.685
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	-	142.153
Bankzinsen	908.835	3.939	41.675	1.647
Sonstige Erträge	401.211	804.686	1.100.892	1.137.061
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	184.305.542	385.453.938	(5.448.165)	95.996.691
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	5.233.450	(5.111.635)	290	(1.182.540)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	(15.245.552)	21.007.922	(9.975.928)	37.711.263
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	1.596.883	3.288.521	(52.502)	215.681
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	288.182	-	-	-
Realisierte (Wertminderung) aus Swaps, netto	-	-	-	(414.938)
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(430.054.503)	154.646.002	(69.776.451)	28.065.336
Terminkontrakten	(1.625.998)	360.696	(4.393.757)	1.661.855
Devisentermingeschäften	934.429	155.406	162.801	168.937
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	690.779
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(234.031.544)</b>	<b>580.142.267</b>	<b>(74.229.230)</b>	<b>178.006.610</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	34.436.763	41.203.091	14.577.226	18.958.838
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	2.281	9.083.570	4.387	8.223.030
Treuhandgebühren (Erl. 7)	297.958	357.142	142.862	186.578
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	58.907	79.707	31.354	45.388
Prüfungshonorare	18.559	18.872	7.111	8.427
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	132.993	212.452	324.404	848.688
Transaktionskosten	285.639	278.305	885.848	379.383
Zinsen auf Swaps	-	-	-	14.392
Sonstige Aufwendungen	793.598	951.828	374.224	530.629
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	5.388.010	5.692.532	1.164.460	1.420.456
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>41.414.708</b>	<b>57.877.499</b>	<b>17.511.876</b>	<b>30.615.809</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(275.446.252)</b>	<b>522.264.768</b>	<b>(91.741.106)</b>	<b>147.390.801</b>
<b>(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(275.446.252)</b>	<b>522.264.768</b>	<b>(91.741.106)</b>	<b>147.390.801</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(275.446.252)</b>	<b>522.264.768</b>	<b>(91.741.106)</b>	<b>147.390.801</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden	6.936.296	7.232.081	3.904.960	2.833.440
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	-	-
Bankzinsen	7.982	-	9.163	-
Sonstige Erträge	311.395	194.606	52.502	188.161
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	(1.314.685)	47.046.471	(3.613.535)	19.804.047
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	119	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	379.479	(1.186.849)	(1.414.383)	3.488.805
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	4.063	(2.177)	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(41.687.213)	24.381.488	(33.782.425)	(943.931)
Terminkontrakten	331.475	(331.475)	(667.097)	(30.408)
Devisentermingeschäften	-	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(35.031.089)</b>	<b>77.334.145</b>	<b>(35.510.815)</b>	<b>25.340.114</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	5.409.230	5.756.594	2.828.812	3.702.190
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	3.791	3.071.799	887	626.119
Treuhandgebühren (Erl. 7)	73.698	73.317	27.560	34.617
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	15.293	18.637	12.087	15.174
Prüfungshonorare	2.496	2.556	1.157	1.608
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	25.049	36.921	37.285	44.647
Transaktionskosten	923.610	822.323	13.439	26.292
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	126.346	134.276	66.010	90.068
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	59.725	60.609	565.087	425.016
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>6.639.238</b>	<b>9.977.032</b>	<b>3.552.324</b>	<b>4.965.731</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(41.670.327)</b>	<b>67.357.113</b>	<b>(39.063.139)</b>	<b>20.374.383</b>
<b>(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(41.670.327)</b>	<b>67.357.113</b>	<b>(39.063.139)</b>	<b>20.374.383</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl.	-	-	-	-
<b>(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(41.670.327)</b>	<b>67.357.113</b>	<b>(39.063.139)</b>	<b>20.374.383</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden	1.838.529	1.568.942	7.548.902	7.542.851
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	-	-
Bankzinsen	9.271	-	79.645	-
Sonstige Erträge	923.742	482.547	3.585.415	189.441
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	(60.153)	7.920.881	1.556.642	81.318.405
Realisierte (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	(148.279)	(716.907)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	(69.960)	-	118.505	4.760.527
Realisierte Wertsteigerung aus Devisen, netto	31	51	355.872	275.221
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	(322.994)	(393.368)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(5.854.424)	1.582.403	(60.189.290)	(54.057.090)
Terminkontrakten	-	-	(695.224)	(461.696)
Devisentermingeschäften	-	-	(73.113)	131.682
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	(19.942)	35.138
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(3.212.964)</b>	<b>11.554.824</b>	<b>(48.203.861)</b>	<b>38.624.204</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	1.372.305	1.671.401	8.531.341	11.185.577
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	8.172	-	4.372.134
Treuhandgebühren (Erl. 7)	20.031	28.931	103.942	120.562
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	9.410	11.776	23.195	32.236
Prüfungshonorare	516	711	3.989	4.781
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	12.037	13.084	72.895	128.405
Transaktionskosten	58.328	107.257	398.786	422.316
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	78.183	94.661	193.967	256.333
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	74.506	304.849	865.816	848.134
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>1.625.316</b>	<b>2.240.842</b>	<b>10.193.931</b>	<b>17.370.478</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(4.838.280)</b>	<b>9.313.982</b>	<b>(58.397.792)</b>	<b>21.253.726</b>
<b>(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(4.838.280)</b>	<b>9.313.982</b>	<b>(58.397.792)</b>	<b>21.253.726</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(4.838.280)</b>	<b>9.313.982</b>	<b>(58.397.792)</b>	<b>21.253.726</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden	17.614.519	13.939.745	19.901.219	13.093.239
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	-	-
Bankzinsen	100.745	1.355	135.757	-
Sonstige Erträge	4.457.513	380.465	106.919	210.269
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	2.555.701	57.548.101	66.823.786	5.300.926
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(90.814)	257.366	(3.640)	(583)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	(3.562.223)	2.661.665	1.689.924	1.054.826
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(200.044)	(456.836)	164.813	338.600
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	227.528	(882.438)	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(97.448.279)	(46.597.800)	61.889.515	108.172.039
Terminkontrakten	87.702	(1.210.050)	29.607	(121.474)
Devisentermingeschäften	1.245	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	66.800	86.278	-	54.344
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(76.189.607)</b>	<b>25.727.851</b>	<b>150.737.900</b>	<b>128.102.186</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	14.016.054	15.496.007	11.830.211	8.611.631
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	896.449	7.116.924	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	139.864	142.799	105.300	75.461
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	26.740	31.810	25.706	23.932
Prüfungshonorare	6.287	5.945	5.697	4.474
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	86.516	117.823	64.709	71.463
Transaktionskosten	643.431	580.614	82.095	66.465
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	287.333	320.519	280.469	203.371
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	1.876.585	1.611.180	3.693.243	2.361.321
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>17.082.810</b>	<b>19.203.146</b>	<b>23.204.354</b>	<b>11.418.118</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(93.272.417)</b>	<b>6.524.705</b>	<b>127.533.546</b>	<b>116.684.068</b>
<b>(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(93.272.417)</b>	<b>6.524.705</b>	<b>127.533.546</b>	<b>116.684.068</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(93.272.417)</b>	<b>6.524.705</b>	<b>127.533.546</b>	<b>116.684.068</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden	13.384.564	12.897.521	6.568.840	9.323.863
Zinserträge aus Wertpapieren	-	237.111	-	-
Bankzinsen	280.565	-	324.981	-
Sonstige Erträge	72.393	217.129	279.342	268.381
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	34.528.948	249.934.572	(5.792.585)	101.420.361
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	96.781	(391)	8.548	(4.165)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	(3.230.793)	1.532.115	(1.150.839)	1.425.737
Realisierte Wertsteigerung aus Devisen, netto	509.209	620.435	1.050.685	1.169.782
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	(117.872)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(94.942.280)	(75.526.430)	(20.757.120)	20.769.707
Terminkontrakten	(154.136)	(29.598)	(429.611)	272.897
Devisentermingeschäften	-	-	276	(276)
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	104.568
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(49.454.749)</b>	<b>189.882.464</b>	<b>(19.897.483)</b>	<b>134.632.983</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	18.870.418	20.121.362	15.743.941	16.017.826
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	6.771	11.743.485	111	9.005.053
Treuhandgebühren (Erl. 7)	163.382	174.364	140.430	139.409
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	36.281	40.277	31.808	34.844
Prüfungshonorare	10.374	7.252	8.667	6.001
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	136.703	144.101	82.117	93.068
Transaktionskosten	730.582	374.713	206.405	315.855
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	423.291	454.220	368.876	367.829
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	1.679.771	1.705.955	1.589.860	1.814.658
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>22.057.573</b>	<b>34.765.729</b>	<b>18.172.215</b>	<b>27.794.543</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(71.512.322)</b>	<b>155.116.735</b>	<b>(38.069.698)</b>	<b>106.838.440</b>
<b>(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(71.512.322)</b>	<b>155.116.735</b>	<b>(38.069.698)</b>	<b>106.838.440</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(71.512.322)</b>	<b>155.116.735</b>	<b>(38.069.698)</b>	<b>106.838.440</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden	16.016.993	15.462.367	6.615.316	6.754.001
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	-	-
Bankzinsen	175.671	-	836.929	21
Sonstige Erträge	295.091	472.028	1.042.072	1.310.653
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	18.466.837	66.437.002	(110.682.315)	304.822.005
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(180.633)	(3.947)	(2.029.891)	24.862
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	(1.173.305)	868.179	(24.630.888)	16.925.065
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	41.792	(156.533)	1.391.485	1.311.397
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(47.313.637)	48.131.932	(592.588.214)	106.585.684
Terminkontrakten	(200.829)	200.829	(3.570.424)	(1.419.129)
Devisentermingeschäften	-	-	(506)	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(13.872.020)</b>	<b>131.411.857</b>	<b>(723.616.436)</b>	<b>436.314.559</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	13.848.856	11.953.999	39.783.087	38.927.841
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	196.487	3.654.729	8.038	20.504.097
Treuhandgebühren (Erl. 7)	121.934	103.093	337.689	329.765
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	28.840	28.455	67.961	70.173
Prüfungshonorare	7.548	5.707	18.997	17.676
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	111.711	188.476	398.855	465.043
Transaktionskosten	559.768	26.902	803.002	666.817
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	317.267	270.331	920.604	870.355
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	2.009.409	1.904.504	1.670.515	1.679.184
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>17.201.820</b>	<b>18.136.196</b>	<b>44.008.748</b>	<b>63.530.951</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(31.073.840)</b>	<b>113.275.661</b>	<b>(767.625.184)</b>	<b>372.783.608</b>
<b>(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(31.073.840)</b>	<b>113.275.661</b>	<b>(767.625.184)</b>	<b>372.783.608</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(31.073.840)</b>	<b>113.275.661</b>	<b>(767.625.184)</b>	<b>372.783.608</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren	24.680.666	25.754.941	103.324	461.068
Bankzinsen	71.990	-	10.520	-
Sonstige Erträge	1.836	-	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	(26.890.933)	(16.496.935)	13.729.077	(1.747.621)
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	278	-
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Devisen, netto	-	-	32.588	13.149
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(30.039.653)	(11.120.698)	(6.745.749)	7.795.878
Terminkontrakten	-	-	-	-
Devisentermingeschäften	-	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(32.176.094)</b>	<b>(1.862.692)</b>	<b>7.130.038</b>	<b>6.522.474</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	4.193.365	4.044.533	674.326	747.902
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	382.380	359.578	16.598	19.073
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	82.995	84.762	7.132	9.980
Prüfungshonorare	20.776	19.678	740	993
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	189.804	209.765	6.754	5.392
Transaktionskosten	-	-	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	989.964	951.519	42.426	47.165
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	-	-	-	-
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>5.859.284</b>	<b>5.669.835</b>	<b>747.976</b>	<b>830.505</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(38.035.378)</b>	<b>(7.532.527)</b>	<b>6.382.062</b>	<b>5.691.969</b>
<b>(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(38.035.378)</b>	<b>(7.532.527)</b>	<b>6.382.062</b>	<b>5.691.969</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(38.035.378)</b>	<b>(7.532.527)</b>	<b>6.382.062</b>	<b>5.691.969</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren	6.099.669	4.416.658	3.804.373	2.696.772
Bankzinsen	89.774	-	60.312	629
Sonstige Erträge	380	-	207	-
Realisierte (Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	(16.213.667)	(813.485)	(755.942)	(3.253.514)
Realisierte (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	(4.991.842)	(5.702.398)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	11.954.854	649.820	711.869	277.803
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(1.480)	(49)	(148.447)	119.616
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(26.527.519)	(3.047.383)	(8.647.366)	6.772.145
Terminkontrakten	(610.615)	1.573.365	(3.512)	47.023
Devisentermingeschäften	370	-	1.734.642	805.597
Optionen	289.720	157.130	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(24.918.514)</b>	<b>2.936.056</b>	<b>(8.235.706)</b>	<b>1.763.673</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	7.172.961	7.733.165	3.993.003	3.101.753
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	1.030	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	127.083	121.037	75.545	60.702
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	30.437	34.121	23.837	31.957
Prüfungshonorare	7.608	6.566	3.456	2.526
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	84.694	104.586	43.230	63.599
Transaktionskosten	-	-	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	370.477	344.298	148.970	115.777
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	-	-	5.691	9.243
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>7.793.260</b>	<b>8.343.773</b>	<b>4.294.762</b>	<b>3.385.557</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>(32.711.774)</b>	<b>(5.407.717)</b>	<b>(12.530.468)</b>	<b>(1.621.884)</b>
<b>(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(32.711.774)</b>	<b>(5.407.717)</b>	<b>(12.530.468)</b>	<b>(1.621.884)</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	(3.625)	(4.194)	(36.415)	(43.994)
<b>(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(32.715.399)</b>	<b>(5.411.911)</b>	<b>(12.566.883)</b>	<b>(1.665.878)</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren	7.112.450	7.282.611	21.226.165	17.371.256
Bankzinsen	230.020	103	231.355	6.457
Sonstige Erträge	3.796	-	7.361	924
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	(19.335.590)	6.353.250	(26.976.441)	(7.021.728)
Realisierte (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	(1.145.237)	(40.545)	(14.948.457)	(16.297.496)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	9.091.472	3.476.880	5.073.370	2.220.154
Realisierte Wertsteigerung aus Devisen, netto	386.985	41.785	1.889.006	749.817
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Swaps, netto	(10.908.943)	553.444	(5.335.514)	2.664.728
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	94.800
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	13.830	(61.535)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(85.358.855)	(33.231.244)	(88.870.816)	13.519.961
Terminkontrakten	1.998.473	(3.206.116)	(2.244.974)	214.307
Devisentermingeschäften	561.676	17.868	2.640.799	642.021
Optionen	-	-	-	-
Swaps	2.463.391	(568.675)	(1.639.484)	(1.515.636)
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	19.843	90.782
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(94.900.362)</b>	<b>(19.320.639)</b>	<b>(108.913.957)</b>	<b>12.678.812</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	6.665.211	8.308.158	11.325.486	11.768.391
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	99	28	610.207
Treuhandgebühren (Erl. 7)	105.202	113.964	175.599	171.045
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	24.714	32.789	39.779	50.786
Prüfungshonorare	5.989	5.906	8.584	8.004
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	156.350	138.110	166.186	173.944
Transaktionskosten	-	-	-	-
Zinsen auf Swaps	122.699	86.505	2.395.158	1.742.543
Sonstige Aufwendungen	349.844	374.194	423.980	407.628
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	-	-	88.382	73.185
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>7.430.009</b>	<b>9.059.725</b>	<b>14.623.182</b>	<b>15.005.733</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>(102.330.371)</b>	<b>(28.380.364)</b>	<b>(123.537.139)</b>	<b>(2.326.921)</b>
<b>(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(102.330.371)</b>	<b>(28.380.364)</b>	<b>(123.537.139)</b>	<b>(2.326.921)</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	(70.366)	(100.022)	(288.934)	(257.356)
<b>(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(102.400.737)</b>	<b>(28.480.386)</b>	<b>(123.826.073)</b>	<b>(2.584.277)</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden	30.368.533	22.940.649	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren	-	-	25.968.864	20.976.242
Bankzinsen	415.474	4.951	190.461	5.667
Sonstige Erträge	1.000.729	721.916	562.633	179.371
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	84.161.309	227.369.955	1.217.517	8.736.144
Realisierte (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	(13.102.213)	(14.284.785)	(13.336.487)	(3.061.945)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	(7.839.712)	12.248.914	7.954.789	3.795.501
Realisierte Wertsteigerung aus Devisen, netto	778.101	1.840.197	1.450.951	343.599
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	340.404	-	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	(20.604.093)	5.565.503
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	192.760
Realisierte Kapitalertragsteuer	(15.368)	(9.794)	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(358.520.078)	137.272.495	(105.998.873)	(11.817.607)
Terminkontrakten	(1.760.036)	397.942	(4.431.407)	1.408.437
Devisentermingeschäften	257.649	606.508	2.137.994	(834.190)
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	4.594.666	(11.654.860)
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	(3.182)	33.098	-	-
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(263.918.390)</b>	<b>389.142.046</b>	<b>(100.292.985)</b>	<b>13.834.622</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	46.498.008	42.176.476	9.215.068	10.353.762
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	1.411	16.617.200	-	300.794
Treuhandgebühren (Erl. 7)	384.004	336.687	113.106	123.971
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	73.004	73.085	29.885	38.030
Prüfungshonorare	20.822	16.536	6.362	6.288
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	277.693	429.650	182.890	195.573
Transaktionskosten	1.014.520	566.994	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	6.990.253	5.809.640
Sonstige Aufwendungen	943.235	864.075	330.134	340.817
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	5.241.588	3.855.781	200.417	175.375
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>54.454.285</b>	<b>64.936.484</b>	<b>17.068.115</b>	<b>17.344.250</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(318.372.675)</b>	<b>324.205.562</b>	<b>(117.361.100)</b>	<b>(3.509.628)</b>
<b>(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(318.372.675)</b>	<b>324.205.562</b>	<b>(117.361.100)</b>	<b>(3.509.628)</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	(1.207.243)	(1.455.495)
<b>(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(318.372.675)</b>	<b>324.205.562</b>	<b>(118.568.343)</b>	<b>(4.965.123)</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden	52.427.170	40.545.426	2.384.555	1.939.050
Zinserträge aus Wertpapieren	-	1.282.237	8.675.729	5.777.970
Bankzinsen	823.486	17.627	252.129	2.265
Sonstige Erträge	1.389.944	1.357.161	39.980	326.580
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto	126.856.581	382.898.179	10.769.307	15.031.145
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(66.708.451)	(46.916.853)	52.266	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	(1.914.971)	29.446.078	(11.767.675)	24.028.038
Realisierte Wertsteigerung aus Devisen, netto	658.255	4.142.980	10.955	706.068
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(590.205.571)	326.589.516	(56.589.978)	22.399.868
Terminkontrakten	(535.466)	(1.982.640)	(8.289.229)	697.440
Devisentermingeschäften	3.867.777	(2.350.950)	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(473.341.246)</b>	<b>735.028.761</b>	<b>(54.461.961)</b>	<b>70.908.424</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	82.107.020	83.816.288	11.902.340	11.147.288
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	577.730	580.519	107.334	99.088
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	101.838	104.193	20.983	20.545
Prüfungshonorare	32.509	29.665	5.985	5.045
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	176.213	419.975	128.451	186.253
Transaktionskosten	1.880.055	1.295.686	218.749	116.312
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	1.456.300	1.517.358	292.961	274.175
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	9.456.755	7.410.627	514.224	439.054
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>95.788.420</b>	<b>95.174.311</b>	<b>13.191.027</b>	<b>12.287.760</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(569.129.666)</b>	<b>639.854.450</b>	<b>(67.652.988)</b>	<b>58.620.664</b>
<b>(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(569.129.666)</b>	<b>639.854.450</b>	<b>(67.652.988)</b>	<b>58.620.664</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(569.129.666)</b>	<b>639.854.450</b>	<b>(67.652.988)</b>	<b>58.620.664</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>ERTRÄGE</b>			
Dividenden	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren	6.853.011	5.125.110	3.781.510	2.299.344
Bankzinsen	90.025	104	34.026	-
Sonstige Erträge	53.864	416.267	834	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	591.731	(363.578)	(1.249.520)	(1.099.300)
Realisierte (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	-	(913)	-	-
Realisierte (Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	(435.049)	(326.379)	-	-
Realisierte (Wertminderung) aus Devisen, netto	(288.303)	(13.168)	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Anlagen	(33.524.779)	521.515	(7.578.204)	837.529
Terminkontrakten	2.917	27.919	-	-
Devisentermingeschäften	-	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(26.656.583)</b>	<b>5.386.877</b>	<b>(5.011.354)</b>	<b>2.037.573</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	4.209.890	4.014.218	2.189.882	2.138.580
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	55.797	52.970	40.950	40.373
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	12.684	12.937	10.118	10.730
Prüfungshonorare	3.326	2.836	2.523	2.119
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	120.476	215.532	30.207	91.315
Transaktionskosten	123	872	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	147.634	141.340	108.816	107.023
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	391	-	-	-
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>4.550.321</b>	<b>4.440.705</b>	<b>2.382.496</b>	<b>2.390.140</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(31.206.904)</b>	<b>946.172</b>	<b>(7.393.850)</b>	<b>(352.567)</b>
<b>(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(31.206.904)</b>	<b>946.172</b>	<b>(7.393.850)</b>	<b>(352.567)</b>
Finanzierungskosten				
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(31.206.904)</b>	<b>946.172</b>	<b>(7.393.850)</b>	<b>(352.567)</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren	9.678.170	3.710.157
Bankzinsen	54.535	-
Sonstige Erträge	5.668	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto	109.883	(4.203.796)
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Devisen, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaptions, netto	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:		
Anlagen	(19.372.900)	1.656.964
Terminkontrakten	-	-
Devisentermingeschäften	-	-
Optionen	-	-
Swaps	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-
<b>(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT</b>	<b>(9.524.644)</b>	<b>1.163.325</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	9.114.267	7.926.142
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	225.720	195.911
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	43.375	38.704
Prüfungshonorare	13.527	11.005
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	170.953	725.348
Transaktionskosten	1.517	-
Zinsen auf Swaps	-	-
Sonstige Aufwendungen	594.785	517.810
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge	-	-
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>10.164.144</b>	<b>9.414.920</b>
<b>NETTO(AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>(19.688.788)</b>	<b>(8.251.595)</b>
<b>(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>(19.688.788)</b>	<b>(8.251.595)</b>
Finanzierungskosten		
- Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-
<b>(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>(19.688.788)</b>	<b>(8.251.595)</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.618.638.558</b>	<b>1.679.350.894</b>	<b>730.510.466</b>
Betriebliche Erträge	(234.031.544)	580.142.267	(74.229.230)	178.006.610
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(41.414.708)	(57.877.499)	(17.511.876)	(30.615.809)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(275.446.252)	522.264.768	(91.741.106)	147.390.801
Ausgabe von Anteilen	352.799.222	137.612.340	67.604.899	48.720.450
Rücknahme von Anteilen	(135.276.774)	(720.589.444)	(108.408.047)	(296.707.599)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.560.714.754</b>	<b>1.618.638.558</b>	<b>597.966.212</b>	<b>730.510.466</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>269.987.056</b>	<b>224.142.078</b>	<b>158.374.920</b>
Betriebliche Erträge	(35.031.089)	77.334.145	(35.510.815)	25.340.114
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(6.639.238)	(9.977.032)	(3.552.324)	(4.965.731)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(41.670.327)	67.357.113	(39.063.139)	20.374.383
Ausgabe von Anteilen	43.676.924	41.160.340	19.067.966	13.152.751
Rücknahme von Anteilen	(62.070.700)	(62.672.475)	(41.084.956)	(32.213.290)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>209.922.953</b>	<b>269.987.056</b>	<b>97.294.791</b>	<b>158.374.920</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>68.992.345</b>	<b>74.584.326</b>	<b>403.551.777</b>
Betriebliche Erträge	(3.212.964)	11.554.824	(48.203.861)	38.624.204
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(1.625.316)	(2.240.842)	(10.193.931)	(17.370.478)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(4.838.280)	9.313.982	(58.397.792)	21.253.726
Ausgabe von Anteilen	4.753.511	5.072.912	68.471.950	52.602.532
Rücknahme von Anteilen	(25.493.871)	(19.978.875)	(78.141.818)	(164.108.268)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>43.413.705</b>	<b>68.992.345</b>	<b>335.484.117</b>	<b>403.551.777</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>581.443.273</b>	<b>582.629.124</b>	<b>460.164.011</b>
Betriebliche Erträge	(76.189.607)	25.727.851	150.737.900	128.102.186
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(17.082.810)	(19.203.146)	(23.204.354)	(11.418.118)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(93.272.417)	6.524.705	127.533.546	116.684.068
Ausgabe von Anteilen	83.229.202	98.317.858	118.770.654	190.421.326
Rücknahme von Anteilen	(42.665.391)	(106.028.414)	(227.404.930)	(94.432.990)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>528.734.667</b>	<b>581.443.273</b>	<b>479.063.281</b>	<b>460.164.011</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>789.963.067</b>	<b>886.801.162</b>	<b>638.114.707</b>
Betriebliche Erträge	(49.454.749)	189.882.464	(19.897.483)	134.632.983
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(22.057.573)	(34.765.729)	(18.172.215)	(27.794.543)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(71.512.322)	155.116.735	(38.069.698)	106.838.440
Ausgabe von Anteilen	229.897.518	194.141.535	184.482.812	139.576.646
Rücknahme von Anteilen	(75.987.691)	(446.096.365)	(55.699.453)	(325.331.655)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>872.360.572</b>	<b>789.963.067</b>	<b>728.828.368</b>	<b>638.114.707</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>577.664.939</b>	<b>431.827.994</b>	<b>1.921.141.379</b>
Betriebliche Erträge	(13.872.020)	131.411.857	(723.616.436)	436.314.559
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(17.201.820)	(18.136.196)	(44.008.748)	(63.530.951)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(31.073.840)	113.275.661	(767.625.184)	372.783.608
Ausgabe von Anteilen	143.397.061	119.277.036	576.449.264	438.914.177
Rücknahme von Anteilen	(55.256.926)	(86.715.752)	(132.400.995)	(296.804.687)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>634.731.234</b>	<b>577.664.939</b>	<b>1.597.564.464</b>	<b>1.921.141.379</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>2.035.876.871</b>	<b>1.535.186.535</b>	<b>98.287.933</b>
Betriebliche Erträge	(32.176.094)	(1.862.692)	7.130.038	6.522.474
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(5.859.284)	(5.669.835)	(747.976)	(830.505)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(38.035.378)	(7.532.527)	6.382.062	5.691.969
Ausgabe von Anteilen	897.816.135	1.429.945.885	19.361.823	49.355.367
Rücknahme von Anteilen	(1.148.539.401)	(921.723.022)	(61.780.932)	(20.660.733)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.747.118.227</b>	<b>2.035.876.871</b>	<b>62.250.886</b>	<b>98.287.933</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>654.789.750</b>	<b>553.058.087</b>	<b>257.436.716</b>
Betriebliche Erträge	(24.918.514)	2.936.056	(8.235.706)	1.763.673
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	(3.625)	(4.194)	(36.415)	(43.994)
Betriebliche Aufwendungen	(7.793.260)	(8.343.773)	(4.294.762)	(3.385.557)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(32.715.399)	(5.411.911)	(12.566.883)	(1.665.878)
Ausgabe von Anteilen	55.679.236	120.190.552	56.920.165	102.861.054
Rücknahme von Anteilen	(37.937.080)	(13.046.978)	(11.180.997)	(16.422.347)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>639.816.507</b>	<b>654.789.750</b>	<b>290.609.001</b>	<b>257.436.716</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>577.308.378</b>	<b>579.604.809</b>	<b>803.502.821</b>
Betriebliche Erträge	(94.900.362)	(19.320.639)	(108.913.957)	12.678.812
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	(70.366)	(100.022)	(288.934)	(257.356)
Betriebliche Aufwendungen	(7.430.009)	(9.059.725)	(14.623.182)	(15.005.733)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(102.400.737)	(28.480.386)	(123.826.073)	(2.584.277)
Ausgabe von Anteilen	53.064.237	81.866.175	99.334.831	145.698.305
Rücknahme von Anteilen	(24.375.226)	(55.682.220)	(57.148.358)	(47.077.692)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>503.596.652</b>	<b>577.308.378</b>	<b>721.863.221</b>	<b>803.502.821</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.873.010.402</b>	<b>1.443.238.154</b>	<b>614.708.313</b>
Betriebliche Erträge	(263.918.390)	389.142.046	(100.292.985)	13.834.622
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	(1.207.243)	(1.455.495)
Betriebliche Aufwendungen	(54.454.285)	(64.936.484)	(17.068.115)	(17.344.250)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(318.372.675)	324.205.562	(118.568.343)	(4.965.123)
Ausgabe von Anteilen	315.801.323	502.254.408	128.443.311	215.567.396
Rücknahme von Anteilen	(119.391.818)	(396.687.722)	(89.582.928)	(180.428.471)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.751.047.232</b>	<b>1.873.010.402</b>	<b>535.000.353</b>	<b>614.708.313</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>3.091.193.468</b>	<b>2.662.615.337</b>	<b>526.749.630</b>
Betriebliche Erträge	(473.341.246)	735.028.761	(54.461.961)	70.908.424
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(95.788.420)	(95.174.311)	(13.191.027)	(12.287.760)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(569.129.666)	639.854.450	(67.652.988)	58.620.664
Ausgabe von Anteilen	428.087.113	373.553.164	85.304.216	102.850.177
Rücknahme von Anteilen	(216.376.948)	(584.829.483)	(41.089.008)	(77.565.185)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>2.733.773.967</b>	<b>3.091.193.468</b>	<b>503.311.850</b>	<b>526.749.630</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>288.732.186</b>	<b>260.053.691</b>	<b>211.316.069</b>
Betriebliche Erträge	(26.656.583)	5.386.877	(5.011.354)	2.037.573
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(4.550.321)	(4.440.705)	(2.382.496)	(2.390.140)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(31.206.904)	946.172	(7.393.850)	(352.567)
Ausgabe von Anteilen	46.879.703	63.047.543	37.232.417	41.608.243
Rücknahme von Anteilen	(24.676.038)	(35.315.220)	(28.966.934)	(30.755.000)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>279.728.947</b>	<b>288.732.186</b>	<b>212.187.702</b>	<b>211.316.069</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

**ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN  
RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN  
IST  
FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.165.847.756</b>	<b>696.760.045</b>
Betriebliche Erträge	(9.524.644)	1.163.325
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(10.164.144)	(9.414.920)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(19.688.788)	(8.251.595)
Ausgabe von Anteilen	127.876.393	592.020.310
Rücknahme von Anteilen	(136.541.355)	(114.681.004)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.137.494.006</b>	<b>1.165.847.756</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	98.101.316,917	137.848.622,574	100.278.866,840	139.852.208,317
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	12.610.384,160	8.618.908,111	9.814.701,120	6.643.745,435
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(8.650.510,834)	(48.366.213,768)	(17.568.862,756)	(46.217.086,912)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.082.549,987	3.609.259,638	5.440.208,389	5.516.928,929
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	14.819.795,993	1.338.091,823	1.464.000,154	968.490,074
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(437.030,253)	(864.801,474)	(586.729,696)	(1.045.210,614)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.506.291,561	1.735.452,953	3.110.847,284	3.704.446,271
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	51.675,977	112.056,597	69.986,290	101.248,163
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(178.207,165)	(341.217,989)	(297.923,901)	(694.847,150)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	247.504,768	283.908,424	604.575,598	721.738,538
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	16.629,553	10.484,298	14.491,695	19.723,061
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(23.672,793)	(46.887,954)	(63.711,147)	(136.886,001)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>240.461,528</b>	<b>247.504,768</b>	<b>555.356,146</b>	<b>604.575,598</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	37.503.041,527	40.345.529,398	19.693.794,536	22.141.233,217
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	8.235.353,114	7.013.537,142	3.072.401,051	1.695.164,574
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(11.754.637,800)	(9.856.025,013)	(7.418.028,727)	(4.142.603,255)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.746.511,295	4.673.844,155	655.055,457	760.932,459
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	73.559,620	98.254,438	60.993,734	58.681,986
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(344.420,419)	(1.025.587,298)	(65.749,269)	(164.558,988)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>3.475.650,496</b>	<b>3.746.511,295</b>	<b>650.299,922</b>	<b>655.055,457</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	8.172.127,885	10.042.537,832	43.353.808,670	56.134.735,920
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	644.586,859	643.872,093	7.687.718,046	5.200.681,489
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(3.794.461,055)	(2.514.282,040)	(9.940.834,379)	(17.981.608,739)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	2.745.261,613	2.424.745,646
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	1.226.069,297	819.961,372
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(309.667,708)	(499.445,405)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.661.663,202</b>	<b>2.745.261,613</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	640.565,255	778.645,771	959.986,510	1.096.480,249
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	26.044,644	37.043,533	45.415,478	67.092,322
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(55.056,163)	(175.124,049)	(103.772,066)	(203.586,061)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>611.553,736</b>	<b>640.565,255</b>	<b>901.629,922</b>	<b>959.986,510</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	248.778,936	297.951,784
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	9.070,274	8.636,537
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(23.449,997)	(57.809,385)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>234.399,213</b>	<b>248.778,936</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	54.492.420,555	54.225.194,750	75.039.890,449	55.335.561,251
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	9.332.813,911	9.568.167,391	16.475.727,553	36.708.267,332
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(4.440.287,945)	(9.300.941,586)	(30.818.207,740)	(17.003.938,134)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.489.180,749	2.915.865,709	2.062.268,088	2.323.862,327
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	62.872,427	65.817,717	125.369,200	265.762,937
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(210.006,632)	(492.502,677)	(736.884,806)	(527.357,176)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	FUND		FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	67.832.785,399	92.179.238,796	88.087.970,567	115.813.953,576
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	22.128.353,538	18.495.742,790	27.770.074,656	21.072.092,693
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(7.036.519,258)	(42.842.196,187)	(8.131.781,645)	(48.798.075,702)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.372.631,179	1.469.124,774	1.709.511,372	1.944.933,684
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	101.845,998	206.480,959	119.405,070	200.277,261
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(163.120,014)	(302.974,554)	(156.752,471)	(435.699,573)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	125.721.042,353	118.318.630,490	176.810.321,771	160.398.291,146
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	33.751.414,162	27.874.124,232	70.721.187,691	46.394.062,360
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(12.135.071,775)	(20.471.712,369)	(14.970.820,372)	(29.982.031,735)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.433.035,343	2.725.270,806	2.911.342,586	3.185.024,503
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	174.732,520	148.316,007	290.449,407	438.886,172
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(300.071,362)	(440.551,470)	(323.277,711)	(712.568,089)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	296.362.068,284	220.508.553,082	17.948.048,418	11.369.289,047
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	134.177.070,680	209.701.196,014	3.778.527,379	10.560.525,376
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(170.942.303,519)	(133.847.680,812)	(11.268.648,094)	(3.981.766,005)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.314.688,830	3.605.942,546	1.421.648,610	1.524.299,175
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	593.563,361	1.208.835,666	33.245,680	165.605,357
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(1.234.312,632)	(1.500.089,382)	(485.429,864)	(268.255,922)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	92.709.905,889	77.375.250,834	14.558.789,318	13.271.446,073
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	467.891,498	480.000,297	310.032,214	366.837,196
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	8.074.581,718	16.914.411,645	4.970.691,710	2.028.402,296
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	137.014,387	108.722,404	144.983,655	26.794,367
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(5.333.945,874)	(1.579.756,590)	(913.650,966)	(741.059,051)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(137.596,074)	(120.831,203)	(63.171,096)	(83.599,349)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>95.450.541,733</b>	<b>92.709.905,889</b>	<b>18.615.830,062</b>	<b>14.558.789,318</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>467.309,811</b>	<b>467.891,498</b>	<b>391.844,773</b>	<b>310.032,214</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	28.241.304,003	14.883.859,147
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	188.359,549	219.856,629
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	5.079.270,422	14.915.993,275
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	119.144,602	20.293,209
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(817.403,641)	(1.558.548,419)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(31.685,686)	(51.790,289)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.503.170,784</b>	<b>28.241.304,003</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>275.818,465</b>	<b>188.359,549</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	317.766,316	312.846,176	268.022,536	293.863,685
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	249.319,994	301.220,834	262.024,363	350.822,297
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	15.081,377	77.735,869	6.118,852	22.126,356
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	4.500,186	6.777,309	1.585,016	4.805,380
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(41.742,036)	(72.815,729)	(32.977,130)	(47.967,505)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(41.226,707)	(58.678,149)	(50.406,595)	(93.603,314)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>291.105,657</b>	<b>317.766,316</b>	<b>241.164,258</b>	<b>268.022,536</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>212.593,473</b>	<b>249.319,994</b>	<b>213.202,784</b>	<b>262.024,363</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	112.277,511	180.301,010
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	169.801,941	196.489,229
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	692,230	6.568,329
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	662,944	3.684,455
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(17.066,326)	(74.591,828)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(20.295,091)	(30.371,743)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>95.903,415</b>	<b>112.277,511</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150.169,794</b>	<b>169.801,941</b>



# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	54.830.001,735	51.848.135,611	70.384.817,433	62.342.089,532
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	546.709,969	763.473,852	483.510,045	621.696,823
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	5.579.368,813	7.714.852,844	4.522.269,301	9.535.777,566
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	392.550,756	79.260,215	132.878,087	80.795,530
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(2.341.366,726)	(4.732.986,720)	(4.397.592,739)	(1.493.049,665)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(107.348,043)	(296.024,098)	(95.329,061)	(218.982,308)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>58.068.003,822</b>	<b>54.830.001,735</b>	<b>70.509.493,995</b>	<b>70.384.817,433</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>831.912,682</b>	<b>546.709,969</b>	<b>521.059,071</b>	<b>483.510,045</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	36.701.644,088	31.654.806,830
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	2.324.292,749	876.289,679
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	9.064.202,535	8.248.589,087
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	519.558,143	1.955.214,468
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(3.322.143,228)	(3.201.751,829)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(225.739,571)	(507.211,398)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42.443.703,395</b>	<b>36.701.644,088</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.618.111,321</b>	<b>2.324.292,749</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	270.939,802	322.088,535	253.044,928	241.220,695
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	594.229,537	795.099,880	408.116,353	519.490,680
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	13.572,090	27.616,199	6.530,829	68.554,849
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	3.273,165	6.402,809	4.284,245	8.224,731
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(32.045,182)	(78.764,932)	(49.910,959)	(56.730,616)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(83.427,119)	(207.273,152)	(53.434,491)	(119.599,058)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>252.466,710</b>	<b>270.939,802</b>	<b>209.664,798</b>	<b>253.044,928</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>514.075,583</b>	<b>594.229,537</b>	<b>358.966,107</b>	<b>408.116,353</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	489.502,314	558.225,949
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	405.129,169	546.928,549
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	13.756,019	78.650,341
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	8.710,980	5.262,739
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(78.762,432)	(147.373,976)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(65.717,150)	(147.062,119)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>424.495,901</b>	<b>489.502,314</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>348.122,999</b>	<b>405.129,169</b>

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	127.509.135,404	119.165.954,485	52.220.758,916	32.944.832,406
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	6.337.319,207	3.447.744,856
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	21.980.806,032	39.691.589,557	25.658.008,916	34.921.331,166
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	875.606,361	3.709.037,087
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(8.866.245,478)	(31.348.408,638)	(10.238.935,505)	(15.645.404,656)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(740.371,658)	(819.462,736)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.472.553,910</b>	<b>6.337.319,207</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	20.112.216,862	19.011.770,708	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	7.604.458,168	3.794.287,563	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(1.348.811,164)	(2.693.841,409)	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>26.367.863,866</b>	<b>20.112.216,862</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	6.088.154,223	7.261.458,366	12.923.999,501	16.646.156,492
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	15.319.624,941	19.084.361,502
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	119.635,795	148.321,345	245.897,342	751.338,936
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	125.480,898	231.260,783
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(499.673,750)	(1.321.625,488)	(1.641.762,788)	(4.473.495,927)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(2.236.147,782)	(3.995.997,344)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</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>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.208.958,057</b>	<b>15.319.624,941</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	413.081,228	475.655,254	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	58.916,478	18.115,523	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(50.379,159)	(80.689,549)	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>421.618,547</b>	<b>413.081,228</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2022 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Mediolanum P-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	190.159.387,462	205.304.086,996	30.882.670,772	29.396.256,814
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	29.961.342,596	25.438.270,887	5.366.551,342	6.366.529,386
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(14.450.739,042)	(40.582.970,421)	(2.544.955,896)	(4.880.115,428)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>205.669.991,016</b>	<b>190.159.387,462</b>	<b>33.704.266,218</b>	<b>30.882.670,772</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Mediolanum P-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	19.873.744,698	17.960.549,236	17.503.915,086	16.606.601,870
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	3.413.330,986	4.370.153,619	3.143.936,443	3.442.070,232
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(1.779.227,322)	(2.456.958,157)	(2.439.938,678)	(2.544.757,016)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>21.507.848,362</b>	<b>19.873.744,698</b>	<b>18.207.912,851</b>	<b>17.503.915,086</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Mediolanum P-Klasse</b>	
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	119.682.359,058	70.938.432,203
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	13.247.783,153	60.462.379,456
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(14.130.387,440)	(11.718.452,601)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>118.799.754,771</b>	<b>119.682.359,058</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

---

## Erläuterung 1 – Errichtung und Organisation

---

Der Fonds ist ein offener Umbrella-Investmentfonds, der in Irland als ein OGAW gemäß den OGAW-Vorschriften errichtet wurde. Der Fonds wurde am 24. Februar 1998 gegründet und nahm am 2. März 1998 seine Handelstätigkeit auf. Er wurde ursprünglich unter dem Namen Mediolanum Long-term Fund errichtet. Der Name wurde am 5. März 1999 in Mediolanum CHALLENGE Fund und am 25. Januar 2000 in CHALLENGE Funds geändert. Dieser Jahresabschluss umfasst das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Dezember 2022.

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

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

Zum 31. Dezember 2022 hatte der Fonds fünfundzwanzig aktive, in Euro denominierte Teilfonds: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 und CHALLENGE Provident Fund 5.

Zum 31. Dezember 2022 war der CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund noch nicht aufgelegt.

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

## Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

---

### (a) Bilanzierungsgrundlage

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

Für die Erstellung von Abschlüssen in Übereinstimmung mit FRS 102 müssen einige kritische kaufmännische Schätzungen angewendet werden. Zudem muss der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft im Zusammenhang mit der Anwendung der Bilanzierungsgrundsätze des Fonds Beurteilungen vornehmen. Die Schätzungen und die damit verbundenen Annahmen beruhen auf Erfahrungswerten und verschiedenen anderen Faktoren, die unter den gegebenen Umständen als plausibel erachtet werden. Die Ergebnisse bilden die Grundlage für die Beurteilung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die nicht ohne weiteres aus anderen Quellen ersichtlich sind. Die tatsächlichen Ergebnisse können wesentlich von diesen Schätzungen abweichen. Zu den Bereichen, in denen Annahmen und Schätzungen ein beträchtliches Risiko einer wesentlichen Berichtigung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten bergen, gehören: (i) die Bewertung von OTC-Derivaten, wie in Erläuterung 2 (e) beschrieben; (ii) die Bewertung von Wertpapieren, die nicht börsennotiert sind oder normalerweise nicht auf den geregelten Märkten gehandelt werden, wie in Erläuterung 2 (e) und Erläuterung 16 beschrieben; und (iii) die Unsicherheit in Bezug auf die Auslegung komplexer Steuervorschriften und Änderungen der Steuergesetze in Bezug auf die ausländische Quellensteuer und Kapitalertragsteuer, wie in Erläuterung 2 (n) dargelegt. Differenzen zwischen den tatsächlichen Kapitalerträgen und den getroffenen Annahmen oder künftige Änderungen dieser Annahmen können künftige Berichtigungen des bereits erfassten Steueraufwands notwendig machen. Alle Bilanzierungsgrundsätze wurden im Jahresabschluss konsequent angewandt. Zum 31. Dezember 2022 liegen keine wesentlichen Schätzungen vor.

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

## Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

---

### (b) Finanzinstrumente

#### (i) Bewertung und Ansatz

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

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

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

#### (ii) Klassifizierung

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

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

#### (iii) Folgebewertung

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

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

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

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

Sämtliche Anlagen in den Fondsportfolios zum 31. Dezember 2022 wurden zum beizulegenden Zeitwert erfasst.

#### (iv) Ausbuchung

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

### (c) Erfassung der Erträge

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

### (d) Betriebliche Aufwendungen

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

## Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

---

### (e) Bewertung der Anlagepapiere

Bewertungsstichtag für diesen Jahresabschluss war der 30. Dezember 2022. Die Vermögenswerte eines Teilfonds werden an jedem Handelstag wie folgt bewertet:

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

### (f) Gewinne und Verluste aus Wertpapieranlagen

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

## Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

---

**(g) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente**

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

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

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

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

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

**(i) Fremdwährungen**

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

**(j) Nettoinventarwert**

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

**(k) Kapitalflussrechnung**

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

(i) im Wesentlichen alle Fondsanlagen sind höchst liquide;

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

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

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

**(l) Transaktionskosten**

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

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

## Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

---

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

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

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

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

### (n) Anlagen in übertragbaren Wertpapieren

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

## Erläuterung 3 – Anteile

---

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

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

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

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

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

## Erläuterung 4 – Besteuerung

---

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

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

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



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 4 – Besteuerung (Fortsetzung)

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

## Erläuterung 5 – Eventualverbindlichkeiten

Zum Ende des Geschäftsjahres gab es keine Eventualverbindlichkeiten (zum 31. Dezember 2021 gab es ebenfalls keine Eventualverbindlichkeiten).

## Erläuterung 6 – Soft-Commission-Vereinbarungen

Für das am 31. Dezember 2022 abgelaufene Geschäftsjahr wurden die Gebühren für das Anlageresearch direkt von den Teilfonds gezahlt (ebenso zum 31. Dezember 2021).

## Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis

Für die zum 31. Dezember 2022 und 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahre erhält die Mediolanum International Funds Limited, die Verwaltungsgesellschaft, eine jährliche Verwaltungsgebühr, die auf Grundlage der nachstehenden Prozentsätze des Nettoinventarwerts, die den einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds wie folgt zurechenbar ist, täglich anfällt und monatlich im Nachhinein zahlbar ist:

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

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

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

<sup>3</sup>Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,05 % ein Satz von 0,75 % erhoben.

<sup>4</sup>Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,25 % ein Satz von 0,95 % erhoben.

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

<sup>6</sup>Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,45 % ein Satz von 1,10 % erhoben.

<sup>7</sup>Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,25 % ein Satz von 1,15 % erhoben.

<sup>8</sup>Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,45 % ein Satz von 1,35 % erhoben.

<sup>9</sup>Seit dem 1. März 2018 wird statt eines Satzes von 1,30 % ein Satz von 0,80 % erhoben.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

Für die zum 31. Dezember 2022 und 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahre hat die Mediolanum International Funds Limited zu Lasten des Vermögens eines jeden Teilfonds, für den sie als Liquiditätsmanager bestellt wurde, Anspruch auf eine jährliche Gebühr in Höhe von 0,01 % des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.), die täglich aufläuft und monatlich im Nachhinein zahlbar ist. Der Liquiditätsmanager hat in Hinsicht auf die folgenden Teilfonds auf seinen Anspruch auf Zahlung der jährlichen Gebühr verzichtet: CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 und CHALLENGE Provident Fund 5.

Für die zum 31. Dezember 2022 und 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahre erhält Mediolanum International Funds Limited, die Verwaltungsgesellschaft, eine jährliche Anlageverwaltungsgebühr, die auf Grundlage der nachstehenden Prozentsätze des Nettoinventarwerts, die den einzelnen Anteilklassen der jeweiligen Teilfonds wie nachstehend dargelegt zurechenbar ist, täglich anfällt und monatlich im Nachhinein zahlbar ist. Die Verwaltungsgesellschaft hat keinen Anspruch auf Erstattung von Barauslagen zulasten des Vermögens eines Teilfonds.

Name des Teilfonds	Mediolanum L-Klasse	Mediolanum Abgesicherte L-Klasse	Mediolanum S-Klasse	Mediolanum Abgesicherte S-Klasse	Mediolanum P-Klasse
CHALLENGE North American Equity Fund	0,67 %	0,67 %	0,67 %	0,67 %	-
CHALLENGE European Equity Fund	0,67 %	0,67 %	0,67 %	0,67 %	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0,67 %	0,67 %	0,67 %	0,67 %	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Energy Equity Evolution	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Financial Equity Evolution	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Technology Equity Evolution	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,02 %	-	0,02 %	-	-
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,02 %	-	0,02 %	-	-
CHALLENGE Euro Income Fund	0,37 %	-	0,37 %	-	-
CHALLENGE International Income Fund	0,37 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,37 %	-	0,37 %	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,37 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %	-
CHALLENGE International Equity Fund	0,67 %	0,67 %	0,67 %	0,67 %	-
CHALLENGE Solidity & Return	0,27 %	-	0,27 %	-	-
CHALLENGE Provident Fund 1 <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>Verzicht auf dem Fonds berechnete Anlageverwaltungsgebühren besteht seit März 2010.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

Die nachstehende Tabelle enthält eine Aufstellung der Gebühren, die Mediolanum International Funds Limited für ihre Funktion als Verwaltungsgesellschaft, Anlagemanager und Liquiditätsmanager für den Fonds für die zum 31. Dezember 2022 bzw. zum 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahre pro Teilfonds erhalten hat.

(Angaben in EUR) Name des Teilfonds	Verwaltungsgebühren		Gebühren des Liquiditätsmanagers		Anlageverwaltungsgebühren	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
CHALLENGE North American Equity Fund	24.212.935	28.966.002	150.350	179.957	10.073.478	12.057.132
CHALLENGE European Equity Fund	10.284.137	13.369.175	63.133	82.201	4.229.956	5.507.462
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.843.091	4.097.550	23.031	24.398	1.543.108	1.634.646
CHALLENGE Germany Equity Fund	1.996.299	2.611.892	12.243	16.034	820.270	1.074.264
CHALLENGE Spain Equity Fund	976.301	1.188.410	5.824	7.103	390.180	475.888
CHALLENGE Pacific Equity Fund	6.059.546	7.943.637	36.350	47.675	2.435.445	3.194.265
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	10.310.383	11.409.409	54.496	60.097	3.651.175	4.026.501
CHALLENGE Energy Equity Evolution	8.411.582	6.130.338	50.274	36.490	3.368.355	2.444.803
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	13.402.491	14.290.664	80.410	85.745	5.387.517	5.744.953
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	11.181.538	11.377.300	67.094	68.243	4.495.309	4.572.283
CHALLENGE Financial Equity Evolution	9.834.347	8.494.693	59.037	50.872	3.955.472	3.408.434
CHALLENGE Technology Equity Evolution	28.251.152	27.663.606	169.587	165.651	11.362.348	11.098.584
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	3.815.525	3.680.739	-	-	377.840	363.794
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	658.165	729.996	-	-	16.161	17.906
CHALLENGE Euro Income Fund	4.806.940	5.472.211	-	-	2.366.021	2.260.954
CHALLENGE International Income Fund	2.956.271	2.298.185	-	-	1.036.732	803.568
CHALLENGE Euro Bond Fund	4.729.226	6.186.305	-	-	1.935.985	2.121.853
CHALLENGE International Bond Fund	8.576.317	9.001.101	-	-	2.749.169	2.767.290
CHALLENGE International Equity Fund	34.567.212	31.374.982	175.453	158.846	11.755.343	10.642.648
CHALLENGE Solidity & Return	7.669.811	8.638.450	55.188	61.261	1.490.069	1.654.051
CHALLENGE Provident Fund 1	82.107.020	83.816.288	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	11.902.340	11.147.288	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	4.209.890	4.014.218	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	2.189.882	2.138.580	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	9.114.267	7.926.142	-	-	-	-
	<b>306.066.668</b>	<b>313.967.161</b>	<b>1.002.470</b>	<b>1.044.573</b>	<b>73.439.933</b>	<b>75.871.279</b>

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine jährliche, monatlich nachträglich zahlbare Gebühr von 0,045 % (31. Dezember 2021: 0,045 %) des Nettoinventarwerts jedes relevanten Teilfonds, für den Dienstleistungen in Bezug auf die Erbringung von Dienstleistungen im Zusammenhang mit Performance-Attribution, Performance-Messung und Risikoanalyse für jeden relevanten Teilfonds erbracht werden (ggf. zuzüglich MwSt.) zu entrichten ist. In dem zum 31. Dezember 2022 abgelaufenen Geschäftsjahr sind Wertentwicklungsgebühren und Gebühren für Risikodienstleistungen in Höhe von 8.590.103 Euro angefallen (31. Dezember 2021: 8.861.695 Euro).

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

RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin, der Treuhänder, erhält eine jährliche Gebühr in Höhe von 0,005 % (31. Dezember 2021: 0,005 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.). Der Treuhänder hat Anspruch auf eine Pauschalgebühr in Höhe von 2.000 Euro p. a. pro Teilfonds für die Überwachung und Abstimmung der Cashflows bei der Verwahrstelle sowie auf eine Verwahrstellenüberwachungsgebühr in Höhe von 0,002 % (31. Dezember 2021: 0,002 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.). Der Treuhänder erhielt Gebühren in Höhe von 1.385.477 Euro für das zum 31. Dezember 2022 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2021: 1.400.758 Euro).

Der Treuhänder hat ebenfalls Anspruch auf eine Verwahrgebühr zu einem Satz von 0,0125 % (31. Dezember 2021: 0,0125 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.). Der Treuhänder erhielt Verwahrgebühren in Höhe von 2.676.221 Euro für das zum 31. Dezember 2022 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2021: 2.640.198 Euro).

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

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

RBC Investor Services Ireland Limited, der Verwalter, hat je Teilfonds zulasten des Fondsvermögens Anspruch auf eine jährliche Gebühr von 24.000 Euro (ggf. zuzüglich MwSt.). Diese Gebühr läuft täglich auf und ist monatlich im Nachhinein zahlbar (2021: 24.000 Euro (ggf. zuzüglich MwSt.)) multipliziert mit der Anzahl der Teilfonds des Fonds. Die jährliche Administrationsgebühr wird von den Teilfonds anteilmäßig auf Basis ihres Nettoinventarwertes getragen. Die Teilfonds tragen auch die Transaktionsgebühren (die zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden).

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

## Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

---

Der Verwalter erhielt Gebühren in Höhe von 672.742 Euro für das zum 31. Dezember 2022 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2021: 745.219 Euro).

RBC Investor Services Ireland Limited, der Transferagent, erhält aus dem Vermögen des Fonds eine jährliche Gebühr in Höhe von 82.000 Euro für den Fonds und 1.600 Euro pro Anteilsklasse (ggf. zuzüglich MwSt.), die täglich aufläuft und monatlich nachträglich zahlbar ist (31. Dezember 2021: 82.000 Euro für den Fonds und 1.600 Euro pro Anteilsklasse (ggf. zuzüglich MwSt.)).

Der Transferagent erhielt Gebühren in Höhe von 195.621 Euro für das zum 31. Dezember 2022 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2021: 229.809 Euro).

Die Gebühren für alle CHALLENGE Teilfonds können aus dem Kapital der Teilfonds bezahlt werden. Im am 31. Dezember 2022 bzw. am 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine Gebühren aus dem Kapital der Teilfonds bezahlt.

## Erläuterung 8 – Wertentwicklungsgebühr

---

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

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

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 8 – Wertentwicklungsgebühr (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Die auf Rücknahmen angefallenen Wertentwicklungsgebühren betragen 2.534.582 Euro (31. Dezember 2021: 25.354.798 Euro). Der an die Verwaltungsgesellschaft per 31. Dezember 2022 zahlbare Betrag beläuft sich auf 1.728.503 Euro (31. Dezember 2021: 1.171.860 Euro).

Die zum 31. Dezember 2022 aufgelaufenen Wertentwicklungsgebühren betragen 7.342.146 Euro (31. Dezember 2021: 88.716.937 Euro). Der am Ende des Berechnungszeitraums angefallene und daher per 31. Dezember 2022 zahlbare Betrag beläuft sich auf 4.862.445 Euro (31. Dezember 2021: 84.739.519 Euro). (Siehe Erläuterung 16 Liquiditätsrisiko für Einzelheiten zur Aufteilung der am Jahresende zahlbaren Wertentwicklungsgebühren.

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 9 – Fremdwährungsumrechnung

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2022 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

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		

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

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

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

Zum 31. Dezember 2022 und 31. Dezember 2021 wurden die Bareinlagen und Überziehungskredite bei Banken beim Treuhänder gehalten.

Die folgenden Tabellen zeigen zum 31. Dezember 2022 alle Bareinlagen, Überziehungskredite bei Banken, als Sicherheit gehaltene Barmittel, an Broker zu leistende Barsicherheiten, Forderungen und Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern, bei denen der Nettogesamtbetrag mehr als 10 % des Nettovermögens ausmacht:

Währung	Betrag in EUR	Gesamtprozentsatz des NIW
<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>Gesamt-</b>	<b>193.107.626</b>	<b>12,09</b>

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

Währung	Betrag in EUR	Gesamtprozentsatz des NIW
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>		
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>Gesamt-</b>	<b>51.198.336</b>	<b>10,17</b>

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

	Betrag in EUR	Gesamtprozentsatz des NIW
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>		
AUD	58.591	0,02
CAD	143.344	0,05
EUR	38.618.822	13,38
GBP	145.917	0,05
JPY	1.088.715	0,38
NOK	244.823	0,08
SEK	208.784	0,07
USD	654.517	0,23
<b>Gesamt-</b>	<b>41.163.513</b>	<b>14,26</b>

<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>		
EUR	24.427.116	11,56
<b>Gesamt-</b>	<b>24.427.116</b>	<b>11,56</b>

<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>		
EUR	126.823.979	10,88
GBP	5	-
<b>Gesamt-</b>	<b>126.823.984</b>	<b>10,88</b>

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

Die folgende Darstellung zeigt zum 31. Dezember 2022 und 31. Dezember 2021 die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Barsicherheiten und Margin-Gelder. Die in den nachstehenden Tabellen aufgeführten Zahlungsmittel und Bankschulden werden beim Treuhänder gehalten. Barsicherheiten und Margin-Gelder werden wie unten aufgeführt bei den entsprechenden Gegenparteien gehalten:

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Zahlungsmittel</b>	<b>67.877.427</b>	<b>62.424.084</b>	<b>5.682.153</b>	<b>46.744.432</b>	<b>297.028</b>	<b>9.404.138</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	6.357	10.296.785	1.059.431	26.344.266	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	698.895	1.165.945
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
Unicredit Bank AG	-	-	-	480.000	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	90.000	-	-	-
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide</b>	<b>6.357</b>	<b>10.296.785</b>	<b>1.149.431</b>	<b>26.824.266</b>	<b>698.895</b>	<b>1.165.945</b>
<b>Bankschulden</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b>						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.625.998	-	4.254.712	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	8.419
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
UBS AG London Branch	-	-	-	480.000	-	-
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende</b>	<b>-</b>	<b>1.625.998</b>	<b>-</b>	<b>4.734.712</b>	<b>-</b>	<b>8.419</b>



## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Zahlungsmittel</b>	<b>2.156.637</b>	<b>3.282.865</b>	<b>1.267.029</b>	<b>1.283.554</b>	<b>13.928.795</b>	<b>9.229.715</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	364.445	-	3.699.974	4.018.719
JPMorgan Securities Plc	1.698.701	3.190.864	-	-	-	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	40.000	10.000
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide</b>	<b>1.698.701</b>	<b>3.190.864</b>	<b>364.445</b>	<b>-</b>	<b>3.739.974</b>	<b>4.028.719</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.206</b>	<b>-</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b>						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	-	444.875
JPMorgan Securities Plc	-	357.497	-	-	-	-
<b>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende</b>	<b>-</b>	<b>357.497</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>444.875</b>
(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Zahlungsmittel</b>	<b>12.826.698</b>	<b>14.310.687</b>	<b>21.645.510</b>	<b>10.320.975</b>	<b>55.061.501</b>	<b>27.467.744</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	2.153	1.835.439	4.054	2.812.976	7.206	1.666.177
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide</b>	<b>2.153</b>	<b>1.835.439</b>	<b>4.054</b>	<b>2.812.976</b>	<b>7.206</b>	<b>1.666.177</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>-</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b>						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	518	666.107	-	194	1.302	550.203
<b>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende</b>	<b>518</b>	<b>666.107</b>	<b>-</b>	<b>194</b>	<b>1.302</b>	<b>550.203</b>

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
Zahlungsmittel	49.299.735	27.612.455	60.550.889	26.148.919	183.246.315	66.915.070
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	4.450	1.461.681	7.786	4.867.751	21.831.953	7.652.568
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide</b>	<b>4.450</b>	<b>1.461.681</b>	<b>7.786</b>	<b>4.867.751</b>	<b>21.831.953</b>	<b>7.652.568</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>172</b>	<b>124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b>						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	429.611	-	201.176	11.970.642	785.371
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende</b>	<b>-</b>	<b>429.611</b>	<b>-</b>	<b>201.176</b>	<b>11.970.642</b>	<b>785.371</b>
(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
Zahlungsmittel	10.421.547	36.846.804	949.128	262.630	28.897.222	32.323.429
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	7.564.925	2.472.397
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.564.925</b>	<b>2.472.397</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>169.146</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b>						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	1.693.242	1.941.785
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.693.242</b>	<b>1.941.785</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>Zahlungsmittel</b>	<b>14.290.098</b>	<b>13.312.591</b>	<b>29.686.549</b>	<b>22.375.783</b>	<b>39.383.868</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Credit Suisse Securities (USA) LLC	-	-	-	2.767.832	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	496.337	-	4.693.449	3.572.238
JPMorgan Securities Plc	212.701	227.151	5.373.960	9.121.658	1.145.740	1.195.140
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	2.157.884	-	-	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	-	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	40.000	40.000
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	-	1.310.000
HSBC Bank Plc	-	-	-	70.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	270.000	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	-	380.000	490.000
RBC Investor Services Bank S.A.	-	10.000	-	-	-	610.000
UBS AG London Branch	-	-	-	-	840.000	-
UBS Europe SE	-	-	-	-	25	-
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide</b>	<b>352.701</b>	<b>377.151</b>	<b>8.028.181</b>	<b>11.959.490</b>	<b>7.489.214</b>	<b>7.337.378</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>-</b>	<b>1.144</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.302</b>	<b>88</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b>						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
Credit Suisse Group AG	-	-	-	19.381	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	1.524.662	725.578
JPMorgan Securities Plc	67.763	117.600	2.082.843	2.328.749	218.463	539.029
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	1.982.983	-	-	-
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	660.000	-
HSBC Bank Plc	-	-	210.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	80.000	100.000
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	290.000	-	-	-
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende</b>	<b>67.763</b>	<b>117.600</b>	<b>4.565.826</b>	<b>2.348.130</b>	<b>2.483.125</b>	<b>1.364.607</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Zahlungsmittel</b>	<b>59.078.598</b>	<b>82.390.002</b>	<b>31.879.460</b>	<b>21.931.630</b>	<b>135.259.872</b>	<b>92.554.554</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b> <i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	7.532	14.449.651	7.358.453	4.942.240	1.000	1.000
JPMorgan Securities Plc	635.805	249.223	-	-	1.185.794	612.944
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	-	1.900.000	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	640.000	4.390.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	1.700.000	1.210.000	-	290.000
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	289.841	20.000	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	10.000	-	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	180.000	-	-
Unicredit Bank AG	-	-	-	-	-	-
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt</b>	<b>643.337</b>	<b>14.708.874</b>	<b>9.988.294</b>	<b>12.642.240</b>	<b>1.186.794</b>	<b>903.944</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>217</b>	<b>-</b>	<b>11.438</b>	<b>20.677</b>	<b>116</b>	<b>-</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b> <i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.491.014	1.373.647	2.187.028	-	-
JPMorgan Securities Plc	52.769	119.780	-	-	112.732	274.635
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	510.000	-
Merrill Lynch International	-	-	-	-	-	290.000
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	790.000	-
<b>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt</b>	<b>52.769</b>	<b>1.610.794</b>	<b>1.373.647</b>	<b>2.187.028</b>	<b>1.412.732</b>	<b>564.635</b>
(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>Zahlungsmittel</b>	<b>35.967.526</b>	<b>39.858.350</b>	<b>14.661.541</b>	<b>41.096.682</b>	<b>5.683.522</b>	<b>24.427.116</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b> <i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Securities Plc	15.661.495	8.057.623	136.332	94.750	-	-
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt</b>	<b>15.661.495</b>	<b>8.057.623</b>	<b>136.332</b>	<b>94.750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b> Margin cash payable to brokers						
JPMorgan Securities Plc	430.685	3.486.137	30.836	27.919	-	-
<b>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt</b>	<b>430.685</b>	<b>3.486.137</b>	<b>30.836</b>	<b>27.919</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2022	Dez. 2021
	Zahlungsmittel	21.796.422
Bankschulden	-	-

## Erläuterung 11 – Verträge über Derivate

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

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

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

## Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2022 hatte der Fonds die folgenden ausstehenden Devisentermingeschäfte abgeschlossen: Diese Geschäfte wurden am 31. Dezember 2022 bewertet.

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert	
				EUR	EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
<b>Fälligkeit</b>					
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	226.593.545 USD	(240.911.788)	1.304.655
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>1.304.655</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>370.227</b>

## CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

<b>Fälligkeit</b>					
04. Jan. 23	Goldman Sachs International	EUR	157.652 GBP	(139.613)	300
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	5.614 EUR	(5.693)	(3)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.621.478 CHF	(7.509.405)	9.861
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.342.543 DKK	(17.419.436)	(737)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	11.000.472 GBP	(9.712.915)	67.059
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	934.195 NOK	(9.788.574)	3.817
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	950.783 SEK	(10.542.298)	2.946
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.317.677 USD	(1.400.895)	7.629
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	7.476 EUR	(8.418)	(3)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>90.869</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>(71.931)</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert		
				EUR	EUR	
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>						
<b>Fälligkeit</b>						
03. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	37.360	HKD	(310.958)	29
03. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	84.138	HKD	(655.900)	95
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	224.441	EUR	(141.271)	1.239
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.698.503	AUD	(4.289.104)	(24.902)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	534.839	CNH	(3.968.847)	(2.752)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.207.685	HKD	(51.435.413)	43.916
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.068.776	JPY	(1.269.163.954)	40.233
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	694.843	SGD	(998.927)	(1.789)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.494.468	USD	(1.588.881)	8.624
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	2.510.656	EUR	(303.154)	(2.285)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	1.111.245	EUR	(7.898)	7
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SGD	7.191	EUR	(5.005)	10
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	5.349	EUR	(5.003)	(1)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>62.424</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>135.537</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>						
<b>Fälligkeit</b>						
03. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	36.272	HKD	(301.907)	28
03. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	27.000	USD	(1.385)	-
03. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	1.626.824	HKD	(12.681.600)	1.880
03. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	157.240	MXN	(3.043.000)	1.017
03. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	399.146	THB	(13.804.164)	542
04. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	81.061	HKD	(632.000)	80
04. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	172.192	ZAR	(2.926.000)	222
04. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	ZAR	12.547.000	USD	(739.844)	(2.325)
05. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	ZAR	1.493.000	USD	(87.945)	(199)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>1.245</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>-</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>						
<b>Fälligkeit</b>						
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>-</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>(276)</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>						
<b>Fälligkeit</b>						
03. Jan. 23	J.P Morgan Chase Bank	HKD	1.860.308	USD	(238.691)	(319)
04. Jan. 23	Barclays Bank Plc	HKD	1.709.152	USD	(219.187)	(187)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>(506)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
17. Jan. 23	BNP Paribas Paris	EUR	9.664.916 USD	(10.034.000) 272.664
19. Jan. 23	Barclays Bank Plc	EUR	3.084.232 CAD	(4.288.000) 121.980
19. Jan. 23	BNP Paribas Paris	MXN	20.946.000 EUR	(1.023.951) (18.885)
19. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	CAD	2.374.440 EUR	(1.649.814) (9.428)
19. Jan. 23	State Street Bank and Trust Company	SGD	1.194.000 EUR	(835.999) (2.419)
19. Jan. 23	Westpac Banking Corporation	CAD	246.000 EUR	(171.077) (1.127)
20. Jan. 23	HSBC Bank Plc	DKK	4.913.524 EUR	(660.756) 96
20. Jan. 23	HSBC Bank Plc	EUR	368.530 SEK	(4.040.000) 5.174
20. Jan. 23	HSBC Bank Plc	SEK	7.029.000 EUR	(650.703) (18.521)
20. Jan. 23	UBS AG London Branch	RON	2.902.000 EUR	(582.056) 3.284
23. Jan. 23	Barclays Bank Plc	THB	43.743.000 USD	(1.225.188) 37.553
24. Jan. 23	BNP Paribas Paris	CZK	13.400.000 EUR	(545.765) 7.487
24. Jan. 23	BNP Paribas Paris	PLN	1.144.000 EUR	(239.345) 4.241
24. Jan. 23	Goldman Sachs International	CHF	120.000 EUR	(122.681) (1.076)
24. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	HUF	119.346.000 EUR	(284.784) 10.703
24. Jan. 23	UBS AG Stamford Branch	PLN	808.000 EUR	(170.316) 1.727
25. Jan. 23	Barclays Bank Plc	GBP	302.000 EUR	(348.592) (8.553)
25. Jan. 23	Barclays Bank Plc	NZD	305.000 USD	(185.276) 7.207
25. Jan. 23	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	1.314.536 GBP	(1.155.015) 14.053
25. Jan. 23	HSBC Bank Plc	EUR	3.769.712 GBP	(3.261.151) 97.896
25. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	15.856.175 GBP	(13.764.000) 358.867
25. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	GBP	271.000 EUR	(305.102) 33
27. Jan. 23	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	3.385.298.000 EUR	(23.429.289) 646.547
27. Jan. 23	HSBC Bank Plc	JPY	115.000.000 USD	(836.600) 35.353
27. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	JPY	235.487.000 EUR	(1.661.263) 13.493
27. Jan. 23	UBS AG London Branch	JPY	424.233.772 EUR	(2.956.288) 60.813
30. Jan. 23	Barclays Bank Plc	MYR	6.332.000 USD	(1.386.013) 49.806
30. Jan. 23	BNP Paribas Paris	CLP	236.492.000 USD	(271.830) 4.781
30. Jan. 23	BNP Paribas Paris	COP	1.599.957.000 USD	(335.561) (5.594)
30. Jan. 23	BNP Paribas Paris	IDR	23.746.317.000 USD	(1.512.960) 10.158
30. Jan. 23	BNP Paribas Paris	KRW	6.199.078.000 USD	(4.593.611) 296.143
30. Jan. 23	BNP Paribas Paris	USD	1.418.755 CNH	(10.096.000) (40.655)
30. Jan. 23	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	3.275.000 EUR	(3.124.357) (61.491)
30. Jan. 23	HSBC Bank Plc	EUR	7.387.279 USD	(7.789.824) 102.224
30. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	970.720 USD	(1.025.000) 12.136
30. Jan. 23	UBS AG London Branch	EUR	1.196.834 USD	(1.260.867) 17.671
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.598.321 AUD	(4.129.224) (23.567)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.489.536 CAD	(6.517.589) (9.596)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	15.321.422 CNH	(113.695.888) (78.969)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.107.137 GBP	(6.275.261) 43.344
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	33.294.896 JPY	(4.659.558.389) 147.860
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.177.253 MXN	(24.640.385) (15)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	81.460.755 USD	(86.607.154) 469.994
17. Feb. 23	Barclays Bank Plc	USD	760.000 EUR	(713.040) (3.149)
17. Feb. 23	BNP Paribas Paris	USD	12.697.000 EUR	(11.949.965) (90.127)
17. Feb. 23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	917.890 USD	(980.000) 2.513
28. Feb. 23	Australia and New Zealand Banking Group Limited	AUD	600.000 EUR	(378.657) 1.963
28. Feb. 23	BNP Paribas Paris	EUR	1.491.649 AUD	(2.338.702) 8.071
28. Feb. 23	HSBC Bank Plc	EUR	307.133 AUD	(485.000) (535)
28. Feb. 23	J.P Morgan Securities Plc	AUD	1.281.000 EUR	(829.193) (16.570)
28. Feb. 23	State Street Bank and Trust Company	EUR	1.138.406 AUD	(1.797.966) (2.165)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>2.473.393</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>				<b>738.751</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
19. Jan. 23	HSBC Bank Plc	EUR	5.726.408 GBP	(4.967.395) 131.964
19. Jan. 23	HSBC Bank Plc	EUR	872.342 JPY	(122.947.257) (1.604)
19. Jan. 23	HSBC Bank Plc	EUR	10.867.207 USD	(10.738.092) 817.917
19. Jan. 23	HSBC Bank Plc	GBP	4.700.000 EUR	(5.465.553) (172.164)
19. Jan. 23	HSBC Bank Plc	USD	8.900.896 EUR	(8.550.522) (219.821)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>556.292</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>				<b>(5.384)</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
17. Jan. 23	Barclays Bank Plc	USD	1.000.000 EUR	(969.614) (33.545)
17. Jan. 23	BNP Paribas Paris	USD	18.637.000 EUR	(17.950.103) (504.580)
17. Jan. 23	State Street Bank and Trust Company	EUR	856.391 USD	(896.806) 16.935
18. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	772.280 USD	(815.349) 9.119
18. Jan. 23	UBS AG London Branch	EUR	1.023.720 USD	(1.081.550) 11.396
18. Jan. 23	Westpac Banking Corporation	USD	1.690.108 EUR	(1.602.000) (20.051)
19. Jan. 23	Barclays Bank Plc	CAD	755.000 EUR	(543.049) (21.456)
19. Jan. 23	Barclays Bank Plc	EUR	503.026 CAD	(706.721) 14.801
19. Jan. 23	BNP Paribas Paris	EUR	1.550.002 MXN	(32.355.359) (2.532)
19. Jan. 23	BNP Paribas Paris	MXN	4.925.000 EUR	(240.760) (4.441)
19. Jan. 23	HSBC Bank Plc	EUR	199.881 CAD	(283.480) 4.043
19. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	CAD	716.000 EUR	(510.658) (16.009)
19. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	MXN	17.739.000 USD	(908.060) 1.296
19. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	USD	938.887 CAD	(1.265.000) 4.819
19. Jan. 23	State Street Bank and Trust Company	SGD	961.000 EUR	(672.860) (1.947)
19. Jan. 23	State Street Bank and Trust Company	USD	1.585.014 MXN	(30.561.268) 17.068
19. Jan. 23	Westpac Banking Corporation	CAD	774.000 EUR	(533.957) 762
20. Jan. 23	Goldman Sachs International	NOK	1.029.000 EUR	(99.107) (1.272)
20. Jan. 23	HSBC Bank Plc	SEK	10.125.000 EUR	(937.313) (26.678)
20. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	1.848.558 DKK	(13.745.000) (97)
20. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	USD	958.724 SEK	(9.861.000) 10.351
20. Jan. 23	UBS AG London Branch	RON	1.104.000 EUR	(221.430) 1.249
23. Jan. 23	Barclays Bank Plc	EUR	239.080 AUD	(367.312) 5.811
23. Jan. 23	Barclays Bank Plc	THB	36.498.000 USD	(1.022.264) 31.333
23. Jan. 23	BNP Paribas Paris	EUR	4.392.862 AUD	(6.850.159) 42.503
23. Jan. 23	HSBC Bank Plc	EUR	207.696 AUD	(321.053) 3.804
23. Jan. 23	State Street Bank and Trust Company	AUD	1.097.000 EUR	(695.417) 1.263
24. Jan. 23	BNP Paribas Paris	CZK	3.500.000 EUR	(142.551) 1.956
24. Jan. 23	Goldman Sachs International	CHF	1.272.000 EUR	(1.300.414) (11.404)
25. Jan. 23	Barclays Bank Plc	GBP	710.000 USD	(866.477) (11.221)
25. Jan. 23	Barclays Bank Plc	NZD	232.000 EUR	(135.853) 1.469
25. Jan. 23	BNP Paribas Paris	EUR	1.174.575 NZD	(1.982.811) 938
25. Jan. 23	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	18.319.117 GBP	(15.910.564) 404.918
25. Jan. 23	Crédit Agricole CIB London Branch	GBP	210.650 EUR	(240.334) (3.151)
25. Jan. 23	HSBC Bank Plc	EUR	2.429.477 GBP	(2.087.629) 78.977
25. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	EUR	553.750 NZD	(925.269) 6.085
25. Jan. 23	State Street Bank and Trust Company	GBP	481.000 USD	(588.599) (9.093)
27. Jan. 23	Barclays Bank Plc	EUR	1.700.225 JPY	(241.212.366) (15.226)
27. Jan. 23	Barclays Bank Plc	JPY	472.073.720 USD	(3.502.940) 80.745
27. Jan. 23	BNP Paribas Paris	JPY	100.831.280 USD	(747.111) 18.268
27. Jan. 23	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	3.700.000.000 EUR	(25.607.308) 706.651
27. Jan. 23	HSBC Bank Plc	JPY	194.000.000 USD	(1.411.308) 59.638



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (Fortsetzung)</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
27. Jan. 23	State Street Bank and Trust Company	EUR	876.834 JPY	(123.252.876) 274
27. Jan. 23	State Street Bank and Trust Company	JPY	88.000.000 EUR	(629.007) (3.162)
30. Jan. 23	BNP Paribas Paris	CNH	54.794.600 USD	(7.899.099) 34.638
30. Jan. 23	BNP Paribas Paris	IDR	4.155.939.000 USD	(264.512) 2.038
30. Jan. 23	BNP Paribas Paris	KRW	4.766.950.000 USD	(3.532.382) 227.727
30. Jan. 23	BNP Paribas Paris	USD	411.180 CNH	(2.926.000) (11.783)
30. Jan. 23	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	5.195.000 EUR	(4.956.041) (97.540)
30. Jan. 23	Commonwealth Bank of Australia	EUR	2.122.090 USD	(2.230.000) 36.604
30. Jan. 23	HSBC Bank Plc	EUR	1.554.772 USD	(1.639.494) 21.515
30. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	CNH	7.595.400 USD	(1.094.438) 5.272
30. Jan. 23	J.P Morgan Securities Plc	USD	1.310.940 CNH	(9.035.000) 2.220
30. Jan. 23	State Street Bank and Trust Company	USD	1.400.000 EUR	(1.324.432) (15.115)
30. Jan. 23	UBS AG London Branch	EUR	391.260 USD	(409.799) 8.021
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	364.484 EUR	(229.420) 2.011
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	362.060 EUR	(249.528) 403
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.540.194 AUD	(8.805.767) (51.108)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.655.121 CAD	(11.113.092) (16.316)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	27.801.413 CNH	(206.304.272) (143.013)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.192.599 GBP	(8.116.670) 56.011
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	43.556.565 JPY	(6.095.613.392) 193.761
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.359.101 MXN	(70.306.660) (11)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.893.408 NOK	(51.274.794) 19.877
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.458.615 PLN	(16.175.158) 18.666
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	141.605.896 USD	(150.552.513) 816.572
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	288.665 EUR	(327.070) (2.130)
17. Feb. 23	Barclays Bank Plc	USD	3.735.000 EUR	(3.504.215) (15.478)
17. Feb. 23	BNP Paribas Paris	USD	1.570.000 EUR	(1.468.161) (1.677)
17. Feb. 23	Crédit Agricole CIB London Branch	EUR	10.923.295 USD	(11.605.000) 83.719
17. Feb. 23	J.P Morgan Securities Plc	USD	1.585.000 EUR	(1.484.547) (4.052)
15. Mrz. 23	BofA Securities Europe S.A	CNH	69.490.000 EUR	(9.494.504) (77.351)
15. Mrz. 23	BofA Securities Europe S.A	EUR	7.374.650 GBP	(6.394.492) 191.404
15. Mrz. 23	BofA Securities Europe S.A	EUR	5.081.519 USD	(5.391.000) 55.292
15. Mrz. 23	Morgan Stanley and Co. International Plc	JPY	6.094.700.000 EUR	(42.723.563) 755.354
15. Mrz. 23	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	5.391.000 EUR	(5.028.830) (2.332)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>2.943.806</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>				<b>303.007</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
03. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	11.185 USD	(11.870) 63
04. Jan. 23	BNP Paribas Paris	JPY	3.210.223 USD	(24.008) 304
05. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.709 CAD	(3.914) 3
06. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	18.432 USD	(19.599) 73
09. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	21.928 USD	(23.395) 16
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	223.057 EUR	(140.400) 1.231
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	10.446 EUR	(7.251) (40)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.517.827 AUD	(4.001.930) (23.235)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.699.342 CAD	(8.273.895) (12.179)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.645.092 CHF	(9.503.274) 12.467
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.418.110 DKK	(10.545.232) (445)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	18.515.979 GBP	(16.348.845) 112.784
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.259.849 HKD	(43.586.517) 36.653
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	13.355.924 JPY	(1.869.152.123) 59.202
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	163.949.313 USD	(174.307.743) 945.263
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	7.949 EUR	(9.006) (58)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	931.911 EUR	(6.662) (32)
31. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	84.279 EUR	(79.289) (475)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>1.131.595</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>				<b>873.946</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
15. Mrz. 23	BofA Securities Europe S.A	EUR	27.618.785 GBP	(23.948.000) 716.826
15. Mrz. 23	BofA Securities Europe S.A	EUR	76.363.227 USD	(81.014.000) 830.905
15. Mrz. 23	BofA Securities Europe S.A	USD	10.950.000 GBP	(8.933.186) 174.258
15. Mrz. 23	Morgan Stanley and Co. International Plc	JPY	1.603.490.000 EUR	(11.240.390) 198.730
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>1.920.719</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>				<b>(217.275)</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
03. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	18.643 USD	(19.784) 105
05. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.317 CAD	(6.236) 5
05. Jan. 23	Standard Chartered Bank	JPY	3.212.792 USD	(24.316) 37
06. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	30.643 USD	(32.582) 121
09. Jan. 23	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.904 USD	(5.232) 4
15. Mrz. 23	BofA Securities Europe S.A	EUR	30.000.000 USD	(31.862.433) 293.321
15. Mrz. 23	UBS AG London Branch	EUR	578.061.596 USD	(612.149.888) 7.337.009
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>7.630.602</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>				<b>3.762.825</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 13 – Optionen

Zum 31. Dezember 2022 hatte der Fonds die folgenden Optionsverträge abgeschlossen. Keine dieser Optionen sind gedeckt.

Beschreibung	Gegenpartei	Ausübungspreis	Währung	Anzahl	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
PUT FUT-EURO-BUND-MAR23 27/01/2023	JPMorgan Securities Plc	135,50	EUR	166	517.920
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>517.920</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>249.480</b>

## Erläuterung 14 – Terminkontrakte

Zum 31. Dezember 2022 hatte der Fonds die folgenden Terminkontrakte abgeschlossen:

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>-</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>1.625.998</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
346	MSCI EUROPE VALUE NET RETURN 17/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	8.669.030	(139.092)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(139.092)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>4.254.665</b>
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>-</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>(331.475)</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
24	DAX-INDEX 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	8.392.800	(309.600)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(309.600)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>357.497</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
60	S&P / ASX 200 INDEX 16/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	AUD	10.488.000	(167.750)
24	TOPIX INDEX (TOKYO) 09/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	453.960.000	(82.660)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(250.410)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>444.813</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>-</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>(87.702)</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>-</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>(29.607)</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
Gesamt zum 31. Dezember 2022					-
Gesamt zum 31. Dezember 2021					154.136
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
Gesamt zum 31. Dezember 2022					-
Gesamt zum 31. Dezember 2021					429.611
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
Gesamt zum 31. Dezember 2022					-
Gesamt zum 31. Dezember 2021					200.829
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
5.258	MSCI DAILY TR NET WRLD NET T* 17/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	67.774.043	(2.785.053)
Gesamt zum 31. Dezember 2022					(2.785.053)
Gesamt zum 31. Dezember 2021					785.371
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
(139)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	731.874	724.090
60	EMMI - EURIBOR 360 3M EUR 18/12/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(284.153)	(281.250)
330	EURO BOBL 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.443.866)	(1.428.900)
(13)	EURO BUND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	118.382	117.120
(65)	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.686.470	1.666.420
Gesamt zum 31. Dezember 2022					797.480
Gesamt zum 31. Dezember 2021					1.408.095
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
55	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	14.776	13.700
(94)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	10.348	9.633
Gesamt zum 31. Dezember 2022					23.333
Gesamt zum 31. Dezember 2021					26.846
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
25	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(210.896)	(208.625)
(294)	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	440.669	408.642
101	EURO BOBL 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(402.629)	(398.445)
(192)	EURO BUND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.679.213	1.661.307
131	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.204.480)	(1.191.560)
58	EURO SCHATZ 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(76.001)	(75.255)
94	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(2.358.922)	(2.330.990)
(52)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2023	JPMorgan Securities Plc	JPY	150.518.588	1.057.982
Gesamt zum 31. Dezember 2022					(1.076.944)
Gesamt zum 31. Dezember 2021					(3.075.417)

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
(22)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	178.807	176.880
(27)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	244.619	241.980
(39)	10Y TREASURY NOTES USA 22/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	10.467	9.706
11	10Y TSY BD AUSTRALIA 15/03/2023	JPMorgan Securities Plc	AUD	(74.263)	(46.686)
30	2Y TREASURY NOTES USA 31/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	8.060	7.473
(10)	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	84.872	78.679
(20)	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	2.202	2.050
206	5Y TREASURY NOTES USA 31/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(63.366)	(58.810)
(403)	EURO BOBL 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	1.641.050	1.624.090
64	EURO BUND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	(601.786)	(595.340)
171	EURO BUND 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(1.517.524)	(1.501.380)
52	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(1.355.651)	(1.339.520)
20	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	(55.768.200)	(391.995)
48	KOREA 3.75% 12-10.06.22 21/03/2023	JPMorgan Securities Plc	KRW	(164.900.037)	(120.957)
(70)	SHORT EURO BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	122.579	121.300
35	TREASURY BONDS USA 22/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(75.983)	(70.457)
47	USA 6% 96-15.02.26 TBO 22/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	(122.272)	(113.392)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(1.976.379)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>268.595</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
46	MSCI EAFE 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	4.483.620	(76.360)
24	S&P 500 EMINI INDEX 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	4.633.200	(118.482)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(194.842)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>1.565.194</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
(62)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	503.912	498.480
72	30Y TREASURY NOTES USA 22/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(258.009)	(239.283)
295	EURO BUND 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(2.617.950)	(2.590.100)
43	EURO-BUXL-FUTURES 08/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(1.121.019)	(1.107.680)
(37)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	103.302.768	726.113
74	TREASURY BONDS USA 22/03/2023	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(160.651)	(148.967)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(2.861.437)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>1.569.971</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
88	MSCI EAFE 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	8.577.360	(138.215)
45	S&P 500 EMINI INDEX 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	8.687.250	(213.066)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(351.281)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>184.185</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 13/03/2023	JPMorgan Securities Plc	CHF	(3.066.341)	(14.432)
100	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 13/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	13.405.839	77.091
350	EURO STOXX 50 PR 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	EUR	13.247.500	(645.750)
29	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/01/2023	JPMorgan Securities Plc	HKD	28.876.750	(11.837)
25	NDX-NASDAQ 100 INDEX 100-IND* 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	5.511.125	(81.274)
49	S&P / ASX 200 INDEX 16/03/2023	JPMorgan Securities Plc	AUD	8.565.200	(140.110)
410	S&P 500 EMINI INDEX 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	79.150.500	(3.732.559)
40	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 16/03/2023	JPMorgan Securities Plc	CAD	9.359.200	(241.759)
60	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR* 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	CHF	6.393.600	(210.245)
125	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I* 20/01/2023	JPMorgan Securities Plc	SEK	25.525.000	(92.624)
74	TOPIX INDEX (TOKYO) 09/03/2023	JPMorgan Securities Plc	JPY	1.399.710.000	(228.067)
120	UKX FTSE 100 INDEX 17/03/2023	JPMorgan Securities Plc	GBP	8.959.200	(10.820)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(5.332.386)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>2.956.843</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
40	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 13/03/2023	JPMorgan Securities Plc	USD	5.445.339	30.836
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>30.836</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>					<b>27.919</b>

## Erläuterung 15 – Swaps

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

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 15 – Swaps (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022 hatte der Fonds die folgenden Swap-Kontrakte abgeschlossen:

### CREDIT DEFAULT SWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
Kauf	CXPEM538	20. Dezember 2027	31.553.000	USD	Morgan Stanley	1.728.895
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>1.728.895</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>-</b>

### CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Kauf	CXPHY539	20. Dezember 2027	10.600.000	USD	Morgan Stanley	(62.808)
Kauf	ITXEX538	20. Dezember 2027	10.500.000	EUR	JPMorgan Securities Plc	(103.360)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>(166.168)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>(1.546.108)</b>

### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Kauf	CDXIG538	20. Juni 2027	62.200.000	USD	Goldman Sachs Group, Inc.	(608.214)
Verkauf	ITXEB537	20. Juni 2027	62.200.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	399.866
Kauf	CDXIG538	20. Juni 2027	31.100.000	USD	Morgan Stanley	(305.769)
Verkauf	ITXEB537	20. Juni 2027	31.100.000	EUR	Morgan Stanley	199.630
Kauf	CXPHY539	20. Dezember 2027	15.500.000	USD	Morgan Stanley	(91.842)
Kauf	ITXEX538	20. Dezember 2027	15.400.000	EUR	JPMorgan Securities Plc	(151.595)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>(557.924)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>(3.131.895)</b>

### INFLATIONSgebundene Swaps

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
Kauf	CPURNSA Index	19. April 2032	18.900.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(289.769)
Verkauf	CPTFEMU Index	15. April 2032	15.700.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	(285.435)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>(575.204)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>-</b>

### ZINSSWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
Kauf	EUR006M Index	19. Januar 2033	8.331.634	EUR	Morgan Stanley	165.821
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>165.821</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>(568.675)</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 15 – Swaps (Fortsetzung)

### ZINSSWAPS (Fortsetzung)

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
Kauf	SOFRRATE Index	24. Mai 2032	39.150.000	USD	Morgan Stanley	(837.191)
Verkauf	SOFRRATE Index	26. Mai 2052	20.100.000	USD	Morgan Stanley	620.204
Kauf	SOFRRATE Index	5. Juli 2032	58.725.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(1.068.763)
Verkauf	SOFRRATE Index	5. Juli 2052	30.100.000	USD	JPMorgan Securities Plc	887.456
Kauf	CNRR007 Index	18. August 2027	212.000.000	CNY	Morgan Stanley	(545.745)
Verkauf	EUR006M Index	30. September 2052	12.730.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	279.210
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>(664.829)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>754.975</b>

### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Kauf	SOFRRATE Index	24. Mai 2032	74.000.000	USD	Morgan Stanley	(1.582.430)
Verkauf	SOFRRATE Index	26. Mai 2052	38.000.000	USD	Morgan Stanley	1.172.526
Kauf	MXIBTIII Index	19. Mai 2027	267.000.000	MXN	Goldman Sachs Group, Inc.	(176.007)
Kauf	SOFRRATE Index	5. Juli 2032	74.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(1.346.759)
Verkauf	SOFRRATE Index	5. Juli 2052	38.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	1.120.376
Kauf	MXIBTIII Index	20. Juli 2027	308.800.000	MXN	JPMorgan Securities Plc	(147.852)
Verkauf	EUR006M Index	30. September 2052	18.720.000	EUR	Goldman Sachs Group, Inc.	410.590
Verkauf	TTHORON Index	23. September 2027	851.000.000	THB	Goldman Sachs Group, Inc.	(417.228)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>(966.784)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>(5.922.941)</b>

### TOTAL RETURN SWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>-</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2021</b>						<b>(33.542)</b>

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten

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

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

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

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

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



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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

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

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

Die drei Ebenen der Parameter sind wie folgt definiert:

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

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

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

In den folgenden Tabellen sind die Parameter zusammengefasst, die zur wiederholten und einmaligen Bewertung der zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden Finanzinstrumente der Teilfonds zum 31. Dezember 2022 verwendet wurden:

	Gesamt- anlagen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022

### CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.310.782.256	1.310.782.256	-	-
Anlagen in Investmentfonds	181.740.012	91.724.840	90.015.172	-
Devisentermingeschäften	1.304.662	-	1.304.662	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.493.826.930</b>	<b>1.402.507.096</b>	<b>91.319.834</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäften	7	-	7	-
<b>Gesamt-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt- anlagen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022

### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	476.004.228	476.004.228	-	-
Anlagen in Investmentfonds	114.808.270	-	114.808.270	-
Devisentermingeschäften	91.612	-	91.612	-
<b>Gesamt-</b>	<b>590.904.110</b>	<b>476.004.228</b>	<b>114.899.882</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	139.092	139.092	-	-
Devisentermingeschäften	743	-	743	-
<b>Gesamt-</b>	<b>139.835</b>	<b>139.092</b>	<b>743</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	210.181.907	210.181.907	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>210.181.907</b>	<b>210.181.907</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	76.919.394	76.919.394	-	-
Anlagen in Investmentfonds	16.688.806	-	16.688.806	-
<b>Gesamt-</b>	<b>93.608.200</b>	<b>76.919.394</b>	<b>16.688.806</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	309.600	309.600	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>309.600</b>	<b>309.600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	37.865.916	37.865.916	-	-
Anlagen in Investmentfonds	3.864.910	-	3.864.910	-
<b>Gesamt-</b>	<b>41.730.826</b>	<b>37.865.916</b>	<b>3.864.910</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt- anlagen  EUR Dez. 2022	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)  EUR Dez. 2022	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)  EUR Dez. 2022	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)  EUR Dez. 2022
<b>Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>				
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	255.730.052	255.730.052	-	-
Anlagen in Investmentfonds	62.218.639	9.833.115	52.385.524	-
Devisentermingeschäften	94.466	-	94.466	-
<b>Gesamt-</b>	<b>318.043.157</b>	<b>265.563.167</b>	<b>52.479.990</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	250.410	250.410	-	-
Devisentermingeschäften	32.042	-	32.042	-
<b>Gesamt-</b>	<b>282.452</b>	<b>250.410</b>	<b>32.042</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	413.598.888	413.598.888	-	-
Anlagen in Investmentfonds	102.066.475	31.999.756	70.066.719	-
Devisentermingeschäften	3.769	-	3.769	-
<b>Gesamt-</b>	<b>515.669.132</b>	<b>445.598.644</b>	<b>70.070.488</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Devisentermingeschäften	2.524	-	2.524	-
<b>Gesamt-</b>	<b>2.524</b>	<b>-</b>	<b>2.524</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	395.800.528	395.800.528	-	-
Anlagen in Investmentfonds	68.433.539	66.680.126	1.753.413	-
<b>Gesamt-</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>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	765.532.072	765.532.072	-	-
Anlagen in Investmentfonds	51.183.939	51.183.939	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>816.716.011</b>	<b>816.716.011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	557.169.779	557.169.779	-	-
Anlagen in Investmentfonds	121.526.844	14.277.876	107.248.968	-
<b>Gesamt-</b>	<b>678.696.623</b>	<b>571.447.655</b>	<b>107.248.968</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt- anlagen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022

### CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	558.062.407	558.062.407	-	-
Anlagen in Investmentfonds	18.206.367	18.206.367	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>576.268.774</b>	<b>576.268.774</b>	-	-

### CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.301.052.988	1.301.052.988	-	-
Anlagen in Investmentfonds	106.488.751	-	106.488.751	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.407.541.739</b>	<b>1.301.052.988</b>	<b>106.488.751</b>	-

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	2.785.053	2.785.053	-	-
Devisentermingeschäften	506	-	506	-
<b>Gesamt-</b>	<b>2.785.559</b>	<b>2.785.053</b>	<b>506</b>	-

### CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.692.429.415	-	1.692.429.415	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	29.315.700	29.315.700	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.721.745.115</b>	<b>29.315.700</b>	<b>1.692.429.415</b>	-

### CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in Geldmarktinstrumenten	61.675.436	61.675.436	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>61.675.436</b>	<b>61.675.436</b>	-	-

### CHALLENGE EURO INCOME FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	592.254.733	-	592.254.733	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	9.863.100	9.863.100	-	-
Terminkontrakte	2.507.630	2.507.630	-	-
Optionen	517.920	-	517.920	-
<b>Gesamt-</b>	<b>605.143.383</b>	<b>12.370.730</b>	<b>592.772.653</b>	-

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	1.710.150	1.710.150	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.710.150</b>	<b>1.710.150</b>	-	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt- anlagen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022

### CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	179.834.929	-	179.834.929	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	80.926.818	80.926.818	-	-
Terminkontrakte	23.333	23.333	-	-
Devisentermingeschäften	2.866.800	-	2.866.800	-
<b>Gesamt-</b>	<b>263.651.880</b>	<b>80.950.151</b>	<b>182.701.729</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäften	393.407	-	393.407	-
<b>Gesamt-</b>	<b>393.407</b>	<b>-</b>	<b>393.407</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE EURO BOND FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	461.388.242	-	461.388.242	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	3.640.652	-	3.640.652	-
Terminkontrakte	3.127.931	3.127.931	-	-
Devisentermingeschäften	952.180	-	952.180	-
Swaps	1.894.716	-	1.894.716	-
<b>Gesamt-</b>	<b>471.003.721</b>	<b>3.127.931</b>	<b>467.875.790</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	4.204.875	4.204.875	-	-
Devisentermingeschäften	395.888	-	395.888	-
<b>Gesamt-</b>	<b>4.600.763</b>	<b>4.204.875</b>	<b>395.888</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	542.267.088	-	542.267.088	-
Anlagen in Investmentfonds	38.607.681	38.607.681	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	93.908.289	93.908.289	-	-
Terminkontrakte	2.262.158	2.262.158	-	-
Devisentermingeschäften	4.068.477	-	4.068.477	-
Swaps	1.786.870	-	1.786.870	-
<b>Gesamt-</b>	<b>682.900.563</b>	<b>134.778.128</b>	<b>548.122.435</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	4.238.537	4.238.537	-	-
Devisentermingeschäften	1.124.671	-	1.124.671	-
Swaps	2.617.867	-	2.617.867	-
<b>Gesamt-</b>	<b>7.981.075</b>	<b>4.238.537</b>	<b>3.742.538</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt- anlagen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022

### CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.428.512.477	1.428.512.477	-	-
Anlagen in Investmentfonds	260.900.946	47.905.225	212.995.721	-
Terminkontrakte	4.779	4.779	-	-
Devisentermingeschäften	1.168.549	-	1.168.549	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.690.586.751</b>	<b>1.476.422.481</b>	<b>214.164.270</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	199.621	199.621	-	-
Devisentermingeschäften	36.954	-	36.954	-
<b>Gesamt-</b>	<b>236.575</b>	<b>199.621</b>	<b>36.954</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	442.420.557	-	442.420.557	-
Anlagen in Investmentfonds	7.914.995	-	7.914.995	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	43.024.266	43.024.266	-	-
Terminkontrakte	1.224.593	1.224.593	-	-
Devisentermingeschäften	1.920.719	-	1.920.719	-
Swaps	3.302.988	-	3.302.988	-
<b>Gesamt-</b>	<b>499.808.118</b>	<b>44.248.859</b>	<b>455.559.259</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	4.086.030	4.086.030	-	-
Swaps	5.402.900	-	5.402.900	-
<b>Gesamt-</b>	<b>9.488.930</b>	<b>4.086.030</b>	<b>5.402.900</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	2.591.570.298	2.591.570.298	-	-
Terminkontrakte	9.389	9.389	-	-
Devisentermingeschäften	7.630.602	-	7.630.602	-
<b>Gesamt-</b>	<b>2.599.210.289</b>	<b>2.591.579.687</b>	<b>7.630.602</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	360.670	360.670	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>360.670</b>	<b>360.670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt- anlagen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	454.631.428	109.044.684	345.586.744	-
Terminkontrakte	77.091	77.091	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>454.708.519</b>	<b>109.121.775</b>	<b>345.586.744</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	5.409.477	5.409.477	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>5.409.477</b>	<b>5.409.477</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	262.090.514	-	262.090.514	-
Terminkontrakte	30.836	30.836	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>262.121.350</b>	<b>30.836</b>	<b>262.090.514</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	205.267.638	-	205.267.638	-
<b>Gesamt-</b>	<b>205.267.638</b>	<b>-</b>	<b>205.267.638</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.109.766.277	-	1.109.766.277	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.109.766.277</b>	<b>-</b>	<b>1.109.766.277</b>	<b>-</b>

Am 4. März 2022 wurden Positionen in russischen Wertpapieren, die 0,04 % des gesamten Nettoinventarwerts des Fonds ausmachten, während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2022 auf Ebene 3 übertragen und anschließend auf null abgeschrieben.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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

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

### CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.257.077.621	1.257.077.621	-	-
Anlagen in Investmentfonds	307.442.652	115.059.788	192.382.864	-
Terminkontrakte	1.625.998	1.625.998	-	-
Devisentermingeschäften	370.230	-	370.230	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.566.516.501</b>	<b>1.373.763.407</b>	<b>192.753.094</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäften	3	-	3	-
<b>Gesamt-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	450.599.509	450.599.509	-	-
Anlagen in Investmentfonds	144.797.822	-	144.797.822	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	69.467.494	-	69.467.494	-
Terminkontrakte	4.254.665	4.254.665	-	-
Devisentermingeschäften	3.598	-	3.598	-
<b>Gesamt-</b>	<b>669.123.088</b>	<b>454.854.174</b>	<b>214.268.914</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäften	75.529	-	75.529	-
<b>Gesamt-</b>	<b>75.529</b>	<b>-</b>	<b>75.529</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	262.736.481	262.736.481	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>262.736.481</b>	<b>262.736.481</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	331.475	331.475	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>331.475</b>	<b>331.475</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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

### CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	123.399.818	123.399.818	-	-
Anlagen in Investmentfonds	30.275.055	-	30.275.055	-
Terminkontrakte	357.497	357.497	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>154.032.370</b>	<b>123.757.315</b>	<b>30.275.055</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	67.896.452	67.896.452	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>67.896.452</b>	<b>67.896.452</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	315.782.588	315.782.588	-	-
Anlagen in Investmentfonds	78.127.001	25.689.440	52.437.561	-
Terminkontrakte	444.813	444.813	-	-
Devisentermingeschäften	137.134	-	137.134	-
<b>Gesamt-</b>	<b>394.491.536</b>	<b>341.916.841</b>	<b>52.574.695</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäften	1.597	-	1.597	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.597</b>	<b>-</b>	<b>1.597</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	458.843.410	458.843.410	-	-
Anlagen in Investmentfonds	112.304.901	-	112.304.901	-
<b>Gesamt-</b>	<b>571.148.311</b>	<b>458.843.410</b>	<b>112.304.901</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	87.702	87.702	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>87.702</b>	<b>87.702</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt- anlagen	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021	Dez. 2021
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	371.674.797	371.674.797	-	-
Anlagen in Investmentfonds	74.162.239	72.378.408	1.783.831	-
<b>Gesamt-</b>	<b>445.837.036</b>	<b>444.053.205</b>	<b>1.783.831</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	29.607	29.607	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>29.607</b>	<b>29.607</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	623.577.041	623.577.041	-	-
Anlagen in Investmentfonds	144.929.619	142.164.241	2.765.378	-
Terminkontrakte	154.136	154.136	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>768.660.796</b>	<b>765.895.418</b>	<b>2.765.378</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	495.897.245	495.897.245	-	-
Anlagen in Investmentfonds	119.232.812	114.726.263	4.506.549	-
Terminkontrakte	429.611	429.611	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>615.559.668</b>	<b>611.053.119</b>	<b>4.506.549</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Devisentermingeschäften	276	-	276	-
<b>Gesamt-</b>	<b>276</b>	<b>-</b>	<b>276</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	515.247.914	515.247.914	-	-
Anlagen in Investmentfonds	34.918.521	34.918.521	-	-
Terminkontrakte	200.829	200.829	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>550.367.264</b>	<b>550.367.264</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.489.959.740	1.489.959.740	-	-
Anlagen in Investmentfonds	376.221.521	-	376.221.521	-
Terminkontrakte	785.371	785.371	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.866.966.632</b>	<b>1.490.745.111</b>	<b>376.221.521</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt- anlagen  EUR Dez. 2021	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1) EUR Dez. 2021	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2) EUR Dez. 2021	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3) EUR Dez. 2021
<b>Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>				
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.992.482.275	-	1.992.482.275	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.992.482.275</b>	<b>-</b>	<b>1.992.482.275</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	98.081.076	98.081.076	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>98.081.076</b>	<b>98.081.076</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	589.029.755	-	589.029.755	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	30.676.406	30.676.406	-	-
Terminkontrakte	1.408.095	1.408.095	-	-
Optionen	249.480	-	249.480	-
<b>Gesamt-</b>	<b>621.363.736</b>	<b>32.084.501</b>	<b>589.279.235</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	189.032.097	-	189.032.097	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	57.617.686	57.617.686	-	-
Terminkontrakte	33.276	33.276	-	-
Devisentermingeschäften	1.098.689	-	1.098.689	-
<b>Gesamt-</b>	<b>247.781.748</b>	<b>57.650.962</b>	<b>190.130.786</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	6.430	6.430	-	-
Devisentermingeschäften	359.938	-	359.938	-
<b>Gesamt-</b>	<b>366.368</b>	<b>6.430</b>	<b>359.938</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	546.729.276	-	546.729.276	-
Terminkontrakte	542.096	542.096	-	-
Devisentermingeschäften	54.376	-	54.376	-
Swaps	13.464	-	13.464	-
<b>Gesamt-</b>	<b>547.339.212</b>	<b>542.096</b>	<b>546.797.116</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	3.617.513	3.617.513	-	-
Devisentermingeschäften	59.760	-	59.760	-
Swaps	582.139	-	582.139	-
<b>Gesamt-</b>	<b>4.259.412</b>	<b>3.617.513</b>	<b>641.899</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt- anlagen  EUR Dez. 2021	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)  EUR Dez. 2021	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)  EUR Dez. 2021	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)  EUR Dez. 2021
<b>Vermögenswerte und Verbindlichkeiten</b>				
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	654.108.715	-	654.108.715	-
Anlagen in Investmentfonds	31.961.133	31.961.133	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	67.906.322	67.906.322	-	-
Terminkontrakte	851.821	851.821	-	-
Devisentermingeschäften	1.874.645	-	1.874.645	-
Swaps	890.373	-	890.373	-
<b>Gesamt-</b>	<b>757.593.009</b>	<b>100.719.276</b>	<b>656.873.733</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	583.226	583.226	-	-
Devisentermingeschäften	1.571.638	-	1.571.638	-
Swaps	1.681.506	-	1.681.506	-
<b>Gesamt-</b>	<b>3.836.370</b>	<b>583.226</b>	<b>3.253.144</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.607.645.140	1.607.645.140	-	-
Anlagen in Investmentfonds	188.444.357	93.039.156	95.405.201	-
Terminkontrakte	1.567.326	1.567.326	-	-
Devisentermingeschäften	996.812	-	996.812	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.798.653.635</b>	<b>1.702.251.622</b>	<b>96.402.013</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	2.132	2.132	-	-
Devisentermingeschäften	122.866	-	122.866	-
<b>Gesamt-</b>	<b>124.998</b>	<b>2.132</b>	<b>122.866</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	562.039.135	-	562.039.135	-
Anlagen in Investmentfonds	21.285.960	12.473.294	8.812.666	-
Terminkontrakte	1.764.087	1.764.087	-	-
Devisentermingeschäften	88.674	-	88.674	-
Swaps	131.388	-	131.388	-
<b>Gesamt-</b>	<b>585.309.244</b>	<b>14.237.381</b>	<b>571.071.863</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	194.116	194.116	-	-
Devisentermingeschäften	305.949	-	305.949	-
Swaps	9.219.766	-	9.219.766	-
<b>Gesamt-</b>	<b>9.719.831</b>	<b>194.116</b>	<b>9.525.715</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	3.001.149.774	3.001.149.774	-	-
Terminkontrakte	188.239	188.239	-	-
Devisentermingeschäften	3.762.841	-	3.762.841	-
<b>Gesamt-</b>	<b>3.005.100.854</b>	<b>3.001.338.013</b>	<b>3.762.841</b>	<b>-</b>

#### Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	4.054	4.054	-	-
Devisentermingeschäften	16	-	16	-
<b>Gesamt-</b>	<b>4.070</b>	<b>4.054</b>	<b>16</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	462.330.910	129.385.695	332.945.215	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	14.477.459	14.477.459	-	-
Terminkontrakte	2.956.843	2.956.843	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>479.765.212</b>	<b>146.819.997</b>	<b>332.945.215</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	230.843.691	-	230.843.691	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	14.477.459	14.477.459	-	-
Terminkontrakte	27.919	27.919	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>245.349.069</b>	<b>14.505.378</b>	<b>230.843.691</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	186.109.183	-	186.109.183	-
<b>Gesamt-</b>	<b>186.109.183</b>	<b>-</b>	<b>186.109.183</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

#### Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.035.480.966	-	1.035.480.966	-
<b>Gesamt-</b>	<b>1.035.480.966</b>	<b>-</b>	<b>1.035.480.966</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

---

### Bewertungstechniken

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

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

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

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

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

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

Die einzelnen Teilfonds verfolgen die nachstehenden Anlageziele:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

---

### **CHALLENGE Energy Equity Evolution**

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

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

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

### **CHALLENGE Healthcare Equity Evolution**

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

### **CHALLENGE Financial Equity Evolution**

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

### **CHALLENGE Technology Equity Evolution**

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

### **CHALLENGE Liquidity Euro Fund**

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

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

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

### **CHALLENGE Euro Income Fund**

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

### **CHALLENGE International Income Fund**

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

### **CHALLENGE Euro Bond Fund**

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

### **CHALLENGE International Bond Fund**

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

---

### **CHALLENGE International Equity Fund**

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

### **CHALLENGE Solidity & Return**

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

### **CHALLENGE Provident Fund 1**

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

### **CHALLENGE Provident Fund 2**

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

### **CHALLENGE Provident Fund 3**

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

### **CHALLENGE Provident Fund 4**

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

### **CHALLENGE Provident Fund 5**

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

Das Verzeichnis der Vermögensanlagen auf den Seiten 188 bis 400 ist für die während des Geschäftsjahres gehaltenen Anlagetypen repräsentativ.

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

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

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

#### **(a) Marktpreisrisiko**

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



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

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

#### Sensitivitätsanalyse

Bei einem Anstieg/(Rückgang) der zugrunde liegenden Vermögenswerte (ohne derivative Finanzinstrumente), die von den Teilfonds gehalten werden, um 5 % per 31. Dezember 2022 (31. Dezember 2021: 5 %) bei gleich bleibenden Wechselkursen hätten sich ungefähr folgende Anstiege/(Rückgänge) der den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögen ergeben:

Name des Teilfonds	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2021
	Zuwachs von 5 % (in EUR)	Verlust von 5 % (in EUR)	Zuwachs von 5 % (in EUR)	Verlust von 5 % (in EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	74.626.113	(74.626.113)	78.226.014	(78.226.014)
CHALLENGE European Equity Fund	29.540.625	(29.540.625)	33.243.241	(33.243.241)
CHALLENGE Italian Equity Fund	10.509.095	(10.509.095)	13.136.824	(13.136.824)
CHALLENGE Germany Equity Fund	4.680.410	(4.680.410)	7.683.744	(7.683.744)
CHALLENGE Spain Equity Fund	2.086.541	(2.086.541)	3.394.823	(3.394.823)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	15.897.435	(15.897.435)	19.695.479	(19.695.479)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	25.783.268	(25.783.268)	28.557.416	(28.557.416)
CHALLENGE Energy Equity Evolution	23.211.703	(23.211.703)	22.291.852	(22.291.852)
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	40.835.801	(40.835.801)	38.425.333	(38.425.333)
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	33.934.831	(33.934.831)	30.756.503	(30.756.503)
CHALLENGE Financial Equity Evolution	28.813.439	(28.813.439)	27.508.322	(27.508.322)
CHALLENGE Technology Equity Evolution	70.377.087	(70.377.087)	93.309.063	(93.309.063)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	86.087.256	(86.087.256)	99.624.114	(99.624.114)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	3.083.772	(3.083.772)	4.904.054	(4.904.054)
CHALLENGE Euro Income Fund	30.105.892	(30.105.892)	30.985.308	(30.985.308)
CHALLENGE International Income Fund	13.038.087	(13.038.087)	12.332.489	(12.332.489)
CHALLENGE Euro Bond Fund	23.251.445	(23.251.445)	27.336.464	(27.336.464)
CHALLENGE International Bond Fund	33.739.153	(33.739.153)	37.698.809	(37.698.809)
CHALLENGE International Equity Fund	84.470.671	(84.470.671)	89.804.475	(89.804.475)
CHALLENGE Solidity & Return	24.667.991	(24.667.991)	29.166.255	(29.166.255)
CHALLENGE Provident Fund 1	129.578.515	(129.578.515)	150.057.489	(150.057.489)
CHALLENGE Provident Fund 2	22.731.571	(22.731.571)	23.840.418	(23.840.418)
CHALLENGE Provident Fund 3	13.104.526	(13.104.526)	12.266.058	(12.266.058)
CHALLENGE Provident Fund 4	10.263.382	(10.263.382)	9.305.459	(9.305.459)
CHALLENGE Provident Fund 5	55.488.314	(55.488.314)	51.774.048	(51.774.048)

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

#### Globales Risiko im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten

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

Das globale Risiko der Teilfonds zum 31. Dezember 2022 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Gesamtrisiko		
	Min.	Max.	Durchschnitt
CHALLENGE North American Equity Fund	0 %	3 %	1 %
CHALLENGE European Equity Fund	0 %	62 %	11 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	1 %	11 %	3 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	0 %	14 %	9 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	0 %	3 %	1 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	3 %	16 %	5 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0 %	6 %	2 %
CHALLENGE Energy Equity Evolution	0 %	1 %	0 %
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	0 %	1 %	0 %
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Financial Equity Evolution	0 %	1 %	0 %
CHALLENGE Technology Equity Evolution	0 %	8 %	3 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Euro Income Fund	4 %	50 %	15 %
CHALLENGE International Income Fund	4 %	44 %	26 %
CHALLENGE International Bond Fund	6 %	76 %	46 %
CHALLENGE International Equity Fund	0 %	3 %	0 %
CHALLENGE Provident Fund 1	0 %	51 %	18 %
CHALLENGE Provident Fund 2	26 %	31 %	29 %
CHALLENGE Provident Fund 3	2 %	2 %	2 %
CHALLENGE Provident Fund 4	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Provident Fund 5	0 %	0 %	0 %

Name des Teilfonds	20 Tage 99 % VaR (in % des NIW)			Modell
	Min.	Max.	Durchschnitt	
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,36 %	4,94 %	3,42 %	Historisch
CHALLENGE Solidity & Return	1,61 %	5,63 %	4,10 %	Historisch

Die Hebelwirkung (Leverage) (als Summe der Nominalwerte) für die Teilfonds Challenge Solidity & Return und Challenge Euro Bond zum 31. Dezember 2022 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Hebelwirkung (als Summe der Nominalwerte)
	Durchschnitt
CHALLENGE Euro Bond Fund	90 %
CHALLENGE Solidity & Return	136 %

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

#### Globales Risiko im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Das globale Risiko der Teilfonds zum 31. Dezember 2021 ist wie folgt:

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

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

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

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

### (b) Währungsrisiko

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

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

Folgende Teilfonds hatten zum 31. Dezember 2022 abgesicherte Anteilsklassen:

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

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

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

Im Folgenden ist eine Analyse des Nettovermögens und der Nettoverbindlichkeiten eines jeden Teilfonds zum Bilanzstichtag aufgeführt, die zum 31. Dezember 2022 auf bestimmte Währungen lauten. Diese Analyse ist nicht repräsentativ für das tatsächliche Risiko, dem ein Anteilsinhaber aufgrund der Auswirkungen einer Absicherung von Anteilsklassen und der mit den von einem Teilfonds gehaltenen Investmentfonds verbundenen zugrunde liegenden Währungsrisikopositionen ausgesetzt ist. Das Währungsrisiko in Verbindung mit Devisentermingeschäften versteht sich einschließlich Absicherung und Portfoliokontrakten. Jeder Betrag wird in Euro, der Basiswährung, angegeben.

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
AUD	-	979	-	979	983
CAD	-	344	-	344	132
NOK	-	1	-	1	1
USD	1.402.507.096	65.501.324	(225.288.890)	1.242.719.530	1.549.269.806
<b>Gesamt-</b>	<b>1.402.507.096</b>	<b>65.502.648</b>	<b>(225.288.890)</b>	<b>1.242.720.854</b>	<b>1.549.270.922</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
AUD	-	32	-	32	32
CAD	-	645	-	645	(47)
CHF	68.995.711	2	(7.605.926)	61.389.787	58.858.536
DKK	17.545.684	56.985	(2.343.280)	15.259.389	16.671.026
GBP	100.667.536	551.861	(11.082.349)	90.137.048	97.964.034
JPY	-	1	-	1	1
NOK	8.179.299	7.257	(930.378)	7.256.178	4.278.228
PLN	-	-	-	-	708.003
SEK	5.803.047	2	(947.837)	4.855.212	9.468.597
USD	10.835.065	427.259	(1.310.048)	9.952.276	4.786.963
<b>Gesamt-</b>	<b>212.026.342</b>	<b>1.044.044</b>	<b>(24.219.818)</b>	<b>188.850.568</b>	<b>192.735.373</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
GBP	-	79.961	-	79.961	83.441
HKD	1.223.703	11.914	-	1.235.617	-
NOK	-	4.148	-	4.148	-
USD	-	103.809	-	103.809	95.075
<b>Gesamt-</b>	<b>1.223.703</b>	<b>199.832</b>	<b>-</b>	<b>1.423.535</b>	<b>178.516</b>
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
USD	-	795	-	795	734
<b>Gesamt-</b>	<b>-</b>	<b>795</b>	<b>-</b>	<b>795</b>	<b>734</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
AUD	20.127.440	1.333.172	(2.580.896)	18.879.716	19.483.988
CNH	6.303.984	89.471	(537.590)	5.855.865	7.695.875
GBP	411.729	997	-	412.726	1.041
HKD	70.663.118	128.967	(5.979.016)	64.813.069	76.829.296
IDR	5.269.340	113.685	-	5.383.025	8.330.869
INR	24.678.341	552.748	-	25.231.089	25.288.018
JPY	56.026.781	1.650.702	(9.020.638)	48.656.845	64.175.921
KRW	24.006.403	478.651	-	24.485.054	34.152.593
MYR	597.376	28.510	-	625.886	486.657
NZD	-	3.910	-	3.910	3.899
PHP	528.920	170	-	529.090	1.040.269
SGD	8.087.767	41.470	(691.617)	7.437.620	7.198.794
THB	1.933.642	62.780	-	1.996.422	2.139.515
TWD	20.829.998	74.723	-	20.904.721	31.079.188
USD	14.205.500	1.451.571	(1.401.961)	14.255.110	49.351.881
VND	2.059.713	736.937	-	2.796.650	2.743.694
<b>Gesamt-</b>	<b>255.730.052</b>	<b>6.748.464</b>	<b>(20.211.718)</b>	<b>242.266.798</b>	<b>330.001.498</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
AED	3.497.449	18.871	-	3.516.320	1.368.865
BRL	15.407.314	(203.249)	-	15.204.065	12.972.026
CLP	1.603.482	54.378	-	1.657.860	1.891.770
CNH	19.821.201	202.557	-	20.023.758	23.642.741
CNY	-	(5)	-	(5)	-
CZK	-	32.943	-	32.943	32.021
GBP	-	683	-	683	713
HKD	110.722.561	1.665.139	(1.635.408)	110.752.292	115.928.322
HUF	1.956.077	30.178	-	1.986.255	2.986.105
IDR	13.681.459	223.066	-	13.904.525	12.878.186
INR	32.696.811	1.054.198	-	33.751.009	33.747.456
JPY	4.172.378	-	-	4.172.378	1.965.471
KRW	50.912.253	(522.863)	-	50.389.390	61.391.938
KWD	1.076.951	-	-	1.076.951	10
MAD	-	9.020	-	9.020	9.566
MXN	10.138.966	271.542	(145.099)	10.265.409	8.949.359
MYR	1.557.524	225.624	-	1.783.148	1.346.707
PEN	-	5.764	-	5.764	5.169
PHP	654.225	186	-	654.411	1.149.860
PLN	3.780.068	12.830	-	3.792.898	2.055.095
QAR	966.540	191	-	966.731	814.062
RUB	-	-	-	-	1.874
SGD	3.465.584	(18)	-	3.465.566	3.249.040
THB	9.630.518	372.255	(373.453)	9.629.320	7.422.783
TRY	970.813	45.866	-	1.016.679	670.615
TWD	34.451.076	1.076.144	-	35.527.220	49.670.772
USD	97.719.132	3.314.658	1.501.231	102.535.021	164.407.955
VND	1.694.950	336.456	-	2.031.406	1.153.464
ZAR	14.461.627	(538.971)	617.702	14.540.358	12.681.918
<b>Gesamt-</b>	<b>435.038.959</b>	<b>7.687.443</b>	<b>(35.027)</b>	<b>442.691.375</b>	<b>522.393.863</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
CAD	16.855.382	56.503	-	16.911.885	19.524.247
DKK	-	(3)	-	(3)	-
GBP	68.791.925	101.055	-	68.892.980	76.727.907
HKD	3.989.383	-	-	3.989.383	11.211.089
NOK	15.548.031	1.701	-	15.549.732	16.251.844
NZD	-	2	-	2	2
USD	298.830.613	4.435.176	-	303.265.789	268.739.061
<b>Gesamt-</b>	<b>404.015.334</b>	<b>4.594.434</b>	<b>-</b>	<b>408.609.768</b>	<b>392.454.150</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	29.297.429	89	-	29.297.518	25.821.930
CAD	25.476.376	3.027	-	25.479.403	32.668.536
DKK	-	2.071	-	2.071	2.069
GBP	38.644.128	(324)	-	38.643.804	15.156.871
HKD	11.917.376	14	-	11.917.390	11.632.201
JPY	80.373.858	(60)	-	80.373.798	70.284.401
NOK	-	1	-	1	1
NZD	-	12	-	12	12
SEK	4.649.808	-	-	4.649.808	11.436.391
TWD	9.291.799	-	-	9.291.799	-
USD	374.149.206	13.940.646	-	388.089.852	309.835.495
ZAR	-	2	-	2	2
<b>Gesamt-</b>	<b>573.799.980</b>	<b>13.945.478</b>	<b>-</b>	<b>587.745.458</b>	<b>476.837.909</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	-	4.911	-	4.911	4.930
BRL	831.703	-	-	831.703	1.191.830
CHF	35.643.376	(14)	-	35.643.362	29.200.311
DKK	5.781.189	(1)	-	5.781.188	2.921.870
GBP	42.890.588	92.378	-	42.982.966	32.606.653
HKD	2.038.136	(131)	-	2.038.005	4.964.483
JPY	34.870.031	61.745	-	34.931.776	31.559.107
NOK	-	4	-	4	4
NZD	-	2	-	2	2
USD	425.491.991	24.336.482	-	449.828.473	396.791.241
<b>Gesamt-</b>	<b>547.547.014</b>	<b>24.495.376</b>	<b>-</b>	<b>572.042.390</b>	<b>499.240.431</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	14.669.596	262	-	14.669.858	15.144.577
CAD	-	-	-	-	3.274.348
CHF	-	1.237	-	1.237	213
DKK	-	3.175	-	3.175	3.195
GBP	40.887.371	15	-	40.887.386	41.229.091
HKD	27.389.692	-	-	27.389.692	4.253.608
JPY	19.958.861	(10)	-	19.958.851	27.100.407
NOK	-	1	-	1	1
SEK	582.993	21	-	583.014	23
SGD	2.575.857	-	-	2.575.857	-
USD	277.026.167	1.038.944	-	278.065.111	267.829.959
<b>Gesamt-</b>	<b>383.090.537</b>	<b>1.043.645</b>	<b>-</b>	<b>384.134.182</b>	<b>358.835.422</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	2.967.718	281	-	2.967.999	282
CAD	-	1	-	1	1
GBP	-	1.201.621	-	1.201.621	5.512.153
HKD	29.352.325	(428.516)	428.949	29.352.758	-
JPY	13.864.222	(5)	-	13.864.217	12.307.673
KRW	3.147.642	4	-	3.147.646	2.958.863
TWD	15.263.246	30.928	-	15.294.174	16.994.455
USD	1.256.165.175	14.962.314	(429.455)	1.270.698.034	1.605.313.098
<b>Gesamt-</b>	<b>1.320.760.328</b>	<b>15.766.628</b>	<b>(506)</b>	<b>1.336.526.450</b>	<b>1.643.086.525</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
USD	61.675.436	439.099	-	62.114.535	98.343.707
<b>Gesamt-</b>	<b>61.675.436</b>	<b>439.099</b>	<b>-</b>	<b>62.114.535</b>	<b>98.343.707</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
GBP	-	(181)	-	(181)	(125)
SEK	-	1	-	1	1
<b>Gesamt-</b>	<b>-</b>	<b>(180)</b>	<b>-</b>	<b>(180)</b>	<b>(124)</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
AUD	5.365.971	25	(4.360.464)	1.005.532	872.026
CAD	7.772.654	46.594	(5.651.049)	2.168.199	2.221.984
CHF	-	-	121.605	121.605	256.735
CLP	-	-	259.185	259.185	-
CNH	23.851.366	514.059	(16.771.149)	7.594.276	6.940.419
COP	-	-	310.497	310.497	-
CZK	-	-	553.252	553.252	281.485
DKK	-	103	660.852	660.955	665.434
GBP	30.723.935	-	(26.888.226)	3.835.709	2.769.789
HUF	-	-	295.487	295.487	323.243
IDR	-	-	1.421.907	1.421.907	1.128.014
JPY	20.955.919	8.371	(3.570.080)	17.394.210	17.619.436
KRW	-	-	4.597.076	4.597.076	4.237.455
MXN	750.048	30.396	(172.202)	608.242	1.106.434
MYR	-	-	1.341.999	1.341.999	1.174.248
NOK	473.490	4	-	473.494	504.242
NZD	484.410	2.705	181.344	668.459	510.013
PLN	709.772	-	415.629	1.125.401	984.808
RON	-	-	585.340	585.340	585.340
RUB	-	-	-	-	781.063
SEK	-	-	268.827	268.827	309.431
SGD	-	-	833.580	833.580	778.265
THB	-	-	1.183.786	1.183.786	704.953
USD	118.167.248	17.069.882	(93.428.145)	41.808.985	36.177.972
<b>Gesamt-</b>	<b>209.254.813</b>	<b>17.672.139</b>	<b>(137.810.949)</b>	<b>89.116.003</b>	<b>80.932.789</b>



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
GBP	-	302.540	(301.055)	1.485	1.029.171
HUF	-	8	-	8	9
JPY	-	66.164	(873.946)	(807.782)	-
SEK	-	656	-	656	(12)
USD	-	299.373	(1.718.589)	(1.419.216)	1.360.036
<b>Gesamt-</b>	<b>-</b>	<b>668.741</b>	<b>(2.893.590)</b>	<b>(2.224.849)</b>	<b>2.389.204</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
AUD	16.566.609	23.604	(9.450.710)	7.139.503	5.610.417
CAD	17.246.216	(495.962)	(7.430.008)	9.320.246	12.161.761
CHF	1.648.954	648	1.289.010	2.938.612	1.728.193
CNH	45.905.000	309.629	(11.775.782)	34.438.847	30.596.628
CNY	-	-	-	-	38
COP	253.833	-	-	253.833	369.246
CZK	361.912	-	144.506	506.418	2.268.459
DKK	2.501.466	31.698	(1.848.656)	684.508	833.345
GBP	44.925.375	7.282	(34.676.542)	10.256.115	24.111.769
HUF	90.816	-	-	90.816	1.705.602
IDR	4.757.371	-	248.854	5.006.225	7.291.841
JPY	23.114.746	345.744	29.860.678	53.321.168	66.713.486
KRW	3.381.197	517.928	3.535.047	7.434.172	8.367.198
MXN	9.169.480	111.000	(5.283.484)	3.996.996	2.540.309
MYR	1.369.385	-	-	1.369.385	6.399.275
NOK	10.483.634	22	(4.775.696)	5.707.960	446.500
NZD	4.918.203	261	(1.583.981)	3.334.483	3.447.572
PEN	1.790.910	-	-	1.790.910	1.190.722
PHP	1.575.236	-	-	1.575.236	1.357.268
PLN	7.484.887	(148)	(3.439.949)	4.044.790	2.454.324
RON	-	-	222.679	222.679	380.007
RUB	-	26.928	-	26.928	5.041.489
SEK	1.336.972	9.051	22.168	1.368.191	260.709
SGD	-	(3)	670.913	670.910	759.990
THB	-	-	987.720	987.720	1.580.761
USD	303.547.767	10.623.350	(141.108.889)	173.062.228	190.450.474
VND	834.151	-	-	834.151	878.583
ZAR	2.113.826	390	-	2.114.216	-
<b>Gesamt-</b>	<b>505.377.946</b>	<b>11.511.422</b>	<b>(184.392.122)</b>	<b>332.497.246</b>	<b>378.945.966</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
AUD	15.486.969	139.199	(2.399.431)	13.226.737	9.278.214
BRL	1.519.891	(1.217)	-	1.518.674	1.926.414
CAD	29.850.825	100.384	(5.707.016)	24.244.193	25.866.553
CHF	40.796.287	24.439	(9.632.624)	31.188.102	32.867.560
DKK	9.460.005	116.275	(1.418.555)	8.157.725	5.167.881
GBP	203.191.617	963.987	(18.394.247)	185.761.357	67.397.004
HKD	29.310.136	134.673	(5.223.196)	24.221.613	23.547.406
HUF	-	(10)	-	(10)	749.081
IDR	1.879.283	(11)	-	1.879.272	1.309.815
ILS	-	12.484	-	12.484	13.282
JPY	81.518.919	377.745	(13.267.502)	68.629.162	66.706.611
KRW	7.856.111	-	-	7.856.111	9.477.117
NOK	5.662.440	37.374	-	5.699.814	3.375.651
NZD	-	7.469	-	7.469	7.564
SEK	5.465.667	39.498	-	5.505.165	16.064.799
SGD	1.982.665	25.292	-	2.007.957	1.437.470
THB	1.037.236	-	-	1.037.236	675.335
TWD	4.953.794	17.684	-	4.971.478	3.373.790
USD	946.700.834	19.948.324	(162.998.915)	803.650.243	1.136.843.295
ZAR	501.371	31.256	-	532.627	31.124
<b>Gesamt-</b>	<b>1.387.174.050</b>	<b>21.974.845</b>	<b>(219.041.486)</b>	<b>1.190.107.409</b>	<b>1.406.115.966</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
AUD	4.789.940	-	-	4.789.940	-
BRL	5.984.555	-	-	5.984.555	3.716.122
CAD	-	(285.076)	-	(285.076)	-
CHF	-	(125)	-	(125)	(118)
CNH	-	11.755	-	11.755	143.327
CNY	-	-	-	-	29.173.278
GBP	22.157.252	2.363	(36.993.487)	(14.833.872)	22.192.796
IDR	4.358.850	-	-	4.358.850	9.466.576
JPY	-	(631.578)	11.439.121	10.807.543	12.544.035
MXN	9.801.264	(8)	-	9.801.256	9.333.486
MYR	-	-	-	-	10.252.823
NOK	14.746.804	-	-	14.746.804	-
NZD	9.635.134	1	-	9.635.135	11.612.138
PEN	9.018.068	-	-	9.018.068	9.025.339
PHP	9.419.560	2	-	9.419.562	10.394.601
PLN	10.206.219	(214)	-	10.206.005	-
RUB	-	(3.215)	-	(3.215)	13.937.459
SGD	-	(3)	-	(3)	13.683.227
THB	-	(107.573)	-	(107.573)	-
USD	102.670.991	6.220.386	(65.266.537)	43.624.840	55.045.360
VND	4.243.290	-	-	4.243.290	4.469.315
ZAR	4.168.798	854	-	4.169.652	-
<b>Gesamt-</b>	<b>211.200.725</b>	<b>5.207.569</b>	<b>(90.820.903)</b>	<b>125.587.391</b>	<b>214.989.764</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
AUD	28.073.945	220.624	-	28.294.569	24.946.424
CAD	50.403.755	254.825	(4.312)	50.654.268	49.297.170
CHF	74.120.138	245.721	-	74.365.859	78.259.332
DKK	20.432.435	79.348	-	20.511.783	18.849.823
GBP	158.788.673	497.507	-	159.286.180	153.701.956
HKD	38.903.045	19.801	-	38.922.846	29.735.116
JPY	149.287.875	240.152	22.815	149.550.842	141.138.815
KRW	6.060.937	-	-	6.060.937	7.697.099
NOK	15.823.369	31.564	-	15.854.933	15.918.992
SEK	11.594.756	85.114	-	11.679.870	35.592.134
SGD	7.798.016	6.455	-	7.804.471	3.926.163
USD	1.717.415.311	61.826.249	(600.508.004)	1.178.733.556	1.453.501.779
<b>Gesamt-</b>	<b>2.278.702.255</b>	<b>63.507.360</b>	<b>(600.489.501)</b>	<b>1.741.720.114</b>	<b>2.012.564.803</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
AUD	4.843.577	1.543.508	-	6.387.085	6.777.293
CAD	14.213.494	1.204.387	-	15.417.881	17.324.755
CHF	-	2.711.230	-	2.711.230	3.118.671
GBP	12.563.590	2.000.828	-	14.564.418	16.586.608
HKD	-	1.131.469	-	1.131.469	729.135
JPY	28.827.639	3.728.989	-	32.556.628	30.308.619
NOK	1.820.390	91.444	-	1.911.834	1.906.177
SEK	2.889.986	549.458	-	3.439.444	4.004.111
SGD	-	1.885	-	1.885	1.760
USD	202.932.992	12.318.825	-	215.251.817	219.743.512
<b>Gesamt-</b>	<b>268.091.668</b>	<b>25.282.023</b>	<b>-</b>	<b>293.373.691</b>	<b>300.500.641</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
AUD	1.311.930	110.539	-	1.422.469	1.593.713
CAD	4.488.208	161.696	-	4.649.904	5.750.952
GBP	7.151.053	29.720	-	7.180.773	9.573.805
JPY	28.066.509	1.828.081	-	29.894.590	23.775.678
NOK	1.351.376	65.651	-	1.417.027	1.488.029
SEK	323.358	198.527	-	521.885	608.650
USD	52.802.662	1.676.300	-	54.478.962	60.438.466
<b>Gesamt-</b>	<b>95.495.096</b>	<b>4.070.514</b>	<b>-</b>	<b>99.565.610</b>	<b>103.229.293</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>					
GBP	-	5	-	5	4
<b>Gesamt-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2022 oder 31. Dezember 2021 wurden von den folgenden Teilfonds keine finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in Fremdwährungen gehalten und somit bestand für sie auch kein Fremdwährungsrisiko: CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund und CHALLENGE Provident Fund 4.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

#### Sensitivitätsanalyse

Am 31. Dezember 2022 hätten bei einem Anstieg des Euros um 5 % gegenüber allen anderen Währungen und bei Konstanz aller anderen Variablen das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnende Nettovermögen und die Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, gemäß der Gesamtergebnisrechnung um den nachstehenden Betrag abgenommen. Die Analyse wurde auf derselben Grundlage für den 31. Dezember 2021 durchgeführt.

Name des Teilfonds	Dez. 2022	Dez. 2021
	5%ige Veränderung	5%ige Veränderung
CHALLENGE North American Equity Fund	62.136.043	77.463.546
CHALLENGE European Equity Fund	9.442.528	9.636.769
CHALLENGE Italian Equity Fund	71.177	8.926
CHALLENGE Spain Equity Fund	40	37
CHALLENGE Pacific Equity Fund	12.113.340	16.500.075
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	22.134.569	26.119.693
CHALLENGE Energy Equity Evolution	20.430.488	19.622.708
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	29.387.273	23.841.895
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	28.602.120	24.962.022
CHALLENGE Financial Equity Evolution	19.206.709	17.941.771
CHALLENGE Technology Equity Evolution	66.826.323	82.154.326
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	3.105.727	4.917.185
CHALLENGE Euro Income Fund	(9)	(6)
CHALLENGE International Income Fund	4.455.800	4.046.639
CHALLENGE Euro Bond Fund	(111.242)	119.460
CHALLENGE International Bond Fund	16.624.862	18.947.298
CHALLENGE International Equity Fund	59.505.370	70.305.798
CHALLENGE Solidity & Return	6.279.370	10.749.488
CHALLENGE Provident Fund 1	87.086.006	100.628.240
CHALLENGE Provident Fund 2	14.668.685	15.025.032
CHALLENGE Provident Fund 3	4.978.281	5.161.465

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

### (c) Liquiditätsrisiko

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

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Die nachstehenden Tabellen weisen die Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds anhand der Restlaufzeit am 31. Dezember 2022 bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin in Fälligkeitsgruppierungen unterteilt und auf normalen Marktbedingungen basierend aus.

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2022 EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	7	-	-	-	7
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	3.377.586	-	-	-	3.377.586
Sonstige Verbindlichkeiten	4.012.302	-	-	-	4.012.302
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.560.714.754	-	-	-	1.560.714.754
<b>Gesamt-</b>	<b>1.568.104.649</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.568.104.649</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	139.092	-	-	139.092
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	743	-	-	-	743
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.306.281	-	-	-	1.306.281
Sonstige Verbindlichkeiten	328.106	-	-	-	328.106
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	597.966.212	-	-	-	597.966.212
<b>Gesamt-</b>	<b>599.601.342</b>	<b>139.092</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>599.740.434</b>
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	456.426	-	-	-	456.426
Sonstige Verbindlichkeiten	2.353.360	-	-	-	2.353.360
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	209.922.953	-	-	-	209.922.953
<b>Gesamt-</b>	<b>212.732.739</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>212.732.739</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	309.600	-	-	309.600
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	212.629	-	-	-	212.629
Sonstige Verbindlichkeiten	87.189	-	-	-	87.189
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	97.294.791	-	-	-	97.294.791
<b>Gesamt-</b>	<b>97.594.609</b>	<b>309.600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97.904.209</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2022 EUR
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	96.172	-	-	-	96.172
Sonstige Verbindlichkeiten	184.711	-	-	-	184.711
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	43.413.705	-	-	-	43.413.705
<b>Gesamt-</b>	<b>43.694.588</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43.694.588</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	250.410	-	-	250.410
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	32.042	-	-	-	32.042
Bankschulden	1.206	-	-	-	1.206
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	738.009	-	-	-	738.009
Sonstige Verbindlichkeiten	520.594	-	-	-	520.594
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	335.484.117	-	-	-	335.484.117
<b>Gesamt-</b>	<b>336.775.968</b>	<b>250.410</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>337.026.378</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	2.524	-	-	-	2.524
Bankschulden	18	-	-	-	18
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	518	-	-	-	518
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.274.394	-	-	-	1.274.394
Sonstige Verbindlichkeiten	8.612.890	-	-	-	8.612.890
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	528.734.667	-	-	-	528.734.667
<b>Gesamt-</b>	<b>538.625.011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>538.625.011</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
Bankschulden	3	-	-	-	3
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.058.037	-	-	-	1.058.037
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	6.589.970	-	-	6.589.970
Sonstige Verbindlichkeiten	1.329.793	-	-	-	1.329.793
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	479.063.281	-	-	-	479.063.281
<b>Gesamt-</b>	<b>481.451.114</b>	<b>6.589.970</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>488.041.084</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2022 EUR
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
Bankschulden	31	-	-	-	31
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.302	-	-	-	1.302
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.921.398	-	-	-	1.921.398
Sonstige Verbindlichkeiten	707.136	-	-	-	707.136
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	872.360.572	-	-	-	872.360.572
<b>Gesamt-</b>	<b>874.990.439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>874.990.439</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
Bankschulden	172	-	-	-	172
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.605.327	-	-	-	1.605.327
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	102	-	-	102
Sonstige Verbindlichkeiten	577.485	-	-	-	577.485
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	728.828.368	-	-	-	728.828.368
<b>Gesamt-</b>	<b>731.011.352</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>731.011.454</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.380.637	-	-	-	1.380.637
Sonstige Verbindlichkeiten	2.933.861	-	-	-	2.933.861
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	634.731.234	-	-	-	634.731.234
<b>Gesamt-</b>	<b>639.045.732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>639.045.732</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	2.785.053	-	-	2.785.053
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	506	-	-	-	506
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	11.970.642	-	-	-	11.970.642
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	3.563.705	-	-	-	3.563.705
Sonstige Verbindlichkeiten	5.523.081	-	-	-	5.523.081
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.597.564.464	-	-	-	1.597.564.464
<b>Gesamt-</b>	<b>1.618.622.398</b>	<b>2.785.053</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.621.407.451</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2022 EUR
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	389.093	-	-	-	389.093
Sonstige Verbindlichkeiten	12.758.797	-	-	-	12.758.797
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.747.118.227	-	-	-	1.747.118.227
<b>Gesamt-</b>	<b>1.760.266.117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.760.266.117</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	50.233	-	-	-	50.233
Sonstige Verbindlichkeiten	434.991	-	-	-	434.991
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	62.250.886	-	-	-	62.250.886
<b>Gesamt-</b>	<b>62.736.110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.736.110</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.428.900	281.250	-	1.710.150
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.693.242	-	-	-	1.693.242
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	669.554	-	-	-	669.554
Sonstige Verbindlichkeiten	252.072	-	-	-	252.072
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	639.816.507	-	-	-	639.816.507
<b>Gesamt-</b>	<b>642.431.375</b>	<b>1.428.900</b>	<b>281.250</b>	<b>-</b>	<b>644.141.525</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	280.860	112.547	-	-	393.407
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	67.763	-	-	-	67.763
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	383.263	-	-	-	383.263
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	885	-	-	885
Sonstige Verbindlichkeiten	772.656	-	-	-	772.656
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	290.609.001	-	-	-	290.609.001
<b>Gesamt-</b>	<b>292.113.543</b>	<b>113.432</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>292.226.975</b>



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2022 EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	4.204.875	-	-	4.204.875
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	395.888	-	-	-	395.888
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	4.065.826	-	-	-	4.065.826
An Broker zu leistende Barsicherheiten	500.000	-	-	-	500.000
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	612.740	-	-	-	612.740
Sonstige Verbindlichkeiten	295.251	-	-	-	295.251
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	503.596.652	-	-	-	503.596.652
<b>Gesamt-</b>	<b>509.466.357</b>	<b>4.204.875</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>513.671.232</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	4.238.537	-	-	4.238.537
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	1.023.781	100.890	-	-	1.124.671
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	2.617.867	2.617.867
Bankschulden	1.302	-	-	-	1.302
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.743.125	-	-	-	1.743.125
An Broker zu leistende Barsicherheiten	740.000	-	-	-	740.000
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.035.913	-	-	-	1.035.913
Sonstige Verbindlichkeiten	3.808.431	-	-	-	3.808.431
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	721.863.221	-	-	-	721.863.221
<b>Gesamt-</b>	<b>730.215.773</b>	<b>4.339.427</b>	<b>-</b>	<b>2.617.867</b>	<b>737.173.067</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	199.621	-	-	199.621
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	36.954	-	-	-	36.954
Bankschulden	217	-	-	-	217
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	52.769	-	-	-	52.769
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.364.700	-	-	-	4.364.700
Sonstige Verbindlichkeiten	1.477.800	-	-	-	1.477.800
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.751.047.232	-	-	-	1.751.047.232
<b>Gesamt-</b>	<b>1.756.979.672</b>	<b>199.621</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.757.179.293</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2022 EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	4.086.030	-	-	4.086.030
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	5.402.900	5.402.900
Bankschulden	11.438	-	-	-	11.438
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.373.647	-	-	-	1.373.647
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	835.881	-	-	-	835.881
Sonstige Verbindlichkeiten	4.029.453	-	-	-	4.029.453
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	535.000.353	-	-	-	535.000.353
<b>Gesamt-</b>	<b>541.250.772</b>	<b>4.086.030</b>	<b>-</b>	<b>5.402.900</b>	<b>550.739.702</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	360.670	-	-	360.670
Bankschulden	116	-	-	-	116
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	112.732	-	-	-	112.732
An Broker zu leistende Barsicherheiten	1.300.000	-	-	-	1.300.000
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	7.565.331	-	-	-	7.565.331
Sonstige Verbindlichkeiten	3.054.442	-	-	-	3.054.442
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.733.773.967	-	-	-	2.733.773.967
<b>Gesamt-</b>	<b>2.745.806.588</b>	<b>360.670</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.746.167.258</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	104.461	5.305.016	-	-	5.409.477
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	430.685	-	-	-	430.685
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.111.932	-	-	-	1.111.932
Sonstige Verbindlichkeiten	743.406	-	-	-	743.406
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	503.311.850	-	-	-	503.311.850
<b>Gesamt-</b>	<b>505.702.334</b>	<b>5.305.016</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>511.007.350</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	30.836	-	-	-	30.836
Sonstige Verbindlichkeiten	394.296	-	-	-	394.296
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	455.956	-	-	-	455.956
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	279.728.947	-	-	-	279.728.947
<b>Gesamt-</b>	<b>280.610.035</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>280.610.035</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren					
Sonstige Verbindlichkeiten	208.737	-	-	-	208.737
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	661.737	-	-	-	661.737
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	212.187.702	-	-	-	212.187.702
<b>Gesamt-</b>	<b>213.058.176</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>213.058.176</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2022 EUR
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	854.765	-	-	-	854.765
Sonstige Verbindlichkeiten	1.719.954	-	-	-	1.719.954
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.137.494.006	-	-	-	1.137.494.006
<b>Gesamt-</b>	<b>1.140.068.725</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.140.068.725</b>

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

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt- Dez. 2021 EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	3	-	-	-	3
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.625.998	-	-	-	1.625.998
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	3.527.056	-	-	-	3.527.056
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	16.750.166	-	-	16.750.166
Sonstige Verbindlichkeiten	1.500.356	-	-	-	1.500.356
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.618.638.558	-	-	-	1.618.638.558
<b>Gesamt-</b>	<b>1.625.291.971</b>	<b>16.750.166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.642.042.137</b>

### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

*Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet*

Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	75.529	-	-	-	75.529
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	4.254.712	-	-	-	4.254.712
An Broker zu leistende Barsicherheiten	480.000	-	-	-	480.000
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.593.926	-	-	-	1.593.926
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	6.770.089	-	-	6.770.089
Sonstige Verbindlichkeiten	454.859	-	-	-	454.859
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	730.510.466	-	-	-	730.510.466
<b>Gesamt-</b>	<b>737.369.492</b>	<b>6.770.089</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>744.139.581</b>

### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

*Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet*

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	331.475	-	-	331.475
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	8.419	-	-	-	8.419
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	592.629	-	-	-	592.629
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	2.755.165	-	-	2.755.165
Sonstige Verbindlichkeiten	780.489	-	-	-	780.489
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	269.987.056	-	-	-	269.987.056
<b>Gesamt-</b>	<b>271.368.593</b>	<b>3.086.640</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>274.455.233</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2021 EUR
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	357.497	-	-	-	357.497
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	347.013	-	-	-	347.013
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	1.638.314	-	-	1.638.314
Sonstige Verbindlichkeiten	48.281	-	-	-	48.281
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	158.374.920	-	-	-	158.374.920
<b>Gesamt-</b>	<b>159.127.711</b>	<b>1.638.314</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>160.766.025</b>
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	150.587	-	-	-	150.587
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	8.172	8.172
Sonstige Verbindlichkeiten	113.048	-	-	-	113.048
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	68.992.345	-	-	-	68.992.345
<b>Gesamt-</b>	<b>69.255.980</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.172</b>	<b>69.264.152</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	1.597	-	-	-	1.597
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	444.875	-	-	-	444.875
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	924.452	-	-	-	924.452
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	24.238	-	3.408.402	3.432.640
Sonstige Verbindlichkeiten	211.243	-	-	-	211.243
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	403.551.777	-	-	-	403.551.777
<b>Gesamt-</b>	<b>405.133.944</b>	<b>24.238</b>	<b>-</b>	<b>3.408.402</b>	<b>408.566.584</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	87.702	-	-	87.702
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	666.107	-	-	-	666.107
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.430.966	-	-	-	1.430.966
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	4.082.770	4.082.770
Sonstige Verbindlichkeiten	1.422.579	-	-	-	1.422.579
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	581.443.273	-	-	-	581.443.273
<b>Gesamt-</b>	<b>584.962.925</b>	<b>87.702</b>	<b>-</b>	<b>4.082.770</b>	<b>589.133.397</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	29.607	-	-	29.607
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	194	-	-	-	194
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.022.267	-	-	-	1.022.267
Sonstige Verbindlichkeiten	861.005	-	-	-	861.005
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	460.164.011	-	-	-	460.164.011
<b>Gesamt-</b>	<b>462.047.477</b>	<b>29.607</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>462.077.084</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2021 EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	3.617.513	-	-	3.617.513
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	59.760	-	-	-	59.760
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	582.139	582.139
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.348.130	-	-	-	2.348.130
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	715.786	-	-	-	715.786
Sonstige Verbindlichkeiten	205.268	-	-	-	205.268
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	577.308.378	-	-	-	577.308.378
<b>Gesamt-</b>	<b>580.637.322</b>	<b>3.617.513</b>	<b>-</b>	<b>582.139</b>	<b>584.836.974</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	583.226	-	-	583.226
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	700.951	870.687	-	-	1.571.638
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	1.681.506	1.681.506
Bankschulden	88	-	-	-	88
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.264.607	-	-	-	1.264.607
An Broker zu leistende Barsicherheiten	100.000	-	-	-	100.000
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.186.406	-	-	-	1.186.406
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	642.255	-	-	642.255
Sonstige Verbindlichkeiten	1.487.885	-	-	-	1.487.885
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	803.502.821	-	-	-	803.502.821
<b>Gesamt-</b>	<b>808.242.758</b>	<b>2.096.168</b>	<b>-</b>	<b>1.681.506</b>	<b>812.020.432</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	2.132	-	-	-	2.132
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	122.866	-	-	-	122.866
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.610.794	-	-	-	1.610.794
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.676.932	-	-	-	4.676.932
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	19.239.369	-	-	19.239.369
Sonstige Verbindlichkeiten	1.959.922	-	-	-	1.959.922
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.873.010.402	-	-	-	1.873.010.402
<b>Gesamt-</b>	<b>1.881.383.048</b>	<b>19.239.369</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.900.622.417</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

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

#### Konzentrationsrisiko

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

Name des Teilfonds	Name des Anteilsinhabers	Dez. 2022	Dez. 2021
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	81,52 %	82,09 %
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	67,35 %	72,09 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	33,20 %	46,62 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	55,28 %	71,29 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	31,29 %	54,89 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	68,96 %	75,26 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	43,61 %	44,27 %
CHALLENGE Energy Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	47,72 %	49,66 %
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	56,79 %	63,83 %
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	57,70 %	63,13 %
CHALLENGE Financial Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	60,57 %	64,72 %
CHALLENGE Technology Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	52,95 %	58,54 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A	57,27 %	53,66 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A	54,81 %	62,78 %
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	97,07 %	97,51 %
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	92,71 %	92,51 %
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	88,60 %	90,41 %
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	81,03 %	85,03 %
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	48,33 %	49,09 %
CHALLENGE Provident Fund 1	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 2	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 3	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 4	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 5	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (d) Kreditrisiko

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

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

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

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

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

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

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (d) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2022 und 31. Dezember 2021 beinhalteten die finanziellen Vermögenswerte, die einem Kreditrisiko ausgesetzt waren, derivative Finanzinstrumente, wie in den Erläuterungen 12 bis 15 angegeben, sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern, wie in Erläuterung 10 angegeben. Einzelheiten zur Bewertung von derivativen Finanzinstrumenten sind Erläuterung 16 zu entnehmen. Die Buchwerte dieser finanziellen Vermögenswerte stellen ihr maximales Kreditrisiko zum Berichtsstichtag dar. Details zu den für Wertpapierleihgeschäfte entgegengenommenen Sicherheiten sind Erläuterung 19 zu entnehmen. Die Kredit-Ratings für Gegenparteien, mit denen die Teilfonds zum 31. Dezember 2022 oder 31. Dezember 2021 Bestände hielten, sind nachstehend angegeben und stammen von den bekannten Ratingagenturen S&P und Fitch:

Zahlungsmittel	Kredit-Rating	
	Dez. 2022	Dez. 2021
Banco De Chile	-	A
Barclays Bank Plc	A	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	-	A+
Citibank, N.A.	-	A+
Credit Suisse Group AG	-	BBB+
Goldman Sachs Group, Inc.	A	BBB+
HSBC Bank Plc	-	A+
JPMorgan Chase & Co.	A-	A+
JPMorgan Securities Plc	A+	A+
Morgan Stanley	A-	A+
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	-	A
Standard Chartered Plc	-	BBB+
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
United Bank of Switzerland Europe SE	A+	-

Derivatives Instrument	Kredit-Rating	
	Dez. 2022	Dez. 2021
Australia and New Zealand Banking Group Limited	AA-	AA-
Barclays Bank Plc	A	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities Europe S.A.	A+	-
Brown Brothers Harriman and Co	-	A+
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Commonwealth Bank of Australia	AA-	AA-
Crédit Agricole CIB	A+	-
Credit Suisse International AG	-	A+
Goldman Sachs Group, Inc.	A	BBB+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	-	A+
JPMorgan Securities Plc	A+	A+
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	-	A+
Morgan Stanley	A-	A+
RBC Investor Services Bank S.A.	AA-	AA-
Societe Generale S.A.	-	A
Standard Chartered Bank	A+	-
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
Westpac Bank	AA-	AA-

Wertpapierleihe	Kredit-Rating	
	Dez. 2022	Dez. 2021
Brown Brothers Harriman	A+	A+

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (d) Kreditrisiko (Fortsetzung)

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

Rating	Dez. 2022	Dez. 2021
AA-	88,82 %	85,67 %
A+	5,92 %	3,67 %
A	4,49 %	0,44 %
A-	0,77 %	-
BBB+	-	10,22 %
<b>Gesamt-</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

### (e) Verwahr- und Eigentumsrisiko

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

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

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

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

### (f) Zinsrisiko

Zinsrisiko bezeichnet das Risiko, dass der Wert eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktzinssätze schwankt. Die Teilfonds können in verzinsliche Wertpapiere investieren, die Zinsrisiken in besonderem Maße ausgesetzt sein können.

Das Zinsprofil der von den Teilfonds per 31. Dezember 2022 gehaltenen finanziellen Vermögenswerte (außer liquiden Mitteln und kurzfristigen Forderungen) stellt sich (ausgedrückt in Euro) wie nachstehend angegeben dar. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer Zinsbewegung um 5 % nur gegenüber variabel verzinslichen finanziellen Vermögenswerten, während alle anderen Variablen konstant bleiben. Die vorstehend angegebene Zinssensitivität stellt ein hypothetisches Ergebnis dar und ist nicht als Vorhersage gedacht. Marktbedingungen, und damit auch die künftigen Zinssätze, können erheblich von den angegebenen Daten abweichen.

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
EUR	90.015.172	-	-	90.015.172	-
USD	1.402.507.096	-	-	1.402.507.096	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
CHF	68.995.711	-	-	68.995.711	-
DKK	17.545.684	-	-	17.545.684	-
EUR	378.786.156	-	-	378.786.156	-
GBP	100.667.536	-	-	100.667.536	-
NOK	8.179.299	-	-	8.179.299	-
SEK	5.803.047	-	-	5.803.047	-
USD	10.835.065	-	-	10.835.065	-
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
EUR	208.958.204	-	-	208.958.204	-
HKD	1.223.703	-	-	1.223.703	-
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
EUR	93.608.200	-	-	93.608.200	-
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
EUR	41.730.826	-	-	41.730.826	-
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
AUD	20.127.440	-	-	20.127.440	-
CNH	6.303.984	-	-	6.303.984	-
EUR	62.218.639	-	-	62.218.639	-
GBP	411.729	-	-	411.729	-
HKD	70.663.118	-	-	70.663.118	-
IDR	5.269.340	-	-	5.269.340	-
INR	24.678.341	-	-	24.678.341	-
JPY	56.026.781	-	-	56.026.781	-
KRW	24.006.403	-	-	24.006.403	-
MYR	597.376	-	-	597.376	-
PHP	528.920	-	-	528.920	-
SGD	8.087.767	-	-	8.087.767	-
THB	1.933.642	-	-	1.933.642	-
TWD	20.829.998	-	-	20.829.998	-
USD	14.205.500	-	-	14.205.500	-
VND	2.059.713	-	-	2.059.713	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
AED	3.497.449	-	-	3.497.449	-
BRL	15.407.314	-	-	15.407.314	-
CLP	1.603.482	-	-	1.603.482	-
CNH	19.821.201	-	-	19.821.201	-
EUR	80.626.404	-	-	80.626.404	-
HKD	110.722.561	-	-	110.722.561	-
HUF	1.956.077	-	-	1.956.077	-
IDR	13.681.459	-	-	13.681.459	-
INR	32.696.811	-	-	32.696.811	-
JPY	4.172.378	-	-	4.172.378	-
KRW	50.912.253	-	-	50.912.253	-
KWD	1.076.951	-	-	1.076.951	-
MXN	10.138.966	-	-	10.138.966	-
MYR	1.557.524	-	-	1.557.524	-
PHP	654.225	-	-	654.225	-
PLN	3.780.068	-	-	3.780.068	-
QAR	966.540	-	-	966.540	-
SGD	3.465.584	-	-	3.465.584	-
THB	9.630.518	-	-	9.630.518	-
TRY	970.813	-	-	970.813	-
TWD	34.451.076	-	-	34.451.076	-
USD	97.719.132	-	-	97.719.132	-
VND	1.694.950	-	-	1.694.950	-
ZAR	14.461.627	-	-	14.461.627	-
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
CAD	16.855.382	-	-	16.855.382	-
EUR	60.218.733	-	-	60.218.733	-
GBP	68.791.925	-	-	68.791.925	-
HKD	3.989.383	-	-	3.989.383	-
NOK	15.548.031	-	-	15.548.031	-
USD	298.830.613	-	-	298.830.613	-
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	29.297.429	-	-	29.297.429	-
CAD	25.476.376	-	-	25.476.376	-
EUR	242.916.031	-	-	242.916.031	-
GBP	38.644.128	-	-	38.644.128	-
HKD	11.917.376	-	-	11.917.376	-
JPY	80.373.858	-	-	80.373.858	-
SEK	4.649.808	-	-	4.649.808	-
TWD	9.291.799	-	-	9.291.799	-
USD	374.149.206	-	-	374.149.206	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
BRL	831.703	-	-	831.703	-
CHF	35.643.376	-	-	35.643.376	-
DKK	5.781.189	-	-	5.781.189	-
EUR	131.149.609	-	-	131.149.609	-
GBP	42.890.588	-	-	42.890.588	-
HKD	2.038.136	-	-	2.038.136	-
JPY	34.870.031	-	-	34.870.031	-
USD	425.491.991	-	-	425.491.991	-
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	14.669.596	-	-	14.669.596	-
EUR	193.178.237	-	-	193.178.237	-
GBP	40.887.371	-	-	40.887.371	-
HKD	27.389.692	-	-	27.389.692	-
JPY	19.958.861	-	-	19.958.861	-
SEK	582.993	-	-	582.993	-
SGD	2.575.857	-	-	2.575.857	-
USD	277.026.167	-	-	277.026.167	-
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	2.967.718	-	-	2.967.718	-
EUR	86.781.411	-	-	86.781.411	-
HKD	29.352.325	-	-	29.352.325	-
JPY	13.864.222	-	-	13.864.222	-
KRW	3.147.642	-	-	3.147.642	-
TWD	15.263.246	-	-	15.263.246	-
USD	1.256.165.175	-	-	1.256.165.175	-
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
EUR	1.721.745.115	1.579.487.825	142.257.290	-	7.112.865
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
USD	61.675.436	61.675.436	-	-	-
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
EUR	602.117.833	578.047.587	24.070.246	-	1.203.512
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
AUD	5.365.971	5.365.971	-	-	-
CAD	7.772.654	7.772.654	-	-	-
CNH	23.851.366	23.851.366	-	-	-
EUR	51.506.934	51.506.934	-	-	-
GBP	30.723.935	30.723.935	-	-	-
JPY	20.955.919	20.955.919	-	-	-
MXN	750.048	750.048	-	-	-
NOK	473.490	473.490	-	-	-
NZD	484.410	484.410	-	-	-
PLN	709.772	709.772	-	-	-
USD	118.167.248	117.653.770	513.478	-	25.674

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
EUR	465.028.894	465.028.894	-	-	-
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
AUD	16.566.609	16.566.609	-	-	-
CAD	17.246.216	17.246.216	-	-	-
CHF	1.648.954	1.648.954	-	-	-
CNH	45.905.000	45.905.000	-	-	-
COP	253.833	253.833	-	-	-
CZK	361.912	361.912	-	-	-
DKK	2.501.466	2.501.466	-	-	-
EUR	169.405.112	154.454.527	14.950.585	-	747.529
GBP	44.925.375	28.700.826	16.224.549	-	811.227
HUF	90.816	90.816	-	-	-
IDR	4.757.371	4.757.371	-	-	-
JPY	23.114.746	23.114.746	-	-	-
KRW	3.381.197	3.381.197	-	-	-
MXN	9.169.480	9.169.480	-	-	-
MYR	1.369.385	1.369.385	-	-	-
NOK	10.483.634	10.483.634	-	-	-
NZD	4.918.203	4.918.203	-	-	-
PEN	1.790.910	1.790.910	-	-	-
PHP	1.575.236	1.575.236	-	-	-
PLN	7.484.887	7.484.887	-	-	-
SEK	1.336.972	1.336.972	-	-	-
USD	303.547.767	250.416.474	14.523.612	38.607.681	726.181
VND	834.151	834.151	-	-	-
ZAR	2.113.826	2.113.826	-	-	-
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
AUD	15.486.969	-	-	15.486.969	-
BRL	1.519.891	-	-	1.519.891	-
CAD	29.850.825	-	-	29.850.825	-
CHF	40.796.287	-	-	40.796.287	-
DKK	9.460.005	-	-	9.460.005	-
EUR	302.239.373	-	-	302.239.373	-
GBP	203.191.617	-	-	203.191.617	-
HKD	29.310.136	-	-	29.310.136	-
IDR	1.879.283	-	-	1.879.283	-
JPY	81.518.919	-	-	81.518.919	-
KRW	7.856.111	-	-	7.856.111	-
NOK	5.662.440	-	-	5.662.440	-
SEK	5.465.667	-	-	5.465.667	-
SGD	1.982.665	-	-	1.982.665	-
THB	1.037.236	-	-	1.037.236	-
TWD	4.953.794	-	-	4.953.794	-
USD	946.700.834	-	-	946.700.834	-
ZAR	501.371	-	-	501.371	-



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
AUD	4.789.940	4.789.940	-	-	-
BRL	5.984.555	-	-	5.984.555	-
EUR	282.159.093	276.465.093	5.694.000	-	284.700
GBP	22.157.252	22.157.252	-	-	-
IDR	4.358.850	4.358.850	-	-	-
MXN	9.801.264	9.801.264	-	-	-
NOK	14.746.804	14.746.804	-	-	-
NZD	9.635.134	9.635.134	-	-	-
PEN	9.018.068	9.018.068	-	-	-
PHP	9.419.560	9.419.560	-	-	-
PLN	10.206.219	10.206.219	-	-	-
USD	102.670.991	94.755.996	-	7.914.995	-
VND	4.243.290	4.243.290	-	-	-
ZAR	4.168.798	4.168.798	-	-	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
AUD	28.073.945	-	-	28.073.945	-
CAD	50.403.755	-	-	50.403.755	-
CHF	74.120.138	-	-	74.120.138	-
DKK	20.432.435	-	-	20.432.435	-
EUR	312.868.043	-	-	312.868.043	-
GBP	158.788.673	-	-	158.788.673	-
HKD	38.903.045	-	-	38.903.045	-
JPY	149.287.875	-	-	149.287.875	-
KRW	6.060.937	-	-	6.060.937	-
NOK	15.823.369	-	-	15.823.369	-
SEK	11.594.756	-	-	11.594.756	-
SGD	7.798.016	-	-	7.798.016	-
USD	1.717.415.311	-	-	1.717.415.311	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
AUD	4.843.577	4.843.577	-	-	-
CAD	14.213.494	14.213.494	-	-	-
EUR	186.539.760	140.147.074	31.594.440	14.798.246	1.579.722
GBP	12.563.590	12.563.590	-	-	-
JPY	28.827.639	21.814.097	-	7.013.542	-
NOK	1.820.390	1.820.390	-	-	-
SEK	2.889.986	2.274.227	-	615.759	-
USD	202.932.992	111.560.661	-	91.372.331	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
AUD	1.311.930	1.311.930	-	-	-
CAD	4.488.208	4.488.208	-	-	-
EUR	166.595.418	158.576.565	8.018.853	-	400.943
GBP	7.151.053	7.151.053	-	-	-
JPY	28.066.509	28.066.509	-	-	-
NOK	1.351.376	1.351.376	-	-	-
SEK	323.358	323.358	-	-	-
USD	52.802.662	49.870.293	-	2.932.369	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>					
EUR	205.267.638	151.058.638	54.209.000	-	2.710.450

#### CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

EUR	1.109.766.277	560.188.957	549.577.320	-	27.478.866
-----	---------------	-------------	-------------	---	------------

Das Zinsprofil der von den Teilfonds per 31. Dezember 2021 gehaltenen finanziellen Vermögenswerte (außer liquiden Mitteln und kurzfristigen Forderungen) stellt sich (ausgedrückt in Euro) wie nachstehend angegeben dar. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer Zinsbewegung um 5 % nur gegenüber variabel verzinslichen finanziellen Vermögenswerten, während alle anderen Variablen konstant bleiben. Die vorstehend angegebene Zinssensitivität stellt ein hypothetisches Ergebnis dar und ist nicht als Vorhersage gedacht. Marktbedingungen, und damit auch die künftigen Zinssätze, können erheblich von den angegebenen Daten abweichen.

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
EUR	13.857.872	-	-	13.857.872	-
USD	1.550.662.401	-	-	1.550.662.401	-

#### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

CHF	65.678.973	-	-	65.678.973	-
DKK	18.969.145	-	-	18.969.145	-
EUR	452.323.232	69.467.494	-	382.855.738	-
GBP	107.084.515	-	-	107.084.515	-
NOK	4.646.600	-	-	4.646.600	-
PLN	708.003	-	-	708.003	-
SEK	10.810.180	-	-	10.810.180	-
USD	4.644.177	-	-	4.644.177	-

#### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

EUR	262.736.481	-	-	262.736.481	-
-----	-------------	---	---	-------------	---

#### CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

EUR	153.674.873	-	-	153.674.873	-
-----	-------------	---	---	-------------	---

#### CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

EUR	67.896.452	-	-	67.896.452	-
-----	------------	---	---	------------	---

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
AUD	19.677.875	-	-	19.677.875	-
CNH	8.317.762	-	-	8.317.762	-
EUR	52.437.561	-	-	52.437.561	-
HKD	82.321.706	-	-	82.321.706	-
IDR	8.329.819	-	-	8.329.819	-
INR	25.167.175	-	-	25.167.175	-
JPY	70.918.939	-	-	70.918.939	-
KRW	34.150.813	-	-	34.150.813	-
MYR	486.657	-	-	486.657	-
PHP	1.040.269	-	-	1.040.269	-
SGD	7.695.365	-	-	7.695.365	-
THB	1.989.535	-	-	1.989.535	-
TWD	30.964.300	-	-	30.964.300	-
USD	48.201.599	-	-	48.201.599	-
VND	2.210.214	-	-	2.210.214	-
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
AED	1.358.429	-	-	1.358.429	-
BRL	13.270.098	-	-	13.270.098	-
CLP	1.821.607	-	-	1.821.607	-
CNH	23.482.221	-	-	23.482.221	-
EUR	51.245.378	-	-	51.245.378	-
HKD	115.757.847	-	-	115.757.847	-
HUF	2.958.743	-	-	2.958.743	-
IDR	12.864.231	-	-	12.864.231	-
INR	33.689.692	-	-	33.689.692	-
JPY	1.965.471	-	-	1.965.471	-
KRW	61.391.936	-	-	61.391.936	-
MXN	8.899.979	-	-	8.899.979	-
MYR	1.345.967	-	-	1.345.967	-
PHP	1.149.860	-	-	1.149.860	-
PLN	2.147.759	-	-	2.147.759	-
QAR	813.813	-	-	813.813	-
SGD	3.243.868	-	-	3.243.868	-
THB	7.433.850	-	-	7.433.850	-
TRY	637.810	-	-	637.810	-
TWD	49.524.686	-	-	49.524.686	-
USD	162.452.146	-	-	162.452.146	-
VND	1.089.802	-	-	1.089.802	-
ZAR	12.603.118	-	-	12.603.118	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
CAD	19.417.334	-	-	19.417.334	-
EUR	61.223.372	-	-	61.223.372	-
GBP	76.606.898	-	-	76.606.898	-
HKD	11.211.089	-	-	11.211.089	-
NOK	16.251.883	-	-	16.251.883	-
USD	261.126.460	-	-	261.126.460	-
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	25.821.930	-	-	25.821.930	-
CAD	32.637.480	-	-	32.637.480	-
EUR	296.478.238	-	-	296.478.238	-
GBP	15.157.325	-	-	15.157.325	-
HKD	11.632.188	-	-	11.632.188	-
JPY	70.284.401	-	-	70.284.401	-
SEK	11.436.391	-	-	11.436.391	-
USD	305.058.707	-	-	305.058.707	-
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
BRL	1.191.830	-	-	1.191.830	-
CHF	29.200.311	-	-	29.200.311	-
DKK	2.921.873	-	-	2.921.873	-
EUR	134.612.878	-	-	134.612.878	-
GBP	32.606.534	-	-	32.606.534	-
HKD	4.964.604	-	-	4.964.604	-
JPY	31.523.191	-	-	31.523.191	-
USD	378.108.836	-	-	378.108.836	-
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	15.144.383	-	-	15.144.383	-
CAD	3.274.348	-	-	3.274.348	-
EUR	193.600.325	-	-	193.600.325	-
GBP	41.214.960	-	-	41.214.960	-
HKD	4.253.608	-	-	4.253.608	-
JPY	27.100.407	-	-	27.100.407	-
USD	265.578.404	-	-	265.578.404	-
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
EUR	241.139.819	-	-	241.139.819	-
GBP	5.437.638	-	-	5.437.638	-
JPY	12.305.049	-	-	12.305.049	-
KRW	2.958.863	-	-	2.958.863	-
TWD	16.965.562	-	-	16.965.562	-
USD	1.587.374.330	-	-	1.587.374.330	-
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
EUR	1.992.482.275	1.847.072.336	95.262.889	50.147.050	4.763.144
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
USD	98.081.076	98.081.076	-	-	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
EUR	619.706.161	577.685.530	42.020.631	-	2.101.032
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
AUD	2.893.365	2.893.365	-	-	-
CAD	8.064.648	8.064.648	-	-	-
CNH	18.789.979	18.789.979	-	-	-
DKK	663.790	663.790	-	-	-
EUR	47.953.185	47.953.185	-	-	-
GBP	10.966.540	10.966.540	-	-	-
JPY	51.729.777	51.729.777	-	-	-
MXN	697.172	697.172	-	-	-
NOK	504.242	504.242	-	-	-
NZD	506.079	506.079	-	-	-
PLN	1.491.619	1.491.619	-	-	-
USD	102.389.387	100.639.371	1.750.016	-	87.501
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
EUR	546.729.276	546.729.276	-	-	-
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
AUD	16.094.629	16.094.629	-	-	-
CAD	20.010.751	20.010.751	-	-	-
CNH	34.662.714	34.662.714	-	-	-
COP	369.243	369.243	-	-	-
DKK	829.385	829.385	-	-	-
EUR	221.155.527	206.537.762	14.617.765	-	730.888
GBP	61.082.501	41.030.878	20.051.623	-	1.002.581
HUF	130.781	130.781	-	-	-
IDR	7.106.939	7.106.939	-	-	-
JPY	42.048.213	42.048.213	-	-	-
KRW	2.926.334	2.926.334	-	-	-
MXN	3.085.768	3.085.768	-	-	-
MYR	6.399.275	6.399.275	-	-	-
NOK	231.942	231.942	-	-	-
NZD	3.134.947	3.134.947	-	-	-
PEN	1.190.722	1.190.722	-	-	-
PHP	1.357.268	1.357.268	-	-	-
PLN	531.695	531.695	-	-	-
RUB	4.224.923	4.224.923	-	-	-
SEK	1.392.425	1.392.425	-	-	-
USD	325.131.605	271.580.155	21.590.317	31.961.133	1.079.516
VND	878.583	878.583	-	-	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
AUD	10.694.092	-	-	10.694.092	-
BRL	1.921.849	-	-	1.921.849	-
CAD	29.788.785	-	-	29.788.785	-
CHF	38.369.102	-	-	38.369.102	-
DKK	5.099.648	-	-	5.099.648	-
EUR	210.271.794	-	-	210.271.794	-
GBP	79.898.258	-	-	79.898.258	-
HKD	27.219.393	-	-	27.219.393	-
HUF	749.081	-	-	749.081	-
IDR	1.309.830	-	-	1.309.830	-
JPY	80.376.450	-	-	80.376.450	-
KRW	9.477.117	-	-	9.477.117	-
NOK	3.347.406	-	-	3.347.406	-
SEK	18.502.314	-	-	18.502.314	-
SGD	1.417.227	-	-	1.417.227	-
THB	675.335	-	-	675.335	-
TWD	3.363.709	-	-	3.363.709	-
USD	1.273.608.107	-	-	1.273.608.107	-
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
BRL	3.716.122	-	-	3.716.122	-
CNY	41.707.389	41.707.389	-	-	-
EUR	347.967.395	347.967.395	-	-	-
GBP	21.823.550	21.823.550	-	-	-
IDR	9.380.506	9.380.506	-	-	-
MXN	9.338.875	9.338.875	-	-	-
MYR	10.252.823	10.252.823	-	-	-
NZD	11.612.137	11.612.137	-	-	-
PEN	9.025.339	9.025.339	-	-	-
PHP	10.394.601	10.394.601	-	-	-
RUB	7.275.729	7.275.729	-	-	-
SGD	13.683.227	13.683.227	-	-	-
USD	82.678.087	61.392.127	-	21.285.960	-
VND	4.469.315	4.469.315	-	-	-
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
AUD	24.877.675	-	-	24.877.675	-
CAD	49.181.635	-	-	49.181.635	-
CHF	78.041.958	-	-	78.041.958	-
DKK	18.849.016	-	-	18.849.016	-
EUR	407.062.464	-	-	407.062.464	-
GBP	153.299.526	-	-	153.299.526	-
HKD	29.627.803	-	-	29.627.803	-
JPY	140.895.914	-	-	140.895.914	-
KRW	7.697.099	-	-	7.697.099	-
NOK	15.918.992	-	-	15.918.992	-
SEK	35.476.600	-	-	35.476.600	-
SGD	3.926.163	-	-	3.926.163	-
USD	2.036.294.929	-	-	2.036.294.929	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamtanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>						
AUD	5.781.607	5.781.607	-	-	-	
CAD	15.599.962	15.599.962	-	-	-	
EUR	194.948.795	130.540.384	46.875.830	17.532.581	2.343.792	
GBP	14.529.826	14.529.826	-	-	-	
JPY	28.188.830	20.465.549	-	7.723.281	-	
NOK	1.740.484	1.740.484	-	-	-	
SEK	3.599.248	999.693	-	2.599.555	-	
USD	212.419.617	107.603.164	-	104.816.453	-	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>						
AUD	1.535.122	1.535.122	-	-	-	
CAD	5.607.607	5.607.607	-	-	-	
EUR	144.636.489	134.120.760	10.515.729	-	525.786	
GBP	9.427.888	9.427.888	-	-	-	
JPY	22.687.015	22.687.015	-	-	-	
NOK	1.243.203	1.243.203	-	-	-	
SEK	399.877	399.877	-	-	-	
USD	59.783.949	56.744.236	-	3.039.713	-	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>						
EUR	186.109.183	106.126.229	67.435.079	12.547.875	3.371.754	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>						
EUR	1.035.480.966	209.897.605	700.136.361	125.447.000	35.006.818	
Die nachstehenden Tabellen stellen die Berechnungen des gewichteten Durchschnitts für alle Teilfonds dar, die per 31. Dezember 2022 und 31. Dezember 2021 festverzinsliche Wertpapiere hielten. Der gewichtete Durchschnitt wird unter Verwendung von Nominalwerten berechnet.						
Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis zur Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>						
EUR	-	-	-	0,06	-	23
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>						
EUR	1,29	1,43	0,85	0,87	310	318
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>						
EUR	0,02	0,16	0,56	0,51	205	186
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>						
EUR	0,80	0,45	3,14	3,16	1.146	1.154

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis zur Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	0,01	-	2	1
CNH	0,14	0,05	0,06	0,04	23	14
EUR	-	-	0,03	0,01	10	5
GBP	0,01	-	0,01	-	2	1
JPY	0,07	0,07	1,10	1,36	403	498
USD	0,03	-	0,08	0,03	29	12
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
EUR	1,28	1,37	10,21	10,82	3.726	3.950
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
AUD	-	-	-	-	1	-
CAD	-	-	-	-	1	1
CNH	-	-	0,02	0,02	7	6
COP	0,12	0,09	0,12	0,10	43	38
DKK	-	-	-	-	1	-
EUR	-	-	0,02	0,02	7	9
GBP	-	-	-	-	1	1
HUF	-	-	-	-	1	1
IDR	4,64	5,16	6,97	7,61	2.543	2.778
JPY	-	0,01	0,58	0,48	211	174
KRW	0,06	0,04	0,36	0,25	131	90
NOK	-	-	0,01	-	3	-
PHP	-	-	-	-	1	1
PLN	-	-	-	-	1	-
RUB	-	0,01	0,03	0,02	10	9
SEK	-	-	-	-	-	1
USD	-	-	0,05	0,04	18	13
VND	0,54	0,42	0,13	0,26	47	94
ZAR	-	-	-	-	1	-
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
CNY	-	-	-	0,01	-	3
EUR	-	-	0,04	0,03	16	12
GBP	-	-	-	-	1	-
IDR	2,47	3,48	3,60	4,65	1.314	1.698
NOK	-	-	0,01	-	3	-
PHP	0,02	0,01	0,01	0,01	4	4
PLN	-	-	-	-	1	-
RUB	-	0,02	0,03	0,02	11	9
SGD	-	-	-	-	-	1
USD	-	-	0,01	-	3	2
VND	1,62	1,17	0,39	0,72	143	261
ZAR	-	-	-	-	1	-



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis zur Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2022	Dez. 2021
	<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
AUD	-	0,03	0,02	0,08	7	30
CAD	0,01	0,05	0,06	0,17	22	63
EUR	0,02	0,23	0,40	1,41	147	513
GBP	0,01	0,01	0,03	0,07	10	25
JPY	0,75	4,05	10,66	4,98	3.891	1.819
NOK	0,01	0,02	0,01	0,03	2	12
SEK	0,01	0,02	0,02	0,07	7	26
USD	0,08	0,34	0,18	0,56	66	203
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>						
AUD	-	-	-	0,01	1	2
CAD	-	-	0,03	0,04	11	16
EUR	0,03	0,03	0,42	0,52	155	188
GBP	-	-	0,01	0,02	5	8
JPY	0,84	1,51	10,72	1,94	3.913	707
NOK	-	0,01	-	0,01	1	2
SEK	-	-	0,01	0,01	2	3
USD	0,04	0,05	0,15	0,18	55	66
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>						
EUR	1,59	2,07	7,28	7,38	2.659	2.694
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>						
EUR	1,31	1,30	0,93	1,41	339	515

### (g) Beizulegender Zeitwert der finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten

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

### (h) Risiko von Schwellenmärkten

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

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

### (i) Ausfallrisiko

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

### (j) Risiko bei der Wertpapierleihe

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

### (k) Risiko in Bezug auf die Wertentwicklungsgebühr

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

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

### (l) Risiko bei Terminkontrakten und Optionen

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

### (m) Adressenausfallrisiko

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

### (n) Pandemiebedingte Risiken

Angesichts von Globalisierung, Urbanisierung und ökologischen Veränderungen sind Ausbrüche von Infektionskrankheiten und Epidemien zu globalen Bedrohungen geworden, die eine kollektive Reaktion erfordern.

Neben der erheblichen Belastung der Gesundheitssysteme hat eine Pandemie maßgebliche wirtschaftliche Auswirkungen auf die betroffenen Länder. Pandemien sind derzeit für alle Branchen ein Risikofaktor. Daraus entstehen wesentliche Risiken, die durch Auswirkungen auf Finanzmärkte und Betriebsstörungen sämtliche Investmentsparten beeinträchtigen können. Die Auswirkungen können direkter und indirekter Natur sein, wie Unterbrechungen der Lieferkette, neue Arbeitsmethoden und Veränderungen im Verbraucherverhalten. Hinzu kommt, dass aufgrund der gesamtwirtschaftlichen Auswirkungen fortlaufender Lockdowns auch Marktrisiken und eine erhöhte Volatilität entstehen.

### (o) Länderrisiko

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

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

Dabei muss beachtet werden, dass die Teilfonds zusätzlich zu den oben beschriebenen Risiken mehreren weiteren Risiken ausgesetzt sind. Weitere Informationen und eine nicht-erschöpfende Beschreibung der Risikofaktoren ist im Prospekt des Fonds im Kapitel „Risikofaktoren“ enthalten.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	1.560.714.754	1.618.638.558	1.679.350.894
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	12,855	15,463	11,604
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	11,970	15,883	13,041
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	16,119	19,488	14,714
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	22,803	30,400	25,018

	CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	597.966.212	730.510.466	831.106.814
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,558	6,373	5,335
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	7,787	8,905	7,579
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	9,170	10,566	8,873
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	14,627	16,816	14,348

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	209.922.953	269.987.056	224.142.078
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,274	6,163	4,647
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	8,828	10,369	7,845

	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	97.294.791	158.374.920	157.061.076
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,879	7,574	6,666
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,857	14,058	12,446

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	43.413.705	68.992.345	74.584.326
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,884	7,244	6,378
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	14,457	15,292	13,531

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	335.484.117	403.551.777	493.803.787
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,272	8,465	8,166
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	6,872	8,101	7,957
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	9,281	10,867	10,527
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	13,149	15,562	15,345

<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	528.734.667	581.443.273	582.629.124
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	8,207	9,710	9,620
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	17,665	21,010	20,915

<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	479.063.281	460.164.011	247.491.607
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,553	5,830	4,143
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	14,220	10,992	7,851

<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	872.360.572	789.963.067	886.801.162
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	10,205	11,201	9,328
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	19,905	21,959	18,362

<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	728.828.368	638.114.707	717.031.276
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,561	6,972	5,988
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	13,150	14,043	12,112

<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	634.731.234	577.664.939	431.827.994
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	4,185	4,433	3,497
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	7,867	8,374	6,625

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	1.597.564.464	1.921.141.379	1.406.248.281
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,679	10,466	8,379
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	15,423	24,292	19,528

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	1.747.118.227	2.035.876.871	1.535.186.535
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,605	6,731	6,759
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,119	12,364	12,428

	CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	62.250.886	98.287.933	63.901.330
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,026	4,731	4,436
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	9,989	9,412	8,835

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	639.816.507	654.789.750	553.058.087
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,628	6,975	7,035
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,331	4,562	4,606
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	11,537	12,166	12,298
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	8,296	8,756	8,859

	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	290.609.001	257.436.716	172.663.887
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,018	5,174	5,077
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,685	4,860	4,797
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	5,776	6,088	6,223
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „B“-Anteile	4,189	4,444	4,574
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	9,757	10,082	9,914
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	9,124	9,485	9,382
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	10,004	10,567	10,834
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „B“-Anteile	8,069	8,569	8,841

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	503.596.652	577.308.378	579.604.809
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	8,444	10,244	10,762
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	5,339	6,527	6,909
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	14,562	17,703	18,639
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	9,987	12,234	12,977

<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	721.863.221	803.502.821	707.466.485
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,550	6,480	6,388
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,778	5,651	5,642
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	7,094	8,483	8,740
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „B“-Anteile	4,962	6,011	6,271
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,791	12,626	12,465
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	9,347	11,076	11,066
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	12,097	14,497	14,974
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „B“-Anteile	9,240	11,211	11,726

<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	1.751.047.232	1.873.010.402	1.443.238.154
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	10,111	12,008	9,658
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	9,441	11,937	10,220
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,723	15,172	12,223
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	17,975	22,816	19,581

<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	535.000.353	614.708.313	584.534.511
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	4,312	5,300	5,331
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,148	5,135	5,204
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	9,733	12,003	12,083
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	7,893	9,808	9,947

<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	2.733.773.967	3.091.193.468	2.662.615.337
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	13,292	16,256	12,969

<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>			
	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>	<b>Dez. 2020</b>
Nettovermögen	503.311.850	526.749.630	442.843.974
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	14,933	17,056	15,065

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	279.728.947	288.732.186	260.053.691
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	13,006	14,528	14,479

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	212.187.702	211.316.069	200.815.393
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	11,654	12,073	12,093

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Dez. 2022	Dez. 2021	Dez. 2020
Nettovermögen	1.137.494.006	1.165.847.756	696.760.045
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	9,575	9,741	9,822

## Erläuterung 18 – Verzeichnis der Vermögensanlagen

Die Aufteilung nach Ländern im Verzeichnis der Vermögensanlagen ist nach Maßgabe des Ortes erfolgt, an dem das Unternehmen eingetragen ist.

## Erläuterung 19 – Wertpapierleihe

Im zum 31. Dezember 2022 abgelaufenen Geschäftsjahr liefen Wertpapierleihprogramme mit Brown Brothers Harriman.

Die folgenden Teilfonds haben zum 31. Dezember 2022 Vereinbarungen über Wertpapierleihgeschäfte mit Brown Brothers Harriman:

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

Zum 31. Dezember 2022 belief sich der Gesamtwert der von den Teilfonds entliehenen Wertpapiere auf 68.266.994 Euro (31. Dezember 2021: 24.563.962 Euro), und der Wert der für diese Wertpapiere von den Teilfonds gehaltenen Sicherheiten belief sich auf 72.154.788 Euro (31. Dezember 2021: 26.710.674 Euro). Zum 31. Dezember 2022 hatten nur die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Teilfonds Wertpapiere entliehen.

## CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere		Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR	
Merrill Lynch International	463.499	486.682	
<b>Gesamt-</b>	<b>463.499</b>	<b>486.682</b>	

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	593.079	626.529
Citigroup Global Markets Limited	164.076	172.294
Goldman, Sachs International	5.738.953	6.329.801
J.P Morgan Securities Ltd	3.786.532	4.130.053
Morgan Stanley & Co. International Plc	505.079	531.052
UBS AG	178.393	187.688
<b>Gesamt-</b>	<b>10.966.112</b>	<b>11.977.417</b>

### CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	407.123	427.508
<b>Gesamt-</b>	<b>407.123</b>	<b>427.508</b>

### CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	2.406.533	2.527.045
Goldman, Sachs International	3.825.133	4.017.283
UBS AG	868.397	912.034
<b>Gesamt-</b>	<b>7.100.063</b>	<b>7.456.362</b>

### CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Goldman, Sachs International	690.057	724.738
Merrill Lynch International	2.637.347	2.769.420
UBS AG	9.356.123	9.824.248
<b>Gesamt-</b>	<b>12.683.527</b>	<b>13.318.406</b>

### CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Goldman, Sachs International	3.236.172	3.398.032
<b>Gesamt-</b>	<b>3.236.172</b>	<b>3.398.032</b>

### CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	3.081.114	3.235.832
Goldman, Sachs International	3.455.722	3.628.614
Merrill Lynch International	418.103	440.633
UBS AG	104.526	110.158
<b>Gesamt-</b>	<b>7.059.465</b>	<b>7.415.237</b>

### CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Goldman, Sachs International	408.668	429.433
<b>Gesamt-</b>	<b>408.668</b>	<b>429.433</b>

### CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
J.P Morgan Securities Ltd	1.086.605	1.141.387
<b>Gesamt-</b>	<b>1.086.605</b>	<b>1.141.387</b>



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

### CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere		Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	4.606.322		4.837.769
Goldman, Sachs International	5.501.122		5.777.657
Merrill Lynch International	25.097		26.355
UBS AG	542.646		569.984
<b>Gesamt-</b>	<b>10.675.187</b>		<b>11.211.765</b>

### CHALLENGE PROVIDENT 1

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere		Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	8.394.272		8.815.951
Goldman, Sachs International	4.326.455		4.543.123
<b>Gesamt-</b>	<b>12.720.727</b>		<b>13.359.074</b>

### CHALLENGE PROVIDENT 2

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere		Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	218.976		229.973
Goldman, Sachs International	753.211		791.054
Merrill Lynch International	237.715		249.959
UBS AG	249.944		262.498
<b>Gesamt-</b>	<b>1.459.846</b>		<b>1.533.484</b>

Von den einzelnen Teilfonds erzielte Nettoerträge (aus der Wertpapierleihe) sind unter den sonstigen Erträgen erfasst und verstehen sich abzüglich (90 %) allfälliger Auslagen (10 %), die gegebenenfalls im Zusammenhang mit der Erwirtschaftung der Erträge angefallen sind.

Die folgenden Tabellen enthalten eine Aufstellung der Brutto- und Nettoerträge, die von den jeweiligen Teilfonds während der zum 31. Dezember 2022 und 31. Dezember 2021 abgelaufenen Geschäftsjahre (durch die Wertpapierleihe) erzielt wurden, sowie von den direkten und indirekten Kosten, die den einzelnen Teilfonds im Zusammenhang mit der Wertpapierleihe entstanden sind.

### 31. Dezember 2022

Name des Teilfonds	(Angaben in EUR)				
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag	Direkte Kosten	Indirekte Kosten
CHALLENGE North American Equity Fund	507	1.959	(1.451)	51	1.908
CHALLENGE European Equity Fund	28.156	7.654	20.502	2.816	4.838
CHALLENGE Italian Equity Fund	335.198	60.915	274.283	33.520	27.395
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Spain Equity Fund	876	2.410	(1.533)	88	2.322
CHALLENGE Pacific Equity Fund	24.510	7.731	16.778	2.451	5.280
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	14.893	4.339	10.554	1.489	2.849
CHALLENGE Energy Equity Evolution	75.283	10.020	65.263	7.528	2.491
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	4.134	2.412	1.722	413	1.999
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	40.352	10.519	29.833	4.035	6.484
CHALLENGE Financial Equity Evolution	7.995	2.926	5.069	800	2.127
CHALLENGE Technology Equity Evolution	9.766	3.238	6.528	977	2.261
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	-	945	(945)	-	945
CHALLENGE Euro Income Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Income Fund	230	1.877	(1.647)	23	1.854
CHALLENGE Euro Bond Fund	1.562	1.974	(412)	156	1.818
CHALLENGE International Bond Fund	717	1.903	(1.186)	72	1.832
CHALLENGE International Equity Fund	104.244	18.227	86.017	10.424	7.803
CHALLENGE Solidity & Return	137.959	15.733	122.225	13.796	1.937
CHALLENGE Provident Fund 1	108.096	15.054	93.042	10.810	4.244
CHALLENGE Provident Fund 2	4.299	3.224	1.076	430	2.794
CHALLENGE Provident Fund 3	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Provident Fund 5	2.777	2.177	600	278	1.899
<b>Gesamt-</b>	<b>901.555</b>	<b>180.637</b>	<b>720.918</b>	<b>90.156</b>	<b>90.481</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

31. Dezember 2021

Name des Teilfonds	(Angaben in EUR)				
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag	Direkte Kosten	Indirekte Kosten
CHALLENGE North American Equity Fund	3.342	1.927	1.415	334	-
CHALLENGE European Equity Fund	46.494	6.278	40.216	4.650	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	202.538	16.859	185.679	20.254	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.747	(1.747)	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	35.491	6.516	28.975	3.549	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	4.538	1.962	2.576	453	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	27.028	2.194	24.834	2.703	-
CHALLENGE Energy Equity Evolution	9.930	3.627	6.303	993	-
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	10.210	2.182	8.028	1.021	-
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	49.192	4.186	45.006	4.919	-
CHALLENGE Financial Equity Evolution	36.993	2.357	34.636	3.699	-
CHALLENGE Technology Equity Evolution	358	1.768	(1.410)	36	-
CHALLENGE Euro Income Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE Euro Bond Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE International Bond Fund	70	600	(530)	7	-
CHALLENGE International Income Fund	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE International Equity Fund	88.443	8.457	79.986	8.844	-
CHALLENGE Solidity & Return	1.584	-	1.584	158	-
CHALLENGE Provident Fund 1	9.524	794	8.730	953	-
CHALLENGE Provident Fund 2	1.527	2.355	(828)	153	-
CHALLENGE Provident Fund 3	-	600	(600)	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	-	600	(600)	-	-
<b>Gesamt-</b>	<b>527.262</b>	<b>66.809</b>	<b>460.453</b>	<b>52.726</b>	<b>-</b>

Bitte beachten Sie, dass die während dieses Berichtszeitraums aufgelaufenen Kosten nicht nur während dieses Berichtszeitraums entstanden sind, sondern teilweise aus dem vorangehenden Berichtszeitraum stammen, in dem das Volumen eventuell höher war.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 20 – Verwaltungsgebühren, die im Zuge der Anlage in andere Fonds angefallen sind

Bitte nehmen Sie zur Kenntnis, dass der Preisnachlass, den die Verwaltungsgesellschaft gegebenenfalls in Bezug auf die Verwaltungsgebühren, die bei der Anlage in andere Fonds anfallen, ausgehandelt hat, direkt an den betreffenden CHALLENGE-Teilfonds gezahlt wird.

<b>CHALLENGE North American Equity Fund</b>	<b>Verwaltungsgebühr</b>
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	0,40 %
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %
<b>CHALLENGE European Equity Fund</b>	<b>Verwaltungsgebühr</b>
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75 %
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90 %
Exane Equity Select Europe	0,65 %
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %
Memnon Fund - European	0,45 %
<b>CHALLENGE Germany Equity Fund</b>	<b>Verwaltungsgebühr</b>
Allianz German Equity	0,75 %
Fidelity Funds - Germany Fund	0,80 %
<b>CHALLENGE Spain Equity Fund</b>	<b>Verwaltungsgebühr</b>
Fidelity Funds - Iberia Fund	0,80 %
<b>CHALLENGE Pacific Equity Fund</b>	<b>Verwaltungsgebühr</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>Verwaltungsgebühr</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75 %
<b>CHALLENGE Energy Equity Evolution</b>	<b>Verwaltungsgebühr</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %
<b>CHALLENGE Healthcare Equity Evolution</b>	<b>Verwaltungsgebühr</b>
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	0,90 %
<b>CHALLENGE Technology Equity Evolution</b>	<b>Verwaltungsgebühr</b>
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75 %
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70 %
<b>CHALLENGE International Equity Fund</b>	<b>Verwaltungsgebühr</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>Verwaltungsgebühr</b>
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25 %

\* Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 21 – Ausschüttungen

Dividenden wurden mit Abschlagsdatum („ex date“) 21. Januar 2022, 22. April 2022, 15. Juli 2022 und 21. Oktober 2022 für die B-Anteile der folgenden Teilfonds angekündigt:

Name des Teilfonds (EUR)	21. Januar 2022			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,015	0,013	0,029	0,026
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,035	0,035
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-

Name des Teilfonds (EUR)	22. April 2022			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,022	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,018	0,033	0,033

Name des Teilfonds (EUR)	15. Juli 2022			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,013	0,028	0,025
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,011	-	0,020	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,016	0,016	0,031	0,030
CHALLENGE Solidity & Return	0,016	-	0,031	-

Name des Teilfonds (EUR)	21. Oktober 2022			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,010	-	0,019	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,016	0,016	0,031	0,029

Der Fonds hat ein Ertragsausgleichsverfahren angewendet. Dabei handelt es sich um eine Buchführungsmethode, die dazu verwendet wird, Erträge auf die einzelnen Anteile aufzuteilen. Mit dieser Methode werden die Auswirkungen der Aktivitäten der Anteilsinhaber (in Form von Zeichnungen oder Rückgaben) auf die Ertragsrendite und somit die Ausschüttungen der Erträge in Form von Dividenden abgemildert.

## Erläuterung 22 – Transaktionen von nahestehenden Unternehmen und Personen

FRS 102, Abschnitt 33, „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“, verlangt, dass Informationen zu wesentlichen Transaktionen von Unternehmen und Personen, die als dem berichterstattenden Unternehmen nahestehend gelten, offen gelegt werden.

Mediolanum International Funds Limited gilt als nahestehendes Unternehmen. Detaillierte Informationen über die vom Fonds an dieses Unternehmen gezahlten Gebühren sind in Erläuterung 7 gesondert enthalten; detaillierte Informationen über Wertentwicklungsgebühren sind in Erläuterung 8 gesondert angegeben. Einzelheiten zu den Gesamterträgen aus den von der Mediolanum International Funds Limited vermittelten Wertpapierleihgeschäften sind in Erläuterung 19 gesondert angegeben. Mediobanca SGR S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi, TREA Asset Management SGIIC S.A. und Tenax Capital Limited gelten als delegierte Anlagemanager als nahestehende Parteien, deren Anlageverwaltungsgebühren von der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden.

Details über Anlagen in nahestehende Unternehmen oder Personen sind im Verzeichnis der Vermögensanlagen enthalten. Wesentliche Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen oder Personen sind unter „Wesentliche Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung“ enthalten.

Die Verwaltungsgebühren von Fonds, in welche dieser Fonds anlegt und bei denen es sich um nahestehende Unternehmen oder Personen handelt, werden in Erläuterung 20 angeführt.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 22 – Transaktionen von nahestehenden Unternehmen und Personen (Fortsetzung)

Die folgenden Unternehmen der Mediolanum-Gruppe haben in den Fonds angelegt: Mediolanum Vita S.p.A, Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi und Banca Mediolanum - GPF. Zusammen hielten diese Unternehmen zum 31. Dezember 2022 75,23 % der Vermögenswerte des Fonds (31. Dezember 2021: 76,88 %). Die Aufteilung der Beteiligungen der einzelnen Unternehmen zum 31. Dezember 2022 und 31. Dezember 2021 sieht wie folgt aus:

Unternehmen der Mediolanum-Gruppe	Prozentsatz des Fondsvermögens	
	Dez. 2022	Dez. 2021
Mediolanum Vita S.p.A.	70,70	72,71
Mediolanum International Life Designated Activity Company	3,11	2,79
Mediolanum Gestione Fondi	0,98	1,04
Banca Mediolanum - GPF	0,44	0,34
<b>Gesamt-</b>	<b>75,23</b>	<b>76,88</b>

Leitende Geschäftsführer und deren engste Familienmitglieder hielten zum 31. Dezember 2022 0,05 % der Vermögenswerte des Fonds (31. Dezember 2021: 0,12 %).

Bei den folgenden von der Mediolanum International Funds Limited ernannten Vertriebsgesellschaften handelt es sich um nahestehende Unternehmen: Banca Mediolanum S.p.A. und Banco Mediolanum S.A. Als Vertriebsgesellschaft ist es ihre Aufgabe, den Fonds in Italien bzw. Spanien zu vertreiben.

Es wurden von der Verwaltungsgesellschaft im Namen des Fonds bestimmte Geschäfte getätigt, bei denen der Broker oder Emittent ein nahestehendes Unternehmen oder eine nahestehende Person war.

Die folgenden Unternehmen und Personen fallen ebenfalls unter den Begriff nahestehende Unternehmen und Personen:

- i. Verwaltungsratsmitglieder von der Mediolanum International Funds Limited und Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum S.p.A., da Zahlungsmittel bei der Banca Mediolanum S.p.A. gehalten werden; und
- iii. leitende Geschäftsführer von der Mediolanum International Funds Limited und Banca Mediolanum S.p.A.

Furio Pietribiasi ist Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft und nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied von Tenax Capital Limited, dem delegierten Anlagemanager des CHALLENGE Financial Equity Evolution. Die Verwaltungsgesellschaft und die Tenax Capital Limited gelten aufgrund des gemeinsamen Verwaltungsratsmitglieds Furio Pietribiasi als nahestehende Parteien.

Furio Pietribiasi ist Anteilinhaber von Globe Refund GB, die bestellte Steuerrückforderungsstelle, und Globe Refund GB gilt infolge des Anteilsbesitzes als nahestehendes Unternehmen.

## Erläuterung 23 – Änderungen des Prospekts/Treuhandvertrags

Am 9. November 2022 wurde der Prospekt durch verschiedene unwesentliche Änderungen aktualisiert, u. a. in Bezug auf den CHALLENGE Solidity & Return, für den Aktien und REITS als für die Anlage zulässige Wertpapiere entfernt wurden, Weitere unwesentlichen Änderungen waren die Aktualisierung der Abschnitte „Schließung von Klassen für weitere Zeichnungen“, „Risiken im Zusammenhang mit dem ChiNext Board der SZSE („ChiNext Board“) und/oder dem STAR Market der SSE („STAR Market“), „Politisches und wirtschaftliches Risiko: Russland“, „Kosten für das Anlageresearch“, „Wertentwicklungsgebühr und Gebühr für Risikodienstleistungen“ – zur Klarstellung, dass auf diese Gebühr verzichtet werden kann; „Korrespondenzbank-/Zahlstellengebühr“ – zur Klarstellung dass auf diese Gebühr verzichtet werden kann; Aktualisierung des Abschnitts „Verwaltungsratsmitglieder“ und Aktualisierung von „Taxonomie-Verordnung“.

Am 1. Dezember 2022 wurde der Prospekt durch verschiedene unwesentliche Änderungen aktualisiert, um Anforderungen gemäß SFDR Level 2 Rechnung zu tragen. Unter anderem die Aufnahme des Abschnitts „Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken“ in jeder Teilfondsinformationskarte. Des Weiteren wurde ein Nachtrag zum Prospekt erstellt, der die Aufnahme des Abschnitts „Berichterstattung zu den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen“ sowie die Aktualisierung der Abschnitte „Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken“ und „Taxonomie-Verordnung“ berücksichtigt.

Exemplare des aktuellen Prospekts und Treuhandvertrags sind abrufbar unter [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie).

## Erläuterung 24 – Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

### Ernennung/Rücktritt von Verwaltungsratsmitgliedern

Gianmarco Gessi trat am 24. Februar 2022 als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft zurück.

Edoardo Fontana Rava wurde mit Wirkung vom 24. Februar 2022 als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

# **ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)**

---

## **Erläuterung 24 – Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)**

---

### Ernennung delegierter Anlagemanager

Mit Wirkung vom 25. Februar 2022 wurde die Polen Capital Management LLC zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE North American Equity Fund ernannt.

Mit Wirkung vom 14. März 2022 wurde die Eleva Capital SAS zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE European Equity Fund ernannt.

Mit Wirkung vom 16. Mai 2022 wurde die Eagle Capital Management LLC zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE North American Equity Fund ernannt.

### COVID-19 und Auswirkungen des Krieges in der Ukraine

Die Auswirkungen von COVID-19 und dem Russland-Ukraine-Krieg haben die Weltwirtschaft in den letzten Jahren stark belastet. Das plötzliche Herunterfahren des öffentlichen Lebens weltweit aufgrund der Pandemie sowie die uneinheitlich geartete Erholung beeinträchtigten zusammen mit dem Krieg das globale Wachstum und die Inflation stark.

Die Wiedereröffnung der globalen Wirtschaft, Lieferkettenengpässe und der rasche Anstieg der Rohstoffpreisinflation aufgrund des Kriegs in der Ukraine lösten im Anschluss einen Anstieg der Inflation auf seit den 1970er-Jahren nicht mehr erlebte Niveaus aus und veranlassten Zentralbanken zu aggressiven Zinserhöhungen. Diese Ereignisse sorgten im Zusammenspiel für hohe Volatilitätsniveaus auf den Aktien- und Anleihemärkten, da sie die Weltwirtschaft anfälliger für einen Konjunkturabschwung machten.

Der Krieg in der Ukraine geht weiter, die geopolitischen Spannungen werden hoch bleiben, und es besteht immer die Möglichkeit einer weiteren Eskalation. Ermutigend sind Anzeichen dafür, dass die Auswirkungen trotz weiterer Beeinträchtigungen des globalen Wachstums durch COVID und den Krieg langsam nachlassen.

Rohstoffpreise stabilisieren sich langsam und kehren auf ihre Niveaus vor der Invasion zurück. Als Folge davon ist die Inflation ebenfalls rückläufig, wenn auch von sehr hohen Niveaus. Zu Beginn des Jahres öffnete China auch wieder seine Wirtschaft und beendete seine Null-COVID-Politik. Mit der Wiedereröffnung der zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt zeichnen sich eine Erholung und nachlassender Lieferkettendruck ab, was wiederum das globale Wachstum unterstützt und den Inflationsdruck mildert.

Wie sich die Post-COVID-Erholung weiter entwickelt, hängt zu einem großen Teil von der Fähigkeit ab, die Inflation zu kontrollieren. Falls es zu einem weiteren Inflationsschub kommt, könnte dies zu einer Schrumpfung der Weltwirtschaft und weiteren Marktverlusten führen. Deshalb ist es für politische Entscheidungsträger wichtig, die Situation genau zu überwachen und Maßnahmen zur Gewährleistung von Stabilität und zur Vermeidung eines weiteren Konjunkturabschwungs zu ergreifen. Sie müssen Maßnahmen ergreifen, um die Erholung zu unterstützen, sich aber auch mit den langfristigen Herausforderungen befassen, mit denen die Weltwirtschaft konfrontiert ist. Dazu können Maßnahmen zur Verbesserung der Stabilität des Finanzsystems, zur Unterstützung von Unternehmen und Arbeitnehmern und die Förderung nachhaltigen Wachstums gehören.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft betrachtet diese Ereignisse für den Fonds und seine Teilfonds als nicht zu berücksichtigende Ereignisse nach dem Berichtszeitraum. Obwohl zum Zeitpunkt dieses Berichts weder der Status der Unternehmensfortführung des Fonds oder seiner Teilfonds noch die Geschäftstätigkeit durch die genannten Ereignisse wesentlich beeinträchtigt wurden, überwacht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft weiterhin die Entwicklung der Situation und ihre Auswirkungen auf die Finanzlage des Fonds und seiner Teilfonds.

In diesem Umfeld könnte es potenziell zu negativen Auswirkungen auf den Wert von Fondsanlagen und auf die Möglichkeiten der Verwaltungsgesellschaft, auf Märkte zuzugreifen oder die Anlagepolitik des Fonds wie ursprünglich vorgesehen umzusetzen, kommen. Staatliche Eingriffe oder andere Einschränkungen oder Verbote durch Aufsichtsbehörden oder Börsen und Handelsplätze als befristete Maßnahmen angesichts beträchtlicher Marktvolatilität können die Fähigkeit der Verwaltungsgesellschaft, die Anlagepolitik des Fonds umzusetzen, ebenfalls beeinträchtigen. Russische, sanktionierte Wertpapiere, die von der Verwaltungsgesellschaft abgewertet wurden, werden im Abschnitt „Verzeichnis der Vermögensanlagen“ zu jedem Teilfonds aufgeführt. Auch die Liquiditätsslage des Fonds könnte sich verschlechtern, wenn der Liquiditätsbedarf stark ansteigt, weil Rücknahmeanträge zu erfüllen sind.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 25 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Zu unserem größten Bedauern müssen wir Sie vom vorzeitigen Ableben unseres nicht-geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds John Corrigan am 30. März 2023 in Kenntnis setzen. Herr Corrigan war ein geschätztes Mitglied unseres Verwaltungsrats, dem er seit dem 24. Februar 2020 angehörte. Sein Beitrag, seine Qualifikationen und Kenntnisse werden von unserem Verwaltungsrat schmerzlich vermisst werden.

### Dividendenausschüttungen

Dividenden wurden mit Abschlagsdatum („ex date“) 20. Januar 2023 und 21. April 2023 und für die B-Anteile der folgenden Teilfonds ausgeschüttet:

Name des Teilfonds (EUR)	20. Januar 2023			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,013	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	-

Name des Teilfonds (EUR)	21. April 2023			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,027	-	0,051	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,027	0,028	0,053	0,053

Darüber hinaus sind keine weiteren Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten, die im Abschluss offen zu legen sind.

# ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

## 1) OGAW-V-Vergütungspolitik

Entsprechend den Anforderungen der OGAW-Vorschriften hat die Verwaltungsgesellschaft des Fonds eine Vergütungspolitik eingeführt (die „Vergütungspolitik“), die den in den „Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie“ der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) entspricht.

Die Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft, die nicht mit dem Anlagemanager verbunden sind (die „unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder“), erhalten ein festes jährliches Honorar, das marktüblich ist und auf Basis der Befugnisse, Aufgaben, des Sachverstands und der Zuständigkeiten des jeweiligen Verwaltungsratsmitglieds festgelegt wird. Verwaltungsratsmitglieder, die Angestellte des Anlagemanagers oder eines mit diesem verbundenen Unternehmens sind, erhalten kein Honorar für ihre Dienste als Verwaltungsratsmitglieder.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik entwickelt und eingeführt, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist, indem sie über ein Geschäftsmodell verfügt, das seinem Wesen nach weder zur Übernahme exzessiver Risiken ermutigt, die nicht mit dem Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft oder dem Treuhandvertrag vereinbar sind, noch die Verwaltungsgesellschaft daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des Fonds zu handeln. Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie des Fonds, den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft, des Fonds und seiner Anteilhaber und beinhaltet Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über Richtlinien zur Vergütung von Führungskräften, Mitarbeitenden, die in Kontrollfunktionen tätig sind, Mitarbeitenden, die eine Vergütung erhalten, welche der Vergütung der Unternehmensleitung entspricht, oder Risikoträgern, wenn deren Tätigkeiten sich wesentlich auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft oder des Fonds auswirken.

Gemäß den Bestimmungen der Richtlinie 2014/91/EU in ihrer jeweils gültigen Fassung wendet die Verwaltungsgesellschaft ihre Vergütungspolitik und ihre Vergütungspraktiken so an, dass sie ihrer Größe und der Größe des Fonds, ihrer internen Organisation und der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer Tätigkeit angemessen sind.

Im Falle der Auslagerung von Anlageverwaltungsaufgaben in Bezug auf den Fonds oder einen Teilfonds wird die Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitik unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie (ESMA/2916/575) mit Wirkung ab dem 1. Januar 2017 sicherstellen, dass:

- die Unternehmen, denen Anlagemanagementaufgaben übertragen wurden, aufsichtsrechtlichen Anforderungen in Bezug auf die Vergütung unterliegen, die gleichermaßen effektiv sind wie die, die nach den ESMA-Vergütungsleitlinien gelten, oder
- entsprechende vertragliche Vereinbarungen getroffen werden, mit denen sichergestellt wird, dass die in den ESMA-Vergütungsleitlinien dargelegten Vergütungsregeln nicht umgangen werden.

Einzelheiten der Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, sind über [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie) zugänglich. Auf Anfrage wird kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

An die Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, die ganz oder teilweise in die Aktivitäten des Fonds involviert sind, die im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil des Fonds haben, gezahlte Gesamtvergütung:

<b>Feste Vergütung</b>	<b>2022</b>
Mitglieder der Geschäftsleitung	1.840.296 €
Verwaltungsratsmitglieder	235.000 €
<b>Variable Vergütung</b>	
Mitglieder der Geschäftsleitung	617.500 €
Verwaltungsratsmitglieder	-
Gezahlte Gesamtvergütung	2.457.796 €
Zahl der identifizierten Mitarbeitenden	9
Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft	9



## ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

### 2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung

#### i) Wertpapierleihe

Ein Teilfonds kann Wertpapierleihgeschäfte tätigen. Bei einer solchen Transaktion kann der Teilfonds seine Wertpapiere vorübergehend an einen Entleiher übertragen, wobei sich dieser verpflichtet, äquivalente Wertpapiere zu einem vorab festgelegten Zeitpunkt an den Teilfonds zurückzugeben. Mit Transaktionen dieser Art versucht der Teilfonds, die Rendite seines Wertpapierportfolios zu steigern, indem er vom Entleiher für die Bereitstellung seiner Wertpapiere eine Wertpapierleihgebühr vereinnahmt.

Bei Wertpapierleihvereinbarungen werden nach Abzug sonstiger Beträge, die gegebenenfalls im Rahmen der maßgeblichen Genehmigungsvereinbarung für die Wertpapierleihe zahlbar sind, alle Erlöse aus Gebührenerträgen aus dem Wertpapierleihprogramm in dem Verhältnis (ggf. zuzüglich MwSt.) zwischen dem jeweiligen Teilfonds und der Wertpapierleihstelle aufgeteilt, das jeweils schriftlich vereinbart wurde und im Jahresbericht des Fonds angegeben ist. Sämtliche Kosten oder Aufwendungen, die im Zusammenhang mit dem Wertpapierleihprogramm entstehen, einschließlich der Gebühren des Treuhänders, werden vom jeweiligen Teilfonds, der Wertpapierleihstelle und etwaigen von der Wertpapierleihstelle beauftragten Unterleihstellen in dem Verhältnis getragen, das jeweils schriftlich vereinbart wurde und im Jahresbericht des Fonds angegeben ist.

Es bestehen Vereinbarungen über Wertpapierleihgeschäfte für die folgenden Teilfonds: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3 und CHALLENGE Provident Fund 5.

Zum 31. Dezember 2022 hatten nur die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Teilfonds Wertpapiere entliehen.

Teilfonds	Marktwert von Ausleihungen (EUR)	Sicherheiten (EUR)	Gesamtnettvermögen (EUR)	(%) des Nettovermögens
CHALLENGE European Equity Fund	463.499	486.682	597.966.212	0,08
CHALLENGE Italian Equity Fund	10.966.112	11.977.417	209.922.953	5,71
CHALLENGE Spain Equity Fund	407.123	427.508	43.413.705	0,98
CHALLENGE Pacific Equity Fund	7.100.063	7.456.362	335.484.117	2,22
CHALLENGE Energy Equity Evolution	12.683.527	13.318.406	479.063.281	2,78
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	3.236.172	3.398.032	872.360.572	0,39
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	7.059.465	7.415.237	728.828.368	1,02
CHALLENGE Financial Equity Evolution	408.668	429.433	634.731.234	0,07
CHALLENGE Technology Equity Evolution	1.086.605	1.141.387	1.597.564.464	0,07
CHALLENGE International Equity Fund	10.675.187	11.211.765	1.751.047.232	0,64
CHALLENGE Provident Fund 1	12.720.727	13.359.074	2.733.773.967	0,49
CHALLENGE Provident Fund 2	1.459.846	1.533.485	503.311.850	0,30

Wichtigste Gegenparteien für Sicherheiten	Rang	Wert der Sicherheiten (in EUR)
Goldman, Sachs International	1	29.639.735
Citigroup Global Markets Limited	2	19.818.864
UBS AG	3	11.866.611
J.P. Morgan Securities Ltd	4	5.271.440
Merrill Lynch International	5	3.973.049
Barclays Capital Securities Ltd. London	6	626.529
Morgan Stanley & Co. International Plc	7	531.052
BNP Paribas Arbitrage	8	427.508

## ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

### 2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Fortsetzung)

#### i) Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Wichtigste Emittenten von Sicherheiten	Rang	Wert der Sicherheiten (in EUR)
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	1	39.797.667
Netherlands Government Bond	2	10.452.486
French Republic Government Bond OAT	3	9.927.497
Swiss Confederation Government Bond	4	5.520.719
United Kingdom Gilt	5	3.264.948
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6	1.141.974
United Kingdom Treasury Bill	7	569.985
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond	8	487.154
Bundesobligation	9	440.634
United States Treasury Strip Coupon	10	429.631

Art der Sicherheit	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Staatsanleihe	72.154.788	100,00

Fälligkeit der Sicherheit	Wert (in EUR)	Anteil (%)
1 Tag	-	-
unter 1 Woche	-	-
unter 1 Monat	-	-
unter 3 Monaten	-	-
unter 1 Jahr	1.021.491	1,42
über 1 Jahr	71.133.297	98,58

Währungen der Sicherheiten	Wert (in EUR)	Anteil (%)
GBP	43.632.600	60,47
EUR	22.570.836	31,28
CHF	5.520.720	7,65
USD	430.632	0,60

#### Laufzeit der Wertpapierleihe

Kreditfälligkeit	Wert (in EUR)	Anteil (%)
1 Tag	-	-
unter 1 Woche	-	-
unter 1 Monat	-	-
unter 3 Monaten	-	-
unter 1 Jahr	-	-
über 1 Jahr	233	0,00
Keine Fälligkeit	68.266.761	100,00

Länder der Gegenparteien	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Frankreich	427.508	0,59
Schweiz	11.866.611	16,45
Vereinigtes Königreich	59.860.669	82,96

Abwicklung und Clearing	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Trilateral	72.154.788	100,00
Zentrale Gegenpartei	-	-
Bilateral	-	-

## ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

### 2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Fortsetzung)

#### i) Wertpapierleihe (Fortsetzung)

##### Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die für Wertpapierleihgeschäfte erhaltenen Sicherheiten werden nicht weiterverwendet.

##### Verwahrung entgegengenommener Sicherheiten

Verwahrstelle	Betrag der als Sicherheit verwahrten Vermögenswerte (in EUR)
Bank of New York Mellon	72.154.788

##### Verwahrung gestellter Sicherheiten

Auf gesonderten Konten gehaltene Sicherheiten (%)	Auf Sammelkonten gehaltene Sicherheiten (%)	Auf anderen Konten gehaltene Sicherheiten (%)
100,00	-	-

### 3) Risiko in Bezug auf Computer- und Netzsicherheit

Es können Verletzungen der Computer- und Netzsicherheit auftreten, sodass eine unbefugte Partei Zugriff auf Vermögenswerte der Teilfonds, Daten von Anteilshabern oder vertrauliche Daten erhält oder dem Fonds, dem Anlagemanager, den Vertriebsgesellschaften, dem Verwalter oder dem Treuhänder Datenverluste oder der Verlust betrieblicher Funktionen entstehen.

Der Fonds kann von vorsätzlichen Verletzungen der Computer- und Netzsicherheit, wie etwa dem unbefugten Zugriff auf System, Netz oder Geräte (beispielsweise durch „Hacker“-Aktivitäten), Befall durch Computerviren oder andere Schadprogramme und Angriffe, betroffen sein, die den Betrieb, die Geschäftsprozesse oder den Zugriff auf oder die Funktionalität von Websites unterbrechen, ausschalten, verlangsamen oder anderweitig stören. Darüber hinaus kann es zu unbeabsichtigten Vorfällen kommen wie der versehentlichen Freigabe vertraulicher Informationen (die möglicherweise in einem Verstoß gegen geltende Datenschutzgesetze resultieren). Eine Verletzung der Computer- und Netzsicherheit kann den Verlust oder Diebstahl von Anteilshaberdaten und Geldern zur Folge haben, den Zugang zu elektronischen Systemen verhindern oder den Verlust oder Diebstahl von vertraulichen Daten oder Unternehmensdaten, physische Schäden an einem Computer- oder Netzwerksystem oder Kosten im Zusammenhang mit Systemreparaturen verursachen. Durch solche Vorfälle können dem Fonds, der Verwaltungsgesellschaft, den Vertriebsgesellschaften, dem Verwalter, dem Treuhänder oder anderen Dienstleistern aufsichtsrechtliche Bußgelder, Reputationsschäden, zusätzliche Compliance-Kosten oder finanzielle Verluste entstehen. Dementsprechend können Anteilshaber ihr investiertes Kapital teilweise oder ganz verlieren. Darüber hinaus können auch Emittenten, in die ein Teilfonds investiert, von solchen Vorfällen betroffen sein, sodass die Anlagen eines Teilfonds an Wert verlieren und die Anleger, einschließlich des betroffenen Teilfonds und seiner Anteilshaber, möglicherweise ihre Anlage bei diesem Emittenten teilweise oder ganz verlieren.

Es liegen umfassende unternehmenstechnologische Lösungen zum Schutz vor vielen verschiedenen Arten externer wie interner Bedrohungen der Computer- und Netzsicherheit vor. Wir nutzen Firewalls der nächsten Generation mit IPS/IDS, Layer 7 Web Application Firewalls sowie intelligente Virenschutz- und Antimalware-Programme mit Präventivschutz. Alle unsere Sicherheitsstandards werden in unsere SIEM (Security Information and Event Management)-Lösung integriert, die fortlaufend von spezialisierten Sicherheitsexperten überwacht wird. Mediolanum International Funds Limited verfügt auch über einen unabhängig dokumentierten Nachweis, dass unsere Sicherheitsbestimmungen den Anforderungen von ISO 27001 entsprechen, dem internationalen Standard für Informationssicherheitsmanagement.

### 4) Ausschüttungen des Fonds

Der Prospekt des Fonds beinhaltet folgenden Wortlaut: „Beläuft sich der an einen einzelnen Inhaber von „B“-Anteilen zahlbare Ausschüttungsbetrag auf 0,05 bis 5 Euro, wird dieser Betrag nicht ausgeschüttet, sondern automatisch in die betreffende Anteilsklasse reinvestiert. Beläuft sich der zahlbare Ausschüttungsbetrag auf weniger als 0,05 Euro, wird dieser Betrag nicht ausgeschüttet, sondern einbehalten und innerhalb des betreffenden Teilfonds sowie zu dessen Gunsten reinvestiert.“

Die Verwaltungsgesellschaft reinvestierte im Jahr 2021 zugunsten einzelner Inhaber von „B“-Anteilen Ausschüttungen, die sich auf Beträge zwischen 0,05 Euro und 5 Euro beliefen. Ausschüttungen unter 0,05 Euro wurden nicht im Namen von Inhabern von „B“-Anteilen reinvestiert, sondern stattdessen einbehalten und innerhalb des betreffenden Teilfonds sowie zu dessen Gunsten reinvestiert.

## **ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)**

---

### **5) Mediolanum International Funds Ltd – CRS-Datenschutzerklärung**

Hiermit gibt der Fonds die folgende Datenschutzerklärung an alle Anteilsinhaber des Fonds zum oder seit dem 31. Dezember 2015 ab.

Zur Klarstellung: Diese Erklärung gilt ebenso für Anteilsinhaber, die seit dem 1. Januar 2016 keine Fondsanteile mehr halten. Außerdem ist zu beachten, dass diese Erklärung auch für beherrschende Personen bestimmter Anteilsinhaber gelten kann.

Der Fonds bestätigt hiermit, dass er die nötigen Maßnahmen zu ergreifen beabsichtigt, um durch (i) den OECD-Standard für den automatischen Austausch von Finanzinformationen in Steuersachen (der „Standard“), der den Common Reporting Standard („CRS“) einschließt, wie er in Irland durch den einschlägigen internationalen Rechtsrahmen und irisches Steuerrecht angewendet wird, und (ii) die Richtlinie 2014/107/EU des Rates zur Änderung der Richtlinie 2011/16/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischen Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung („DAC2“), wie sie in Irland durch einschlägiges irisches Steuerrecht angewendet wird, auferlegte Pflichten zu erfüllen, um Konformität beziehungsweise angenommene Konformität mit dem Standard/CRS und DAC2 ab dem 1. Januar 2016 sicherzustellen.

Diesbezüglich ist die Verwaltungsgesellschaft im Auftrag des Fonds gemäß Section 891F und Section 891G des Irish Taxes Consolidation Act von 1997 (in der jeweils gültigen Fassung) und der gemäß diesen Sections erlassenen Vorschriften dazu verpflichtet, bestimmte Informationen über die steuerliche Gestaltung seitens einzelner Anteilsinhaber einzuholen (und auch Informationen über die jeweiligen beherrschenden Personen bestimmter Anteilsinhaber einzuholen).

Unter bestimmten Umständen kann die Verwaltungsgesellschaft im Auftrag des Fonds gesetzlich verpflichtet sein, diese Informationen und andere Finanzinformationen über die Beteiligungen eines Anteilsinhabers am Fonds an die irischen Steuerbehörden (Irish Revenue Commissioners) weiterzugeben (und in bestimmten Situationen auch Informationen über die jeweiligen beherrschenden Personen bestimmter Anteilsinhaber). Sollte das Konto des Anteilsinhabers als meldepflichtiges Konto identifiziert werden, werden die irischen Steuerbehörden die Informationen wiederum an das Heimatland der meldepflichtigen Person weiterleiten.

Insbesondere gehören die folgenden Informationen zu denjenigen, die über einen Anteilsinhaber (und gegebenenfalls die jeweiligen beherrschenden Personen) gemeldet werden können: Name, Anschrift, Geburtsdatum, Geburtsort, Kontonummer, Kontostand oder Wert am Jahresende (oder, falls das Konto im betreffenden Jahr aufgelöst wurde, Kontostand oder Wert am Datum der Kontoauflösung), alle Zahlungen (einschließlich Rücknahme- und Dividenden-/Zinszahlungen) in Bezug auf das Konto im Kalenderjahr, steuerliche(r) Sitz(e) und Steueridentifikationsnummer(n).

Anteilsinhaber (und jeweilige beherrschende Personen) können weitere Informationen über die steuerlichen Meldepflichten des Fonds der Website der irischen Steuerbehörden (Irish Revenue Commissioners) entnehmen (abrufbar unter <http://www.revenue.ie/en/business/aeoi/index.html>) oder, ausschließlich zum CRS, folgendem Link: <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>.

Alle vorstehenden Begriffe werden, sofern vorstehend nicht anders angegeben, in derselben Bedeutung verwendet wie im Standard oder in DAC2 (wie jeweils zutreffend).

### **6) Offenlegungen zur Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und zur Taxonomie-Verordnung**

Die Teilfonds bewerben weder ökologische oder soziale Merkmale, noch streben sie nachhaltige Investitionen an (gemäß Artikel 8 bzw. Artikel 9 der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor [„SFDR“]). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten (Artikel 7 Taxonomie-Verordnung).

Sofern ein Teilfonds weder ökologische oder soziale Merkmale bewirbt noch nachhaltige Investitionen anstrebt, werden die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten bei den zugrunde liegenden Anlagen nicht berücksichtigt. Daher gilt der Mindestanteil von Anlagen in taxonomiekonformen, ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten, einschließlich Übergangstätigkeiten und/oder ermöglichender Tätigkeiten als 0 %.

Bewirbt ein Teilfonds ökologische oder soziale Merkmale oder strebt nachhaltige Investitionen an, so kann er in Emittenten investieren/ein Engagement in Emittenten aufbauen, die Wirtschaftstätigkeiten ausüben, die gemäß der Taxonomie-Verordnung zum Klimaschutz/zur Anpassung an den Klimawandel beitragen. In solchen Fällen sind zusätzliche Informationen zur Taxonomie-Verordnung den regelmäßigen Offenlegungen der Teilfonds in den Anhängen zu entnehmen.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
<b>BERMUDA</b>					
Bunge Ltd	3.172	USD	331.989	296.528	0,02
Everest Re Group Ltd	2.570	USD	540.155	797.717	0,05
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>872.144</b>	<b>1.094.245</b>	<b>0,07</b>
<b>IRLAND</b>					
Accenture Plc	40.637	USD	11.745.778	10.160.296	0,65
Aon Plc	14.549	USD	3.779.236	4.091.579	0,26
Eaton Corp Plc	79.282	USD	8.521.430	11.659.227	0,75
Horizon Therapeutics Plc	2.458	USD	166.764	262.095	0,02
Johnson Controls International Plc	6.533	USD	372.599	391.766	0,02
Linde Plc	1.831	USD	553.886	559.602	0,04
Medtronic Plc	27.721	USD	2.452.852	2.018.717	0,13
Trane Technologies Plc	39.020	USD	6.089.699	6.145.581	0,39
Willis Towers Watson Plc	1.173	USD	252.232	268.815	0,02
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>33.934.476</b>	<b>35.557.678</b>	<b>2,28</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
AerCap Holdings NV	53.578	USD	2.353.661	2.927.776	0,19
ASML Holding NV	5.470	USD	2.503.260	2.800.476	0,18
LyondellBasell Industries NV	41.648	USD	3.661.846	3.240.133	0,21
NXP Semiconductors NV	88.819	USD	13.673.637	13.151.620	0,84
Prosus NV	201.534	USD	2.382.787	2.592.703	0,17
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>24.575.191</b>	<b>24.712.708</b>	<b>1,59</b>
<b>SÜDAFRIKA</b>					
Naspers Ltd	19.230	USD	444.572	594.603	0,04
<b>Südafrika, insgesamt</b>			<b>444.572</b>	<b>594.603</b>	<b>0,04</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
Chubb Ltd	15.993	USD	2.280.291	3.305.744	0,21
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>2.280.291</b>	<b>3.305.744</b>	<b>0,21</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Shell Plc	52.595	USD	2.810.979	2.806.545	0,18
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>2.810.979</b>	<b>2.806.545</b>	<b>0,18</b>

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	46.739	USD	5.762.291	5.251.760	0,34
Abbott Laboratories	83.264	USD	8.880.913	8.565.522	0,55
AbbVie Inc	100.818	USD	10.052.492	15.266.523	0,98
Activision Blizzard Inc	7.957	USD	557.849	570.727	0,04
Adobe Inc	49.245	USD	16.991.529	15.528.152	0,99
Advance Auto Parts Inc	14.960	USD	2.048.161	2.060.969	0,13
Advanced Micro Devices Inc	125.545	USD	10.205.866	7.619.161	0,49
AES Corp	131.287	USD	3.237.801	3.537.891	0,23
Agilent Technologies Inc	1.939	USD	265.762	271.887	0,02
Airbnb Inc	85.594	USD	9.411.569	6.857.144	0,44
Align Technology Inc	15.766	USD	3.660.234	3.115.528	0,20
Ally Financial Inc	108.682	USD	3.116.525	2.489.834	0,16
Alphabet Inc Shs A	345.693	USD	26.772.395	28.578.584	1,83
Alphabet Inc Shs C	411.236	USD	38.416.448	34.189.713	2,19
Altria Group Inc	102.844	USD	4.602.717	4.404.778	0,28
Amazon.com Inc	668.480	USD	70.740.328	52.614.027	3,37
American Electric Power Co Inc	36.099	USD	3.442.459	3.211.617	0,21
American Express Co	44.706	USD	6.790.280	6.189.095	0,40
American International Group Inc	149.286	USD	8.069.047	8.845.956	0,57
American Tower Corp	30.575	USD	6.019.898	6.069.449	0,39
Ameriprise Financial Inc	17.664	USD	2.862.422	5.153.469	0,33
Amgen Inc	1.534	USD	383.252	377.503	0,02
APA Corp	61.893	USD	2.227.319	2.707.112	0,17
Apple Inc	455.375	USD	41.350.062	55.438.626	3,55
Applied Materials Inc	10.247	USD	1.020.373	934.974	0,06
Archer-Daniels-Midland Co	3.178	USD	277.752	276.484	0,02
Arrow Electronics Inc	26.562	USD	1.877.035	2.602.566	0,17
Assurant Inc	13.878	USD	1.691.421	1.626.219	0,10
AT&T Inc	285.635	USD	5.043.826	4.927.187	0,32
Autodesk Inc	41.155	USD	7.491.273	7.206.029	0,46
AutoZone Inc	890	USD	1.951.546	2.056.594	0,13
AvalonBay Communities Inc	5.785	USD	986.146	875.515	0,06
Avantor Inc	19.558	USD	385.765	386.487	0,02
Baker Hughes Co	368.361	USD	10.679.525	10.192.270	0,65
Bank of America Corp	171.579	USD	6.102.370	5.324.617	0,34
Bank of New York Mellon Corp	32.591	USD	1.374.780	1.390.061	0,09
Berkshire Hathaway Inc	30.747	USD	6.916.114	8.899.273	0,57
Best Buy Co Inc	3.416	USD	226.896	256.732	0,02
Biogen Inc	3.787	USD	1.016.263	982.615	0,06
BioMarin Pharmaceutical Inc	49.932	USD	3.956.595	4.841.848	0,31
BlackRock Inc	440	USD	312.800	292.150	0,02
Blackstone Inc	2.404	USD	247.331	167.114	0,01
Booking Holdings Inc	2.095	USD	4.227.182	3.955.972	0,25
Boston Scientific Corp	182.499	USD	6.097.127	7.912.137	0,51
Bristol-Myers Squibb Co	168.618	USD	9.817.966	11.367.594	0,73
Broadcom Inc	11.701	USD	5.400.352	6.130.130	0,39
Capital One Financial Corp	45.529	USD	4.659.157	3.965.683	0,25
Cardinal Health Inc	22.976	USD	1.357.506	1.654.875	0,11
Carlisle Cos Inc	1.293	USD	299.081	285.496	0,02
Carrier Global Corp	19.642	USD	814.454	759.178	0,05

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Catalent Inc	54.273	USD	3.644.844	2.288.899	0,15
Caterpillar Inc	2.179	USD	424.473	489.109	0,03
CBRE Group Inc	2.270	USD	191.994	163.691	0,01
Celanese Corp	2.646	USD	380.641	253.480	0,02
Centene Corp	12.127	USD	994.274	931.867	0,06
CF Industries Holdings Inc	46.770	USD	4.296.279	3.733.712	0,24
Charles Schwab Corp	4.446	USD	327.069	346.848	0,02
Chart Industries Inc	22.195	USD	4.151.626	2.396.374	0,15
Charter Communications Inc	3.726	USD	1.180.203	1.183.872	0,08
Cheniere Energy Inc	18.059	USD	2.603.603	2.537.480	0,16
Chevron Corp	61.378	USD	9.360.864	10.322.547	0,66
Chipotle Mexican Grill Inc	201	USD	334.737	261.312	0,02
Cigna Corp	25.754	USD	6.964.395	7.995.625	0,51
Cisco Systems Inc	225.670	USD	9.285.553	10.073.478	0,64
Citigroup Inc	231.545	USD	10.795.466	9.812.866	0,63
CME Group Inc	32.681	USD	5.564.817	5.149.344	0,33
Coca-Cola Co	223.492	USD	11.817.129	13.320.521	0,85
Cognizant Technology Solutions Corp	35.331	USD	2.118.127	1.893.258	0,12
Colgate-Palmolive Co	45.667	USD	3.374.769	3.371.378	0,22
Comcast Corp	397.989	USD	13.913.179	13.040.689	0,84
ConocoPhillips	101.097	USD	11.089.849	11.177.743	0,72
Constellation Brands Inc	11.892	USD	2.716.637	2.582.311	0,17
Copart Inc	4.736	USD	302.441	270.204	0,02
Costco Wholesale Corp	1.474	USD	814.014	630.481	0,04
Coterra Energy Inc	57.672	USD	1.496.309	1.327.712	0,09
CrowdStrike Holdings Inc	5.251	USD	517.050	518.040	0,03
Crown Castle Inc	10.780	USD	1.325.393	1.370.063	0,09
CSX Corp	8.226	USD	277.217	238.783	0,02
CVS Health Corp	67.975	USD	6.496.517	5.935.432	0,38
Danaher Corp	23.497	USD	6.499.658	5.843.592	0,37
DaVita Inc	3.937	USD	274.336	275.452	0,02
Deere & Co	17.598	USD	5.604.010	7.069.870	0,45
Dell Technologies Inc	34.702	USD	1.522.867	1.307.767	0,08
Delta Air Lines Inc	11.894	USD	399.683	366.209	0,02
Devon Energy Corp	2.083	USD	149.025	120.052	0,01
Digital Realty Trust Inc	5.513	USD	596.569	517.955	0,03
Discover Financial Services	24.718	USD	2.455.737	2.265.788	0,15
DISH Network Corp	85.030	USD	1.564.926	1.118.596	0,07
DocuSign Inc	79.774	USD	4.961.677	4.142.492	0,26
Dollar General Corp	29.614	USD	6.622.710	6.832.933	0,44
Dominion Energy Inc	1.941	USD	110.785	111.522	0,01
Dow Inc	39.980	USD	2.205.112	1.887.647	0,12
DR Horton Inc	3.200	USD	236.746	267.274	0,02
Eastman Chemical Co	63.158	USD	5.058.483	4.819.478	0,31
Ebay Inc	22.284	USD	868.036	865.887	0,06
Edwards Lifesciences Corp	3.263	USD	289.154	228.112	0,01
Elanco Animal Health Inc	70.410	USD	836.456	806.194	0,05
Electronic Arts Inc	1.958	USD	254.443	224.154	0,01
Elevance Health Inc	6.764	USD	2.876.849	3.251.093	0,21
Eli Lilly & Co	20.778	USD	6.895.320	7.122.440	0,46

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Emerson Electric Co	4.574	USD	403.992	411.692	0,03
Enphase Energy Inc	1.053	USD	297.512	261.422	0,02
EOG Resources Inc	55.228	USD	5.640.307	6.702.395	0,43
EQT Corp	53.963	USD	2.244.528	1.710.535	0,11
Equinix Inc	6.152	USD	3.491.343	3.775.821	0,24
Equitable Holdings Inc	5.856	USD	182.477	157.477	0,01
Equity Residential	10.774	USD	700.393	595.611	0,04
Estee Lauder Cos Inc	11.216	USD	2.518.200	2.607.450	0,17
Expedia Group Inc	51.840	USD	5.469.732	4.255.033	0,27
Expeditors International of Washington Inc	3.080	USD	287.222	299.905	0,02
Exxon Mobil Corp	91.196	USD	5.627.748	9.425.082	0,60
Fastenal Co	3.858	USD	212.158	171.057	0,01
FedEx Corp	13.863	USD	2.893.209	2.249.774	0,14
Fidelity National Financial Inc	17.448	USD	600.114	615.033	0,04
Fidelity National Information Services Inc	28.061	USD	2.190.385	1.783.967	0,11
FirstEnergy Corp	29.319	USD	1.147.308	1.152.156	0,07
FMC Corp	23.252	USD	2.512.750	2.718.997	0,17
Ford Motor Co	11.651	USD	173.767	126.963	0,01
Fortinet Inc	47.239	USD	2.443.237	2.163.986	0,14
Fortune Brands Innovations Inc	8.818	USD	452.314	471.863	0,03
Gartner Inc	13.149	USD	3.520.746	4.141.396	0,27
General Dynamics Corp	16.976	USD	4.008.716	3.946.513	0,25
General Electric Co	88.595	USD	6.089.733	6.955.610	0,45
General Motors Co	97.193	USD	3.649.370	3.063.549	0,20
Gilead Sciences Inc	25.521	USD	1.451.273	2.052.919	0,13
Global Payments Inc	7.856	USD	715.869	731.092	0,05
Goldman Sachs Group Inc	21.606	USD	6.405.077	6.951.575	0,45
Halliburton Co	32.017	USD	962.302	1.180.482	0,08
Hartford Financial Services Group Inc	26.980	USD	1.832.642	1.916.977	0,12
HCA Healthcare Inc	486	USD	114.546	109.272	0,01
Hewlett Packard Enterprise Co	139.408	USD	2.064.888	2.084.752	0,13
Hilton Worldwide Holdings Inc	29.357	USD	3.530.799	3.475.803	0,22
Home Depot Inc	9.507	USD	2.812.994	2.813.663	0,18
Honeywell International Inc	2.855	USD	574.869	573.274	0,04
HP Inc	27.583	USD	731.911	694.453	0,04
Humana Inc	2.961	USD	1.515.141	1.421.030	0,09
IAC Inc	13.266	USD	977.386	551.895	0,04
IDEX Corp	1.042	USD	223.675	222.928	0,01
IDEXX Laboratories Inc	611	USD	227.417	233.557	0,01
Illumina Inc	37.720	USD	8.353.249	7.146.389	0,46
Incyte Corp	19.916	USD	1.298.168	1.498.855	0,10
Intel Corp	140.696	USD	4.824.964	3.484.278	0,22
International Paper Co	15.243	USD	521.096	494.603	0,03
Intuit Inc	11.210	USD	4.443.153	4.088.223	0,26
Intuitive Surgical Inc	17.346	USD	3.797.712	4.312.730	0,28
Jacobs Solutions Inc	24.644	USD	2.540.598	2.772.551	0,18
Johnson & Johnson	22.760	USD	3.730.597	3.767.210	0,24
JPMorgan Chase & Co	25.966	USD	3.034.505	3.262.629	0,21
Keysight Technologies Inc	1.725	USD	302.758	276.501	0,02
KKR & Co Inc	4.181	USD	225.257	181.852	0,01



# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
KLA Corp	569	USD	185.998	201.012	0,01
Kraft Heinz Co	71.065	USD	2.534.990	2.710.758	0,17
Kroger Co	69.995	USD	3.292.117	2.923.755	0,19
L Brands Inc	3.210	USD	125.543	126.746	0,01
Laboratory Corp of America Holdings	2.606	USD	658.656	574.993	0,04
Lam Research Corp	1.825	USD	728.570	718.714	0,05
Leidos Holdings Inc	71.288	USD	6.477.220	7.026.268	0,45
Lennar Corp	12.108	USD	1.018.726	1.026.727	0,07
Liberty Broadband Corp	52.917	USD	5.771.110	3.781.663	0,24
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	39.855	USD	2.206.363	2.232.403	0,14
Lincoln National Corp	9.893	USD	467.290	284.763	0,02
Lowe's Cos Inc	27.538	USD	4.717.579	5.140.943	0,33
Lululemon Athletica Inc	933	USD	299.630	280.079	0,02
Lumen Technologies Inc	50.301	USD	264.438	246.026	0,02
Marathon Oil Corp	77.776	USD	1.834.190	1.972.730	0,13
Marathon Petroleum Corp	43.921	USD	4.298.576	4.789.848	0,31
Marriott International Inc	47.853	USD	6.752.514	6.675.880	0,43
Marvell Technology Inc	13.325	USD	541.760	462.458	0,03
Masterbrand Inc	8.818	USD	60.445	62.381	-
Mastercard Inc	75.317	USD	21.800.994	24.539.686	1,57
McDonald's Corp	55.502	USD	12.323.994	13.704.794	0,88
Merck & Co Inc	69.034	USD	5.881.039	7.176.690	0,46
Meta Platforms Inc	138.923	USD	22.122.183	15.664.554	1,00
MetLife Inc	4.913	USD	329.768	333.150	0,02
Microchip Technology Inc	25.795	USD	1.733.400	1.697.914	0,11
Micron Technology Inc	5.120	USD	308.582	239.773	0,02
Microsoft Corp	379.591	USD	66.359.776	85.297.272	5,47
Mid-America Apartment Communities Inc	927	USD	169.752	136.360	0,01
Moderna Inc	3.230	USD	437.027	543.615	0,03
Mohawk Industries Inc	3.193	USD	317.478	305.822	0,02
Molina Healthcare Inc	1.622	USD	435.314	501.866	0,03
Mondelez International Inc	44.920	USD	2.802.209	2.805.264	0,18
Morgan Stanley	247.656	USD	17.999.538	19.728.941	1,26
Mosaic Co	75.753	USD	3.300.993	3.113.876	0,20
Nasdaq Inc	3.885	USD	241.319	223.326	0,01
NetApp Inc	10.082	USD	590.209	567.369	0,04
Netflix Inc	68.717	USD	15.186.264	18.986.431	1,22
NextEra Energy Inc	199.109	USD	12.671.075	15.596.639	1,00
NIKE Inc	116.885	USD	13.274.454	12.814.911	0,82
Norfolk Southern Corp	31.299	USD	5.486.424	7.226.704	0,46
NRG Energy Inc	69.579	USD	2.202.122	2.074.493	0,13
Nucor Corp	1.929	USD	262.878	238.240	0,02
NVIDIA Corp	33.346	USD	4.802.242	4.566.113	0,29
Occidental Petroleum Corp	23.977	USD	1.614.602	1.415.143	0,09
ON Semiconductor Corp	3.760	USD	271.623	219.734	0,01
Oracle Corp	59.340	USD	4.565.960	4.544.813	0,29
O'Reilly Automotive Inc	621	USD	424.558	491.115	0,03
Owens Corning	47.363	USD	3.802.304	3.785.490	0,24
PACCAR Inc	10.771	USD	1.027.085	998.834	0,06
Paychex Inc	1.411	USD	194.616	152.781	0,01
PayPal Holdings Inc	97.671	USD	7.849.059	6.517.806	0,42

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
PepsiCo Inc	23.233	USD	3.848.650	3.932.794	0,25
Pfizer Inc	170.944	USD	7.142.882	8.207.234	0,53
PG&E Corp	118.698	USD	1.755.580	1.808.414	0,12
Philip Morris International Inc	39.334	USD	3.813.506	3.730.142	0,24
Phillips 66	13.562	USD	1.082.831	1.322.589	0,08
Pioneer Natural Resources Co	26.137	USD	5.328.710	5.593.281	0,36
Plug Power Inc	135.218	USD	2.850.261	1.567.249	0,10
PNC Financial Services Group Inc	2.236	USD	380.330	330.901	0,02
PPG Industries Inc	47.015	USD	5.869.138	5.539.158	0,35
Procter & Gamble Co	10.745	USD	1.577.454	1.525.896	0,10
Progressive Corp	25.911	USD	2.406.812	3.149.137	0,20
Prologis Inc	121.149	USD	9.951.359	12.796.559	0,82
Prudential Financial Inc	3.187	USD	328.206	297.005	0,02
Public Storage	4.556	USD	1.051.239	1.196.107	0,08
PulteGroup Inc	23.631	USD	941.266	1.008.123	0,06
Qorvo Inc	7.233	USD	847.944	614.288	0,04
QUALCOMM Inc	18.265	USD	2.389.190	1.881.522	0,12
Quanta Services Inc	8.448	USD	922.921	1.127.983	0,07
Quest Diagnostics Inc	1.693	USD	228.437	248.164	0,02
Ralph Lauren Corp	22.141	USD	2.234.823	2.192.213	0,14
Realty Income Corp	9.222	USD	546.980	548.092	0,04
Regeneron Pharmaceuticals Inc	14.132	USD	7.715.700	9.553.616	0,61
Robert Half International Inc	9.351	USD	806.061	646.882	0,04
Rockwell Automation Inc	1.202	USD	301.197	290.091	0,02
S&P Global Inc	26.344	USD	8.622.775	8.267.660	0,53
Salesforce Inc	85.744	USD	13.080.172	10.652.422	0,68
SBA Communications Corp	2.457	USD	450.578	645.324	0,04
Sealed Air Corp	8.073	USD	408.200	377.307	0,02
ServiceNow Inc	23.090	USD	9.645.466	8.400.238	0,54
Simon Property Group Inc	4.855	USD	782.631	534.425	0,03
Skyworks Solutions Inc	1.329	USD	119.663	113.480	0,01
Snap Inc	42.015	USD	343.234	352.339	0,02
Snowflake Inc	1.122	USD	170.851	150.904	0,01
SolarEdge Technologies Inc	11.277	USD	3.339.507	2.993.147	0,19
Southwest Airlines Co	55.426	USD	2.081.120	1.748.600	0,11
SS&C Technologies Holdings Inc	37.360	USD	2.009.282	1.822.405	0,12
Starbucks Corp	4.351	USD	376.669	404.422	0,03
Steel Dynamics Inc	9.599	USD	669.413	878.727	0,06
Synchrony Financial	52.755	USD	1.812.608	1.624.296	0,10
Synopsys Inc	1.195	USD	432.004	357.509	0,02
Target Corp	1.988	USD	330.723	277.621	0,02
Teledyne Technologies Inc	6.046	USD	2.201.994	2.265.501	0,14
Teradyne Inc	36.653	USD	3.297.083	2.999.897	0,19
Tesla Inc	91.843	USD	20.468.779	10.600.348	0,68
Texas Instruments Inc	2.660	USD	467.444	411.792	0,03
Thermo Fisher Scientific Inc	11.628	USD	6.228.117	5.999.928	0,38
TJX Cos Inc	54.992	USD	4.041.224	4.101.535	0,26
T-Mobile US Inc	26.625	USD	3.541.511	3.492.621	0,22
Tractor Supply Co	952	USD	192.742	200.676	0,01
Trade Desk Inc	3.914	USD	169.236	164.408	0,01
Travelers Cos Inc	8.978	USD	1.167.158	1.577.217	0,10

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Truist Financial Corp	250.957	USD	10.033.284	10.118.229	0,65
Tyson Foods Inc	64.517	USD	5.281.891	3.763.114	0,24
Uber Technologies Inc	324.124	USD	8.929.117	7.510.505	0,48
Ulta Beauty Inc	988	USD	341.193	434.239	0,03
Union Pacific Corp	2.240	USD	532.099	434.609	0,03
United Parcel Service Inc	2.494	USD	509.297	406.237	0,03
United Rentals Inc	336	USD	111.969	111.896	0,01
UnitedHealth Group Inc	68.514	USD	34.095.557	34.035.842	2,18
US Bancorp	156.081	USD	7.010.258	6.377.786	0,41
Vail Resorts Inc	1.481	USD	323.526	330.753	0,02
Valero Energy Corp	16.937	USD	1.867.234	2.013.238	0,13
Veeva Systems Inc	1.423	USD	290.485	215.173	0,01
Verisk Analytics Inc	1.088	USD	217.329	179.850	0,01
Verizon Communications Inc	263.554	USD	11.033.967	9.729.705	0,62
Vertex Pharmaceuticals Inc	20.563	USD	5.799.425	5.564.004	0,36
Viatis Inc	223.046	USD	2.381.950	2.326.074	0,15
VICI Properties Inc	6.909	USD	238.270	209.746	0,01
Visa Inc	87.734	USD	17.123.177	17.079.051	1,09
VMware Inc	2.529	USD	267.699	290.897	0,02
Vulcan Materials Co	41.856	USD	7.170.637	6.867.560	0,44
Walmart Inc	34.280	USD	4.511.526	4.554.285	0,29
Walt Disney Co	21.147	USD	2.081.979	1.721.481	0,11
Waste Management Inc	24.920	USD	4.005.747	3.663.106	0,23
Waters Corp	450	USD	146.986	144.447	0,01
WEC Energy Group Inc	28.664	USD	2.724.978	2.518.189	0,16
Wells Fargo & Co	301.238	USD	11.859.911	11.654.361	0,75
Welltower Inc	6.748	USD	460.949	414.459	0,03
Western Union Co	158.273	USD	2.075.576	2.042.089	0,13
Westrock Co	79.843	USD	3.204.431	2.630.386	0,17
Weyerhaeuser Co	18.018	USD	396.377	523.362	0,03
Woodward Inc	22.511	USD	2.007.547	2.037.749	0,13
Workday Inc	2.652	USD	431.812	415.797	0,03
Xcel Energy Inc	66.309	USD	3.803.896	4.355.984	0,28
Yum! Brands Inc	1.898	USD	220.506	227.778	0,01
Zoetis Inc	52.805	USD	8.700.508	7.250.947	0,46
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>1.235.097.723</b>	<b>1.237.432.016</b>	<b>79,28</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>1.300.015.376</b>	<b>1.305.503.539</b>	<b>83,65</b>

#### 2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS

IRLAND					
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund <sup>1</sup>	50.773.368	EUR	82.975.317	76.393.610	4,89
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF <sup>2</sup>	10.506.395	USD	94.928.275	91.724.840	5,88
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>177.903.592</b>	<b>168.118.450</b>	<b>10,77</b>

<sup>1</sup> OGAW.

<sup>2</sup> ETF.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- ver- mögens
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	1.369.358	EUR	13.584.778	13.621.562	0,87
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>13.584.778</b>	<b>13.621.562</b>	<b>0,87</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>191.488.370</b>	<b>181.740.012</b>	<b>11,64</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>1.491.503.746</b>	<b>1.487.243.551</b>	<b>95,29</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
FRANKREICH					
Safran SA	158.126	USD	3.908.156	4.628.584	0,30
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>3.908.156</b>	<b>4.628.584</b>	<b>0,30</b>
SCHWEDEN					
Evolution AB	7.091	USD	639.513	650.133	0,04
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>639.513</b>	<b>650.133</b>	<b>0,04</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>4.547.669</b>	<b>5.278.717</b>	<b>0,34</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>4.547.669</b>	<b>5.278.717</b>	<b>0,34</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>1.496.051.415</b>	<b>1.492.522.268</b>	<b>95,63</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>68.192.486</b>	<b>4,37</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>1.560.714.754</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

<sup>2</sup> Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	1.487.243.551	94,84
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>	5.278.717	0,34
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	1.304.662	0,08
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>	67.877.427	4,33
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>	6.357	-
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	6.393.935	0,41
<b>GESAMT</b>	<b>1.568.104.649</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	17,25
Investmentfonds	11,64
Pharma- und Kosmetikindustrie	7,02
Banken und Finanzinstitute	6,09
Einzelhandel	5,52
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	5,49
Büroausstattung, Computer	4,83
Benzin	4,03
Elektronische Halbleiterindustrie	3,32
Sonstige Dienstleistungen	2,64
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	2,58
Öffentlicher Dienst	2,34
Mechanik und Maschinen	2,22
Versicherungen	1,99
Immobilienesellschaften	1,95
Lebensmittel und Brennereien	1,75
Biotechnologie	1,72
Grafik und Verlagswesen	1,68
Nachrichtenübertragung	1,62
Freizeitindustrie	1,59
Chemische Stoffe	1,28
Elektronische und elektrische Geräte	1,06
Textilindustrie	0,98
Automobilindustrie	0,91
Transportwesen	0,83
Luftfahrttechnik	0,78
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,69
Konsumgüter	0,68
Bauwesen, Baustoffe	0,60
Umweltschutz und Recycling	0,23
Forst- und Papierindustrie	0,20
Bergbau, Schwerindustrie	0,08
Verpackungs- und Containerindustrie	0,02
Verschiedene Kapitalgüter	0,02
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>95,63</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>4,37</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
<b>ÖSTERREICH</b>					
Addiko Bank AG	1.592	EUR	22.133	20.139	-
OMV AG	24.957	EUR	1.242.353	1.200.432	0,20
Palfinger AG	39	EUR	1.474	922	-
Raiffeisen Bank International AG	69.858	EUR	1.378.524	1.072.320	0,18
Wienerberger AG	39.514	EUR	928.601	891.436	0,15
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>3.573.085</b>	<b>3.185.249</b>	<b>0,53</b>
<b>BELGIEN</b>					
Ageas SA	2.575	EUR	105.529	106.657	0,02
Barco NV	10.167	EUR	214.138	234.654	0,04
Groupe Bruxelles Lambert NV	1.523	EUR	110.171	113.585	0,02
Sipef NV	1.471	EUR	82.324	86.642	0,02
Solvay SA	2.500	EUR	244.366	236.150	0,04
Tessenderlo Group SA	4.205	EUR	134.340	140.237	0,02
Van de Velde NV	1.223	EUR	38.635	36.935	0,01
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>929.503</b>	<b>954.860</b>	<b>0,17</b>
<b>BERMUDA</b>					
Capital Ltd	28.044	GBP	30.539	30.660	0,01
Gulf Keystone Petroleum Ltd	8.369	GBP	20.573	18.960	-
HAL Trust	236	EUR	30.015	28.320	0,01
Hiscox Ltd	143.177	GBP	1.550.361	1.758.182	0,29
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>1.631.488</b>	<b>1.836.122</b>	<b>0,31</b>
<b>DÄNEMARK</b>					
AP Moller - Maersk A/S	669	DKK	1.674.584	1.405.209	0,23
Carlsberg AS	7.688	DKK	959.005	954.428	0,16
Chemometec A/S	85	DKK	9.589	7.893	-
D/S Norden A/S	7.691	DKK	161.205	432.308	0,07
DSV A/S	1.424	DKK	173.966	209.968	0,04
Genmab A/S	4.250	DKK	1.493.352	1.680.807	0,28
ISS A/S	27.726	DKK	488.199	549.192	0,09
Novo Nordisk A/S	76.560	DKK	7.784.333	9.656.927	1,61
Orsted AS	13.309	DKK	1.323.766	1.129.836	0,19
SimCorp A/S	17.794	DKK	1.846.232	1.144.241	0,19
Solar A/S	145	DKK	14.187	12.089	-
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>15.928.418</b>	<b>17.182.898</b>	<b>2,86</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FINNLAND					
Kesko Oyj	39.969	EUR	1.129.170	824.161	0,14
Neste Oyj	59.178	EUR	2.556.718	2.545.837	0,43
Nokia Oyj	24.604	EUR	110.604	106.462	0,02
Olvi Oyj	604	EUR	31.388	20.023	-
Orion Oyj	3.070	EUR	127.009	157.307	0,03
Sampo Oyj	74.598	EUR	2.819.130	3.641.875	0,61
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	54.244	0,01
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>6.843.629</b>	<b>7.349.909</b>	<b>1,24</b>
FRANKREICH					
ABC arbitrage	3.456	EUR	25.864	22.291	-
Air Liquide SA	16.632	EUR	2.082.601	2.202.077	0,37
Altamir	871	EUR	22.562	22.472	-
Alten SA	5.648	EUR	781.909	659.686	0,11
Assystem SA	577	EUR	18.856	23.426	-
AXA SA	152.037	EUR	3.637.040	3.961.324	0,66
Beneteau SA	25.771	EUR	356.984	364.402	0,06
BNP Paribas SA	106.171	EUR	4.126.189	5.653.606	0,95
Capgemini SE	22.529	EUR	3.840.546	3.513.398	0,59
CBo Territoria	2.734	EUR	10.255	9.870	-
Christian Dior SE	438	EUR	305.088	298.278	0,05
Cie de Saint-Gobain	44.686	EUR	1.766.724	2.039.916	0,34
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	60.804	EUR	1.627.720	1.579.992	0,26
Clasquin	234	EUR	16.797	13.946	-
Coface SA	16.509	EUR	165.901	200.419	0,03
Criteo SA	3.009	USD	80.507	73.473	0,01
Danone SA	28.556	EUR	1.675.044	1.405.812	0,24
Dassault Aviation SA	9.822	EUR	1.390.904	1.553.840	0,26
Dassault Systemes SE	29.545	EUR	820.806	989.610	0,17
Derichebourg SA	24.603	EUR	227.384	135.809	0,02
EDAP TMS SA	9.317	USD	91.951	93.061	0,02
Ekinops SAS	6.035	EUR	47.991	50.694	0,01
Engie SA	156.299	EUR	1.766.469	2.092.530	0,35
Eramet SA	7.100	EUR	518.464	595.335	0,10
Esker SA	1.756	EUR	541.846	276.219	0,05
EssilorLuxottica SA	6.018	EUR	880.026	1.018.246	0,17
Esso SA Francaise	7.469	EUR	376.429	352.537	0,06
Etablissements Maurel et Prom SA	95.879	EUR	419.923	384.954	0,06
Eurazeo SE	1.621	EUR	88.636	94.180	0,02
Fnac Darty SA	7.159	EUR	248.134	246.556	0,04
GL Events	1.341	EUR	20.794	21.805	-
Hermes International	1.373	EUR	1.837.340	1.983.984	0,33
Kering SA	458	EUR	227.677	217.779	0,04
Legrand SA	20.040	EUR	1.210.667	1.499.393	0,25
L'Oreal SA	6.642	EUR	2.305.970	2.215.772	0,37
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	18.883	EUR	9.070.928	12.838.551	2,15
Pernod Ricard SA	20.386	EUR	3.797.550	3.745.928	0,63
Publicis Groupe SA	9.278	EUR	510.445	551.297	0,09
Rexel SA	61.183	EUR	1.165.987	1.128.215	0,19
Rubis SCA	22.946	EUR	496.924	564.472	0,09

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
Safran SA	17.766	EUR	1.769.175	2.077.200	0,35
Sanofi	72.309	EUR	5.988.004	6.496.240	1,09
Sartorius Stedim Biotech	231	EUR	71.754	69.878	0,01
Schneider Electric SE	63.239	EUR	6.505.987	8.266.602	1,38
Seche Environnement SA	302	EUR	22.969	27.120	-
Serge Ferrari SAS	488	EUR	5.679	5.241	-
Societe Generale SA	26.100	EUR	596.467	612.827	0,10
Societe pour l'Informatique Industrielle	1.065	EUR	45.068	48.298	0,01
Sodexo SA	16.670	EUR	1.545.350	1.491.632	0,25
SPIE SA	14.564	EUR	330.240	354.779	0,06
Teleperformance	4.295	EUR	870.590	956.497	0,16
Thales SA	32.042	EUR	3.752.280	3.822.611	0,64
TotalEnergies SE	180.345	EUR	8.564.916	10.577.234	1,77
Ubisoft Entertainment SA	9.725	EUR	276.848	256.837	0,04
Vetoquinol SA	203	EUR	25.896	17.783	-
Vinci SA	20.268	EUR	1.787.693	1.890.802	0,32
Vivendi SE	9.920	EUR	88.882	88.427	0,02
Wavestone	765	EUR	41.343	33.010	0,01
Wendel SE	2.702	EUR	316.348	235.614	0,04
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>81.209.321</b>	<b>92.023.787</b>	<b>15,39</b>
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	628	EUR	83.838	80.045	0,01
Allianz SE	11.392	EUR	1.991.035	2.288.653	0,38
Atoss Software AG	1.955	EUR	382.203	272.136	0,05
BASF SE	56.459	EUR	2.529.702	2.619.133	0,44
Bayer AG	48.091	EUR	2.635.994	2.323.997	0,39
Beiersdorf AG	1.154	EUR	114.511	123.709	0,02
BioNTech SE	1.521	USD	238.222	214.087	0,04
CANCOM SE	15.869	EUR	815.996	434.176	0,07
Carl Zeiss Meditec AG	7.699	EUR	1.194.486	907.713	0,15
Deutsche Boerse AG	26.907	EUR	4.010.988	4.342.790	0,73
Deutsche Post AG	50.232	EUR	2.006.438	1.767.161	0,30
Deutsche Rohstoff AG	1.273	EUR	33.158	33.098	0,01
Deutsche Telekom AG	200.633	EUR	3.334.438	3.739.398	0,63
E.ON SE	204.487	EUR	1.949.337	1.908.682	0,32
GEA Group AG	36.180	EUR	801.851	1.382.076	0,23
Gesco AG	538	EUR	12.696	12.966	-
Hamburger Hafen und Logistik AG	1.717	EUR	34.845	20.432	-
Heidelberger Druckmaschinen AG	118.268	EUR	290.737	174.564	0,03
Infinion Technologies AG	6.497	EUR	160.137	184.710	0,03
K+S AG	55.713	EUR	873.302	1.023.726	0,17
Knorr-Bremse AG	18.312	EUR	1.647.812	934.645	0,16
Mensch und Maschine Software SE	546	EUR	29.850	24.898	-
Mercedes-Benz Group AG	42.882	EUR	2.511.909	2.632.954	0,44
Merck KGaA	20.278	EUR	3.656.380	3.668.291	0,61
MTU Aero Engines AG	6.237	EUR	1.013.726	1.261.121	0,21
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4.194	EUR	1.274.080	1.274.976	0,21
New Work SE	92	EUR	19.555	14.039	-
Nexus AG	654	EUR	35.701	36.493	0,01



# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Pfeiffer Vacuum Technology AG	469	EUR	91.522	80.480	0,01
ProCredit Holding AG & Co KGaA	3.938	EUR	31.373	14.689	-
Rational AG	175	EUR	73.032	97.125	0,02
RWE AG	72.465	EUR	2.567.651	3.013.819	0,50
Salzgitter AG	22.292	EUR	621.700	635.768	0,11
SAP SE	25.572	EUR	2.963.958	2.464.885	0,41
Scout24 SE	22.850	EUR	1.321.947	1.072.350	0,18
Siemens AG	41.271	EUR	5.099.857	5.350.373	0,89
Stabilus SE	2.373	EUR	115.664	149.262	0,02
Symrise AG	20.245	EUR	1.753.625	2.057.904	0,34
Talanx AG	15.993	EUR	663.411	708.810	0,12
Vitesco Technologies Group AG	2.227	EUR	119.082	120.815	0,02
Volkswagen AG / preference	9.911	EUR	2.038.723	1.153.839	0,19
Vonovia SE	53.185	EUR	2.069.716	1.171.133	0,20
Wacker Chemie AG	6.911	EUR	1.092.912	825.173	0,14
Zalando SE	18.961	EUR	1.778.553	627.799	0,10
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>56.085.653</b>	<b>53.244.893</b>	<b>8,89</b>
IRLAND					
Bank of Ireland Group Plc	229.982	EUR	1.566.085	2.046.840	0,34
CRH Plc	34.924	EUR	1.256.018	1.292.538	0,22
DCC Plc	22.441	GBP	1.490.648	1.031.967	0,17
Flutter Entertainment Plc	29.049	GBP	3.286.302	3.696.481	0,62
Kerry Group Plc	1.200	EUR	116.479	101.088	0,02
Kingspan Group Plc	23.922	EUR	1.931.848	1.209.974	0,20
Linde Plc	15.216	EUR	2.522.626	4.647.727	0,78
Ryanair Holdings Plc	18.371	USD	1.188.492	1.286.874	0,22
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>13.358.498</b>	<b>15.313.489</b>	<b>2,57</b>
ISLE OF MAN					
Playtech Plc	3.186	GBP	17.451	18.278	-
<b>Isle of Man, insgesamt</b>			<b>17.451</b>	<b>18.278</b>	<b>-</b>
ISRAEL					
Plus500 Ltd	7.517	GBP	120.664	152.843	0,03
<b>Israel, insgesamt</b>			<b>120.664</b>	<b>152.843</b>	<b>0,03</b>
ITALIEN					
Azimut Holding SpA	44.907	EUR	1.125.742	939.904	0,16
BasicNet SpA	4.755	EUR	29.881	25.249	-
Cembre SpA	379	EUR	10.501	11.635	-
DiaSorin SpA	623	EUR	74.327	81.239	0,01
Eni SpA	143.032	EUR	1.280.703	1.900.323	0,32
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	246.248	EUR	2.282.291	2.318.179	0,39
Intesa Sanpaolo SpA	102.388	EUR	189.860	212.762	0,04
Leonardo SpA	139.922	EUR	1.360.874	1.127.771	0,19
Prysmian SpA	38.135	EUR	1.242.556	1.321.759	0,22

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Sanlorenzo SpA	657	EUR	23.646	24.276	-
Saras SpA	660.117	EUR	828.035	758.474	0,13
UniCredit SpA	180.767	EUR	1.794.068	2.399.139	0,40
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>10.242.484</b>	<b>11.120.710</b>	<b>1,86</b>
JERSEY					
Breedon Group Plc	905.182	GBP	884.823	622.342	0,10
Experian Plc	92.799	GBP	2.624.236	2.942.228	0,49
Ferguson Plc	13.108	USD	1.503.960	1.559.450	0,26
Ferguson Plc	1.698	GBP	187.887	199.803	0,03
Genel Energy Plc	34.571	GBP	74.371	48.550	0,01
Glencore Plc	788.027	GBP	3.553.699	4.906.346	0,82
Man Group Plc	383.849	GBP	1.059.847	924.546	0,16
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>9.888.823</b>	<b>11.203.265</b>	<b>1,87</b>
LUXEMBURG					
Aroundtown SA	25.723	EUR	61.136	56.153	0,01
B&M European Value Retail SA	293.981	GBP	1.452.619	1.362.829	0,23
d'Amico International Shipping SA	265.361	EUR	69.648	98.980	0,02
Eurofins Scientific SE	22.351	EUR	1.256.393	1.498.858	0,25
SES SA	61.003	EUR	433.688	371.508	0,06
Tenaris SA	94.349	EUR	419.483	1.536.473	0,26
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>3.692.967</b>	<b>4.924.801</b>	<b>0,83</b>
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV	147.691	EUR	1.195.447	1.908.906	0,32
Adyen NV	861	EUR	1.460.993	1.109.313	0,19
Airbus SE	3.328	EUR	307.400	369.475	0,06
Akzo Nobel NV	32.057	EUR	2.403.922	2.005.486	0,34
ASML Holding NV	22.959	EUR	12.755.620	11.566.745	1,93
ASR Nederland NV	13.078	EUR	565.845	580.009	0,10
Euronext NV	57.255	EUR	4.282.967	3.959.756	0,66
EXOR NV	1.847	EUR	117.837	126.150	0,02
Heineken Holding NV	8.439	EUR	600.765	608.030	0,10
Heineken NV	23.237	EUR	2.126.217	2.042.068	0,34
ING Groep NV	274.264	EUR	2.669.213	3.123.319	0,52
Just Eat Takeaway.com NV <sup>1</sup>	24.519	EUR	1.860.424	484.250	0,08
Koninklijke Ahold Delhaize NV	79.791	EUR	2.116.980	2.141.590	0,36
Koninklijke DSM NV	8.873	EUR	1.023.887	1.014.184	0,17
Koninklijke KPN NV	49.758	EUR	146.336	143.801	0,02
NN Group NV	33.248	EUR	1.465.314	1.268.744	0,21
OCI NV	43.833	EUR	969.250	1.464.899	0,24
Prosus NV	3.464	EUR	190.672	223.255	0,04
QIAGEN NV	81.843	EUR	3.606.122	3.847.440	0,64
Randstad NV	24.076	EUR	1.413.210	1.371.369	0,23
RHI Magnesita NV	1.359	GBP	26.161	34.066	0,01
Stellantis NV	13.682	EUR	178.462	181.478	0,03
STMicroelectronics NV	72.800	EUR	2.415.946	2.402.036	0,40

<sup>1</sup> 23.031 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE (Fortsetzung)					
STMicroelectronics NV	32.098	USD	1.185.753	1.069.783	0,18
Technip Energies NV	18.590	EUR	283.005	272.715	0,05
TKH Group NV	3.932	EUR	185.991	146.113	0,02
Universal Music Group NV	7.418	EUR	136.044	166.979	0,03
Van Lanschot Kempen NV	811	EUR	18.496	17.761	-
Wolters Kluwer NV	57.711	EUR	4.529.149	5.641.828	0,94
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>50.237.428</b>	<b>49.291.548</b>	<b>8,23</b>
NORWEGEN					
ABG Sundal Collier Holding ASA	51.138	NOK	45.484	27.385	0,01
Aker BP ASA	78.753	NOK	1.709.267	2.277.923	0,38
AMSC ASA	9.354	NOK	28.886	38.836	0,01
Austevoll Seafood ASA	29.789	NOK	419.462	250.616	0,04
DNB Bank ASA	3.999	NOK	71.726	73.963	0,01
Equinor ASA	61.345	NOK	1.438.341	2.052.724	0,34
Grieg Seafood ASA	33.195	NOK	411.963	248.171	0,04
Kongsberg Gruppen ASA	9.732	NOK	326.032	384.710	0,06
Mowi ASA	4.859	NOK	87.720	77.275	0,01
Norsk Hydro ASA	181.045	NOK	1.168.809	1.262.596	0,21
OKEA ASA	22.628	NOK	86.341	73.608	0,01
Orkla ASA	14.398	NOK	115.421	97.151	0,02
Western Bulk Chartering AS	11.264	NOK	76.848	39.427	0,01
Yara International ASA	31.128	NOK	1.434.800	1.274.914	0,21
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>7.421.100</b>	<b>8.179.299</b>	<b>1,36</b>
PORTUGAL					
Altri SGPS SA	108.308	EUR	611.581	542.082	0,09
EDP - Energias de Portugal SA	371.808	EUR	1.750.711	1.731.139	0,29
Galp Energia SGPS SA	204.072	EUR	1.876.738	2.573.348	0,43
Jeronimo Martins SGPS SA	81.820	EUR	1.647.314	1.651.128	0,28
Navigator Co SA	48.844	EUR	184.672	168.707	0,03
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>6.071.016</b>	<b>6.666.404</b>	<b>1,12</b>
SPANIEN					
Alantra Partners SA	613	EUR	9.887	7.387	-
Amadeus IT Group SA	30.147	EUR	1.383.609	1.463.637	0,24
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	40.403	EUR	198.430	227.631	0,04
Banco Santander SA	1.624.065	EUR	4.460.232	4.551.442	0,76
CaixaBank SA	754.396	EUR	2.596.708	2.770.142	0,46
Cellnex Telecom SA	84.882	EUR	3.647.403	2.624.551	0,44
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	3.479	EUR	78.245	82.104	0,01
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	27.964	EUR	1.071.341	1.010.619	0,17
Ence Energia y Celulosa SA	68.051	EUR	222.353	191.223	0,03
Iberdrola SA	529.578	EUR	5.142.796	5.788.288	0,97
Industria de Diseno Textil SA	75.715	EUR	1.817.839	1.881.517	0,31
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2.395	EUR	151.633	86.364	0,01
Naturhouse Health SAU	5.165	EUR	10.300	8.161	-
Repsol SA	287.077	EUR	3.832.621	4.263.093	0,71
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>24.623.397</b>	<b>24.956.159</b>	<b>4,15</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>SCHWEDEN</b>					
Assa Abloy AB	61.198	SEK	1.261.535	1.231.092	0,21
Betsson AB	28.748	SEK	181.751	219.148	0,04
Evolution AB	1.775	SEK	135.616	162.078	0,03
Hexagon AB	14.938	SEK	141.576	146.422	0,02
Loomis AB	9.585	SEK	260.015	246.516	0,04
Nilorngruppen AB	3.841	SEK	30.844	29.014	0,01
OX2 AB	1.760	SEK	12.880	13.920	-
Rottneros AB	49.696	SEK	61.029	54.611	0,01
Sandvik AB	11.110	SEK	152.402	188.227	0,03
SKF AB	7.653	SEK	103.820	109.528	0,02
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	180.865	SEK	1.349.009	990.511	0,17
Volvo AB	141.243	SEK	2.232.361	2.393.975	0,40
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>5.922.838</b>	<b>5.785.042</b>	<b>0,98</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
ABB Ltd	72.402	CHF	1.961.155	2.057.484	0,34
Alcon Inc	1.851	CHF	116.299	118.436	0,02
Cembra Money Bank AG	562	CHF	41.661	43.768	0,01
Cie Financiere Richemont SA	50.502	CHF	4.331.958	6.132.334	1,03
Coca-Cola HBC AG	49.316	GBP	1.096.592	1.096.676	0,18
Comet Holding AG	1.610	CHF	363.568	319.254	0,05
Dormakaba Holding AG	216	CHF	91.983	74.048	0,01
EFG International AG	1.844	CHF	15.772	16.490	-
EMS-Chemie Holding AG	186	CHF	117.753	117.919	0,02
Energiedienst Holding AG	217	CHF	9.698	9.845	-
Fenix Outdoor International AG	235	SEK	23.755	18.005	-
Huber + Suhner AG	2.298	CHF	196.654	200.844	0,03
Julius Baer Group Ltd	20.242	CHF	671.772	1.104.124	0,19
Kuehne + Nagel International AG	6.008	CHF	1.561.471	1.309.394	0,22
Leonteq AG	142	CHF	9.030	6.284	-
Lonza Group AG	3.726	CHF	2.225.255	1.709.759	0,29
Meier Tobler Group AG	1.995	CHF	38.394	82.837	0,01
Mobilezone Holding AG	10.711	CHF	130.813	166.183	0,03
Nestle SA	155.507	CHF	15.848.974	16.873.286	2,82
Novartis AG	94.659	CHF	7.656.059	8.013.354	1,34
Partners Group Holding AG	1.604	CHF	1.920.801	1.326.838	0,22
Roche Holding AG	52.074	CHF	16.630.786	15.320.225	2,56
Schindler Holding AG	5.768	CHF	1.137.958	1.015.834	0,17
SFS Group AG	1.699	CHF	202.788	150.556	0,03
SGS SA	66	CHF	147.269	143.708	0,02
Sika AG	16.713	CHF	4.127.730	3.752.478	0,63
Sonova Holding AG	8.317	CHF	2.717.166	1.847.156	0,31
Straumann Holding AG	3.863	CHF	602.521	413.130	0,07
Swatch Group AG	5.418	CHF	1.382.648	1.443.088	0,24
Swissquote Group Holding SA	35	CHF	4.000	4.732	-
U-blox Holding AG	171	CHF	14.025	19.084	-
UBS Group AG	165.788	CHF	1.934.683	2.888.723	0,48
VAT Group AG	521	CHF	114.955	133.387	0,02
Zurich Insurance Group AG	4.745	CHF	1.745.463	2.125.451	0,36
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>69.191.409</b>	<b>70.054.714</b>	<b>11,70</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
3i Group Plc	9.584	GBP	124.911	144.911	0,02
AG Barr Plc	30.638	GBP	187.015	184.056	0,03
Allfunds Group Plc	294.695	EUR	2.986.327	1.922.885	0,32
Anglo American Plc	108.133	GBP	3.698.394	3.944.548	0,66
Anglo-Eastern Plantations Plc	1.078	GBP	9.572	9.720	-
Ashtead Group Plc	38.588	GBP	1.915.942	2.052.852	0,34
AstraZeneca Plc	61.236	GBP	6.739.408	7.742.579	1,29
AstraZeneca Plc	2.116	USD	138.982	134.425	0,02
Barclays Plc	108.708	GBP	208.463	194.227	0,03
Beazley Plc	383.418	GBP	1.671.782	2.936.468	0,49
BP Plc	89.505	GBP	473.097	479.085	0,08
BP Plc	69.873	USD	1.750.994	2.286.872	0,38
British American Tobacco Plc	172.483	GBP	5.627.385	6.379.433	1,07
Burberry Group Plc	54.888	GBP	904.753	1.255.847	0,21
Centrica Plc	1.552.721	GBP	1.313.338	1.689.173	0,28
Chemring Group Plc	36.750	GBP	142.239	123.228	0,02
Clarkson Plc	16.211	GBP	724.130	591.082	0,10
Coca-Cola Europacific Partners Plc	31.500	USD	1.490.265	1.632.776	0,27
Compass Group Plc	82.472	GBP	1.627.334	1.782.399	0,30
ConvaTec Group Plc	339.834	GBP	768.301	890.922	0,15
Croda International Plc	26.164	GBP	1.367.723	1.947.487	0,33
Dechra Pharmaceuticals Plc	25.288	GBP	1.000.869	746.187	0,13
Diageo Plc	107.756	GBP	3.539.974	4.432.999	0,74
Endava Plc	282	USD	38.039	20.214	-
FDM Group Holdings Plc	4.439	GBP	45.903	37.474	0,01
Ferrexpo Plc	142.918	GBP	419.105	253.223	0,04
Firstgroup Plc	3.338	GBP	4.345	3.800	-
Frasers Group Plc	28.471	GBP	231.958	227.837	0,04
Future Plc	3.914	GBP	144.401	55.893	0,01
Galliford Try Holdings Plc	15.380	GBP	32.582	27.562	0,01
GSK Plc	13.859	GBP	207.155	224.560	0,04
GSK Plc	73.963	USD	2.469.004	2.435.287	0,41
Hargreaves Lansdown Plc	13.819	GBP	121.607	133.357	0,02
Howden Joinery Group Plc	13.762	GBP	125.523	87.111	0,02
HSBC Holdings Plc	449.810	GBP	2.204.969	2.614.506	0,44
I3 Energy Plc	14.748	GBP	4.198	4.097	-
IG Group Holdings Plc	254.329	GBP	2.161.796	2.241.641	0,38
IMI Plc	2.102	GBP	45.021	30.515	0,01
Inchcape Plc	154.448	GBP	1.471.924	1.427.445	0,24
Intertek Group Plc	2.737	GBP	117.157	124.444	0,02
Just Group Plc	54.760	GBP	51.590	50.364	0,01
Lloyds Banking Group Plc	5.151.827	GBP	2.622.590	2.636.794	0,44
London Stock Exchange Group Plc	48.389	GBP	4.376.677	3.891.929	0,65
Lookers Plc	42.865	GBP	29.400	36.815	0,01
Macfarlane Group Plc	22.616	GBP	35.163	26.510	-
ME Group International Plc	14.056	GBP	11.595	18.219	-
Morgan Advanced Materials Plc	7.818	GBP	26.852	27.713	-
Morgan Sindall Group Plc	7.177	GBP	156.030	123.765	0,02
MP Evans Group Plc	4.211	GBP	48.323	38.444	0,01
National Grid Plc	344.653	GBP	3.948.900	3.874.493	0,65
NatWest Group Plc	1.222.298	GBP	3.150.814	3.653.541	0,61

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
Next Plc	20.672	GBP	1.387.061	1.352.767	0,23
Numis Corp Plc	3.194	GBP	12.136	6.876	-
Ocado Group Plc	93.893	GBP	1.777.899	652.741	0,11
Pagegroup Plc	11.159	GBP	64.071	58.007	0,01
Palace Capital Plc	4.322	GBP	12.609	10.425	-
Pan African Resources Plc	201.394	GBP	42.538	37.544	0,01
Persimmon Plc	4.891	GBP	77.597	67.089	0,01
Polar Capital Holdings Plc	18.809	GBP	114.687	101.122	0,02
Prudential Plc	187.547	GBP	2.261.782	2.383.362	0,40
QinetiQ Group Plc	64.565	GBP	285.146	259.794	0,04
Reckitt Benckiser Group Plc	58.830	GBP	4.136.141	3.815.329	0,64
RELX Plc	10.906	GBP	273.089	281.245	0,05
Rio Tinto Plc	42.314	GBP	2.451.794	2.765.193	0,46
Rolls-Royce Holdings Plc	888.829	GBP	816.966	933.679	0,16
ScS Group Plc	5.507	GBP	17.271	9.993	-
Segro Plc	6.244	GBP	57.978	53.739	0,01
Serco Group Plc	41.372	GBP	91.841	72.464	0,01
Serica Energy Plc	132.539	GBP	430.901	425.747	0,07
Shell Plc	70.147	EUR	1.815.286	1.857.493	0,31
Shell Plc	101.166	GBP	2.682.356	2.652.208	0,44
SSE Plc	9.985	GBP	194.748	192.670	0,03
Standard Chartered Plc	126.162	GBP	872.932	885.037	0,15
SThree Plc	13.587	GBP	66.544	61.715	0,01
Telecom Plus Plc	16.930	GBP	320.928	418.846	0,07
Tesco Plc	554.103	GBP	1.713.160	1.400.197	0,23
TORM Plc	13.598	DKK	374.297	362.786	0,06
Unilever Plc	12.018	GBP	561.278	566.473	0,10
Venator Materials Plc	56.857	USD	62.191	28.763	0,01
Videndum Plc	2.601	GBP	41.414	31.603	0,01
Vodafone Group Plc	184.708	GBP	231.754	175.375	0,03
Weir Group Plc	41.474	GBP	880.193	780.181	0,13
Whitbread Plc	44.715	GBP	1.485.704	1.295.238	0,22
Wise Plc	106.705	GBP	772.046	676.865	0,11
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>89.100.157</b>	<b>92.504.280</b>	<b>15,49</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>456.089.329</b>	<b>475.948.550</b>	<b>79,58</b>

#### 2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE

SCHWEIZ					
Cie Financiere Richemont SA 22/11/2023	71.400	CHF	-	55.678	0,01
<b>Schweiz, insgesamt</b>			-	<b>55.678</b>	<b>0,01</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE</b>			-	<b>55.678</b>	<b>0,01</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>3) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	539.364	EUR	5.350.802	5.365.276	0,90
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.365.276</b>	<b>0,90</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.365.276</b>	<b>0,90</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>461.440.131</b>	<b>481.369.504</b>	<b>80,49</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund <sup>1</sup>	901.123	EUR	17.684.211	20.824.954	3,48
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund <sup>1</sup>	23.007	EUR	25.114.117	33.471.586	5,60
Exane Equity Select Europe <sup>1</sup>	1.989	EUR	24.359.395	24.130.506	4,04
Memnon Fund – European <sup>1</sup>	104.979	EUR	23.985.858	31.015.948	5,19
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>91.143.581</b>	<b>109.442.994</b>	<b>18,31</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>91.143.581</b>	<b>109.442.994</b>	<b>18,31</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>91.143.581</b>	<b>109.442.994</b>	<b>18,31</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>552.583.712</b>	<b>590.812.498</b>	<b>98,80</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>7.153.714</b>	<b>1,20</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>597.966.212</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

<sup>2</sup> Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	481.369.504	80,25
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	109.442.994	18,25
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	91.612	0,02
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	5.682.153	0,95
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	1.059.431	0,18
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	90.000	0,02
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	2.004.740	0,33
<b>GESAMT</b>	<b>599.740.434</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	19,21
Pharma- und Kosmetikindustrie	10,52
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,83
Benzin	6,22
Banken und Finanzinstitute	6,21
Chemische Stoffe	3,93
Elektronische und elektrische Geräte	3,82
Lebensmittel und Brennereien	3,66
Versicherungen	3,54
Öffentlicher Dienst	3,31
Tabakwaren und alkoholische Getränke	3,05
Textilindustrie	2,89
Elektronische Halbleiterindustrie	2,56
Nachrichtenübertragung	2,21
Mechanik und Maschinen	2,15
Internet-Software	2,02
Luftfahrttechnik	1,99
Einzelhandel	1,74
Bauwesen, Baustoffe	1,71
Transportwesen	1,24
Nicht-Eisenmetalle	1,22
Freizeitindustrie	1,20
Geschäftsgebäude	1,12
Grafik und Verlagswesen	1,11
Automobilindustrie	1,08
Sonstige Dienstleistungen	1,02
Biotechnologie	0,96
Konsumgüter	0,64
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,33
Bergbau, Schwerindustrie	0,31
Reifen- und Gummiindustrie	0,26
Uhrenindustrie	0,24
Immobilien-gesellschaften	0,22
Forst- und Papierindustrie	0,16
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,04
Umweltschutz und Recycling	0,02
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,02
Verschiedene Kapitalgüter	0,02
Büroausstattung, Computer	0,01
Fotografie und optische Geräte	0,01
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>98,80</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>1,20</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
FRANKREICH					
NHOA <sup>1</sup>	159.478	EUR	2.443.049	1.515.041	0,72
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>2.443.049</b>	<b>1.515.041</b>	<b>0,72</b>
ITALIEN					
ALA SpA	83.334	EUR	833.340	995.841	0,47
Almawave SpA <sup>2</sup>	68.500	EUR	291.125	288.385	0,14
Amplifon SpA <sup>3</sup>	100.000	EUR	2.747.975	2.782.000	1,32
Anima Holding SpA	300.000	EUR	1.252.486	1.122.600	0,53
Antares Vision SpA	182.422	EUR	1.805.690	1.464.849	0,70
Aquafil SpA	446.209	EUR	2.819.977	2.739.723	1,31
Arnoldo Mondadori Editore SpA	808.471	EUR	1.028.336	1.461.716	0,70
Aton Green Storage SpA	55.500	EUR	222.000	329.670	0,16
Avio SpA	3.500	EUR	38.255	33.495	0,02
Azienda Bresciana Petroli Nocivelli SpA	359.000	EUR	1.155.677	1.357.020	0,65
Banca IFIS SpA	77.500	EUR	1.058.391	1.031.525	0,49
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.600.000	EUR	2.912.120	3.111.680	1,48
Banca Popolare di Sondrio SPA	400.000	EUR	1.249.187	1.512.000	0,72
Banco BPM SpA	500.000	EUR	1.536.283	1.667.000	0,79
Banco di Desio e della Brianza SpA	30.000	EUR	84.417	91.500	0,04
Brembo SpA	100.000	EUR	986.813	1.045.000	0,50
Cairo Communication SpA	304.000	EUR	718.692	452.352	0,22
Carel Industries SpA	140.000	EUR	2.408.257	3.290.000	1,57
Casasold SpA	26.400	EUR	87.912	22.703	0,01
Cia Dei Caraibi SpA	150.300	EUR	518.772	713.925	0,34
Cofle SpA	72.960	EUR	1.107.567	963.072	0,46
Convergenze Spa Societa Benefit	60.000	EUR	105.000	157.800	0,08
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	30.000	EUR	443.084	429.600	0,20
Datalogic SpA	345.667	EUR	4.252.376	2.877.678	1,37
Datrix SpA	80.000	EUR	328.000	198.400	0,09
Davide Campari-Milano NV	250.000	EUR	2.218.391	2.371.000	1,13
De' Longhi SpA <sup>4</sup>	300.000	EUR	8.078.215	6.294.000	3,00
Defence Tech Holding SpA	170.000	EUR	649.274	742.900	0,35
DiaSorin SpA <sup>5</sup>	10.000	EUR	1.327.849	1.304.000	0,62
Digital Bros SpA <sup>6</sup>	60.000	EUR	1.777.133	1.345.200	0,64
Digital360 SpA	150.000	EUR	337.189	649.500	0,31
DoValue SpA	149.600	EUR	1.378.897	1.071.136	0,51
El.En. SpA	325.000	EUR	4.384.855	4.631.250	2,21
Elica SpA <sup>7</sup>	526.950	EUR	1.712.704	1.565.042	0,75
Enav SpA	1.145.000	EUR	4.491.657	4.534.200	2,16
Enel SpA	1.000.000	EUR	4.966.178	5.030.000	2,40
Energy Srl	182.833	EUR	439.706	440.628	0,21
Estrima SpA	246.667	EUR	790.442	451.401	0,21

<sup>1</sup> 3.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 27.300 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 17.400 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 126.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>5</sup> 9.465 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>6</sup> 55.071 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>7</sup> 14.071 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Fenix Entertainment SpA	45.000	EUR	270.000	104.400	0,05
Fiera Milano SpA <sup>1</sup>	600.000	EUR	2.284.019	1.740.000	0,83
Fila SpA	469.057	EUR	5.320.943	3.264.637	1,56
Finlogic SpA	30.348	EUR	110.441	356.589	0,17
FNM SpA	2.500.317	EUR	1.879.440	1.061.385	0,51
Garofalo Health Care SpA	259.830	EUR	1.175.745	956.174	0,46
Gefran SpA	140.000	EUR	1.340.712	1.219.400	0,58
Geox SpA <sup>2</sup>	721.427	EUR	779.297	579.306	0,28
Giglio.com Spa	82.400	EUR	395.520	288.400	0,14
GPI SpA	101.750	EUR	1.352.456	1.471.305	0,70
Gruppo MutuiOnline SpA	40.000	EUR	731.744	1.052.800	0,50
GVS SpA	1.066.975	EUR	3.753.234	4.321.249	2,06
H-Farm Spa	459.833	EUR	459.833	105.762	0,05
Illimity Bank SpA	270.000	EUR	2.548.760	1.863.000	0,89
Indel B SpA <sup>3</sup>	24.565	EUR	578.412	616.582	0,29
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA	50.500	EUR	252.500	261.590	0,12
Intermonte Partners SIM SpA <sup>4</sup>	40.000	EUR	112.000	100.000	0,05
Intesa Sanpaolo SpA	5.000.000	EUR	9.957.759	10.390.000	4,95
Italia Independent Group SpA	290	EUR	5.207	34	0,00
Italian Exhibition Group SpA <sup>5</sup>	32.500	EUR	120.250	79.950	0,04
Italmobiliare SpA	50.000	EUR	1.051.872	1.277.500	0,61
Jonix SpA	141.000	EUR	591.749	123.516	0,06
LU-VE SpA	114.388	EUR	1.919.119	3.220.022	1,53
MARR SpA	140.000	EUR	2.324.564	1.596.000	0,76
Meglioquesto SpA	1.210.787	EUR	1.908.475	2.419.152	1,15
Moncler SpA	90.000	EUR	4.342.665	4.455.000	2,12
Nexi SpA <sup>6</sup>	700.000	EUR	7.895.500	5.156.200	2,46
Nice Footwear SpA	54.300	EUR	624.263	646.170	0,31
Notorious Pictures SpA	6.000	EUR	11.107	8.580	0,00
Openjobmetis Spa agenzia per il lavoro	50.300	EUR	410.614	416.987	0,20
Pattern SpA	164.000	EUR	544.599	1.102.080	0,51
Piquadro SpA	49.000	EUR	95.999	95.060	0,05
Planetel SPA	80.000	EUR	288.000	504.000	0,24
Racing Force SpA <sup>7</sup>	202.857	EUR	955.679	1.115.714	0,53
RAI Way SpA	345.494	EUR	1.788.264	1.869.123	0,89
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	43.000	EUR	1.785.442	1.666.250	0,79
Reevo SPA	49.100	EUR	643.210	675.125	0,32
Reply SpA	59.000	EUR	7.647.229	6.313.000	3,01
Revo Insurance SpA <sup>8</sup>	47.850	EUR	435.000	414.381	0,20
SAES Getters RSP	716	EUR	11.544	11.349	0,01
SAES Getters SpA	57.933	EUR	1.448.678	1.367.219	0,65
Safilo Group SpA <sup>9</sup>	2.550.000	EUR	3.091.285	3.881.100	1,85
Saipem SpA	9.000.000	EUR	6.030.737	10.147.500	4,83
Salcef Group SpA	60.000	EUR	974.818	1.045.200	0,50
Salvatore Ferragamo SpA <sup>10</sup>	13.000	EUR	207.448	214.370	0,10
Seco SpA <sup>11</sup>	185.000	EUR	1.138.445	989.750	0,47

<sup>1</sup> 21.505 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 189.657 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 7.293 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 1.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>5</sup> 1.071 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>6</sup> 45.642 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>7</sup> 531 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>8</sup> 4.215 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>9</sup> 966.214 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>10</sup> 12.348 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>11</sup> 175.728 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Seri Industrial SpA <sup>1</sup>	263.403	EUR	1.784.030	1.380.232	0,66
Servizi Italia SpA	354.308	EUR	1.107.774	419.855	0,20
Sesa SpA	35.000	EUR	4.557.250	4.060.000	1,93
SOL SpA	245.544	EUR	3.996.243	4.346.129	2,07
Somec SpA <sup>2</sup>	23.501	EUR	423.018	763.783	0,36
Spindox SpA	96.600	EUR	732.853	830.760	0,40
Star7 S.P.A.	90.000	EUR	742.500	765.000	0,36
Take off SpA	624.000	EUR	2.542.022	2.708.160	1,29
Tamburi Investment Partners SpA	103.000	EUR	614.325	752.930	0,36
Technogym SpA	620.000	EUR	5.464.590	4.433.000	2,11
Technoprobe SpA	250.869	EUR	1.801.047	1.680.822	0,80
Telecom Italia SpA	10.000.000	EUR	2.136.765	2.083.000	0,99
Tinexta Spa <sup>3</sup>	251.555	EUR	4.919.882	5.735.454	2,73
TXT e-solutions SpA	68.000	EUR	630.231	873.120	0,42
Ulisse Biomed SpA	1.333	EUR	3.066	1.356	0,00
UniCredit SpA	500.000	EUR	6.173.107	6.636.000	3,16
Unidata SpA	8.000	EUR	338.738	372.800	0,18
Unieuro SpA <sup>4</sup>	50.000	EUR	1.199.336	614.500	0,29
Wiit SpA	132.900	EUR	2.478.744	2.392.200	1,14
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>185.784.320</b>	<b>181.981.803</b>	<b>86,69</b>
NIEDERLANDE					
Ariston Holding NV	449.723	EUR	4.233.668	4.326.335	2,06
Cementir Holding NV	170.000	EUR	1.157.515	1.043.800	0,50
MFE-MediaForEurope NV Shs A	400.000	EUR	-	144.560	0,07
MFE-MediaForEurope NV Shs B <sup>5</sup>	400.000	EUR	943.283	224.600	0,11
Stellantis NV	800.000	EUR	11.184.717	10.611.200	5,05
STMicroelectronics NV	225.000	EUR	7.684.673	7.423.875	3,54
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>25.203.856</b>	<b>23.774.370</b>	<b>11,33</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>213.431.225</b>	<b>207.271.214</b>	<b>98,74</b>

#### 2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE

ITALIEN					
Altea Green Power SpA 16/12/2024	175.500	EUR	-	75.447	0,04
Cofle SpA 30/11/2023	5.784	EUR	-	1.620	0,00
Convergenze Spa Societa Benefit 18/12/2023	95.000	EUR	-	35.521	0,02
Farmacosmo SPA 30/03/2025	55.554	EUR	-	19.999	0,01
Finanza Tech SpA 20/12/2024	125.000	EUR	-	6.775	0,00
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA 31/12/2024	47.625	EUR	-	9.944	0,00
Lindbergh SpA 20/12/2024	240.000	EUR	-	50.352	0,02
Meglioquesto SpA 25/07/2031 <sup>6</sup>	901.007	EUR	6.893	315.352	0,15

<sup>1</sup> 229.853 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 80 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 10.800 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 12.239 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>5</sup> 129.965 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>6</sup> 666 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Nice Footwear SpA 18/11/2026	9.030	EUR	-	5.959	0,00
Svas Biosana SpA 31/07/2024	18.000	EUR	-	3.960	0,00
Take off SpA 22/11/2024	624.000	EUR	-	43.680	0,02
Ulisse Biomed SpA 30/10/2026	5.207	EUR	-	1.758	0,00
Webuild SpA 02/08/2030 <sup>1,2</sup>	72.027	EUR	-	-	0,00
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>6.893</b>	<b>570.367</b>	<b>0,26</b>
SCHWEIZ					
ID-Entity SA 31/07/2024	98.000	EUR	-	33.320	0,02
<b>Schweiz, insgesamt</b>			-	<b>33.320</b>	<b>0,02</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE</b>			<b>6.893</b>	<b>603.687</b>	<b>0,28</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>213.438.118</b>	<b>207.874.901</b>	<b>99,02</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
ITALIEN					
Farmacosmo SPA	555.540	EUR	1.249.965	1.083.303	0,52
Ferretti SpA	504.615	HKD	1.357.856	1.223.703	0,58
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>2.607.821</b>	<b>2.307.006</b>	<b>1,10</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>2.607.821</b>	<b>2.307.006</b>	<b>1,10</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>2.607.821</b>	<b>2.307.006</b>	<b>1,10</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>216.045.939</b>	<b>210.181.907</b>	<b>100,12</b>
<b>BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>(258.954)</b>	<b>(0,12)</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>209.922.953</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Optionsschein ohne Substanzwert.

<sup>2</sup> 68.425 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

**CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND**  
**VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022**  
**(Fortsetzung)**

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des Gesamt- ver- mögens
Beschreibung	Bewertung	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	207.874.901	97,72
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	2.307.006	1,08
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	297.028	0,14
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	698.895	0,33
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.554.909	0,73
<b>GESAMT</b>	<b>212.732.739</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	13,03
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	12,35
Pharma- und Kosmetikindustrie	7,53
Elektronische und elektrische Geräte	6,43
Automobilindustrie	5,76
Elektronische Halbleiterindustrie	5,39
Nachrichtenübertragung	5,34
Konsumgüter	5,11
Internet-Software	5,08
Benzin	4,83
Textilindustrie	4,04
Mechanik und Maschinen	3,37
Transportwesen	3,19
Sonstige Dienstleistungen	3,05
Öffentlicher Dienst	2,40
Chemische Stoffe	2,07
Grafik und Verlagswesen	2,05
Fotografie und optische Geräte	1,85
Einzelhandel	1,60
Bauwesen, Baustoffe	1,47
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,47
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,16
Lebensmittel und Brennereien	0,76
Freizeitindustrie	0,58
Versicherungen	0,20
Immobilien-gesellschaften	0,01
<hr/>	
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>100,12</b>
<hr/>	
<b>BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>(0,12)</b>
<hr/>	
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	11.500	EUR	2.246.371	1.465.790	1,51
Allianz SE	29.470	EUR	4.609.913	5.920.523	6,09
BASF SE	101.000	EUR	5.819.615	4.685.390	4,82
Bayer AG	65.055	EUR	3.798.532	3.143.783	3,23
Bayerische Motoren Werke AG	22.451	EUR	1.782.795	1.871.964	1,92
Bechtle AG	34.363	EUR	1.082.183	1.136.041	1,17
Brenntag SE	17.181	EUR	1.049.917	1.026.049	1,06
Commerzbank AG	114.049	EUR	743.817	1.007.737	1,04
Continental AG	7.935	EUR	571.931	444.201	0,46
Covestro AG	13.940	EUR	685.119	509.507	0,52
Daimler Truck Holding AG	14.000	EUR	237.781	405.230	0,42
Deutsche Bank AG	266.500	EUR	2.839.342	2.821.702	2,90
Deutsche Boerse AG	8.228	EUR	869.976	1.327.999	1,37
Deutsche Post AG	101.700	EUR	2.769.593	3.577.806	3,68
Deutsche Telekom AG	104.000	EUR	1.728.116	1.938.352	1,99
Dr Ing hc F Porsche AG	4.052	EUR	334.290	383.927	0,39
E.ON SE	67.000	EUR	770.934	625.378	0,64
Evotec SE	27.968	EUR	502.853	426.792	0,44
Fresenius SE & Co KGaA	28.778	EUR	1.521.490	755.423	0,78
Hannover Rueck SE	3.096	EUR	344.847	574.308	0,59
HeidelbergCement AG	10.450	EUR	771.146	556.776	0,57
HelloFresh SE	20.131	EUR	414.151	413.289	0,42
Henkel AG & Co KGaA	15.762	EUR	1.077.563	1.024.845	1,05
Infineon Technologies AG	125.500	EUR	2.410.823	3.567.965	3,67
Jenoptik AG	42.801	EUR	998.776	1.093.994	1,12
KION Group AG	17.900	EUR	994.017	479.183	0,49
LANXESS AG	29.700	EUR	1.296.019	1.119.690	1,15
Mercedes-Benz Group AG	82.750	EUR	3.637.717	5.080.850	5,22
Merck KGaA	6.825	EUR	723.975	1.234.643	1,27
MTU Aero Engines AG	2.615	EUR	408.489	528.753	0,54
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	12.038	EUR	2.320.995	3.659.552	3,76
Porsche Automobil Holding SE / preference	14.400	EUR	1.183.140	737.856	0,76
Puma SE	5.226	EUR	482.192	296.314	0,30
RWE AG	47.045	EUR	1.342.706	1.956.602	2,01
SAP SE	46.880	EUR	4.013.320	4.518.763	4,64
Sartorius AG	2.230	EUR	836.040	823.762	0,85
Siemens AG	59.201	EUR	6.331.090	7.674.818	7,89
Siemens Energy AG	26.269	EUR	207.544	461.678	0,47
Siltronic AG	11.761	EUR	1.248.270	801.512	0,82
Sixt SE	13.882	EUR	924.761	1.193.158	1,23
Stroer SE & Co KGaA	12.915	EUR	815.564	562.577	0,58
Symrise AG	10.510	EUR	855.461	1.068.342	1,10
Talanx AG	13.134	EUR	532.757	582.099	0,60



# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Volkswagen AG / preference	15.891	EUR	2.689.149	1.850.030	1,90
Vonovia SE	60.700	EUR	2.199.170	1.336.614	1,37
Zalando SE	7.485	EUR	508.178	247.827	0,25
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>73.532.428</b>	<b>76.919.394</b>	<b>79,05</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>73.532.428</b>	<b>76.919.394</b>	<b>79,05</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>73.532.428</b>	<b>76.919.394</b>	<b>79,05</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
LUXEMBURG					
Allianz German Equity <sup>1</sup>	4.355	EUR	10.039.597	8.217.129	8,45
Fidelity Funds - Germany Fund <sup>1</sup>	747.721	EUR	9.950.986	8.471.677	8,71
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>19.990.583</b>	<b>16.688.806</b>	<b>17,16</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>19.990.583</b>	<b>16.688.806</b>	<b>17,16</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>19.990.583</b>	<b>16.688.806</b>	<b>17,16</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>93.523.011</b>	<b>93.608.200</b>	<b>96,21</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>3.686.591</b>	<b>3,79</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>97.294.791</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	76.919.394	78,56
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>	16.688.806	17,05
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>	2.156.637	2,20
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>	1.698.701	1,74
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	440.671	0,45
<b>GESAMT</b>	<b>97.904.209</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	17,16
Chemische Stoffe	11,88
Versicherungen	11,04
Automobilindustrie	10,61
Elektronische und elektrische Geräte	7,89
Internet-Software	5,81
Elektronische Halbleiterindustrie	5,61
Transportwesen	4,91
Banken und Finanzinstitute	3,94
Öffentlicher Dienst	2,65
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,49
Textilindustrie	2,06
Nachrichtenübertragung	1,99
Mechanik und Maschinen	1,81
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	1,37
Immobilien-gesellschaften	1,37
Konsumgüter	1,05
Grafik und Verlagswesen	0,58
Bauwesen, Baustoffe	0,57
Luftfahrttechnik	0,54
Reifen- und Gummiindustrie	0,46
Lebensmittel und Brennereien	0,42
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>96,21</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>3,79</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
PORTUGAL					
Corticeira Amorim SGPS SA	80.000	EUR	840.169	697.600	1,61
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	690.089	EUR	622.701	586.576	1,35
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>1.462.870</b>	<b>1.284.176</b>	<b>2,96</b>
SPANIEN					
Acerinox SA	90.000	EUR	921.580	831.780	1,92
Amadeus IT Group SA	50.000	EUR	2.871.955	2.427.500	5,59
Applus Services SA	188.000	EUR	1.333.156	1.206.020	2,78
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	370.000	EUR	1.725.601	2.084.580	4,80
Banco de Sabadell SA	1.000.000	EUR	726.486	880.800	2,03
Banco Santander SA	1.300.000	EUR	3.571.356	3.643.250	8,39
Bankinter SA	240.000	EUR	1.255.171	1.504.320	3,47
CaixaBank SA	350.000	EUR	1.037.390	1.285.200	2,96
Cellnex Telecom SA	46.000	EUR	1.962.008	1.422.320	3,28
CIE Automotive SA	60.000	EUR	1.121.358	1.443.600	3,33
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	50.000	EUR	1.925.594	1.325.000	3,05
EDP Renovaveis SA	10.000	EUR	220.299	205.800	0,47
Elecnor SA	80.000	EUR	826.276	848.000	1,95
Endesa SA	80.000	EUR	1.354.348	1.410.800	3,25
Gestamp Automocion SA	350.000	EUR	1.155.147	1.264.900	2,91
Global Dominion Access SA	350.000	EUR	1.451.446	1.254.750	2,89
Grenergy Renovables SA	16.000	EUR	486.584	443.520	1,02
Grifols SA	50.000	EUR	386.063	391.500	0,90
Iberdrola SA	335.000	EUR	3.463.467	3.661.550	8,43
Industria de Diseno Textil SA	130.000	EUR	3.215.431	3.230.500	7,44
International Consolidated Airlines Group SA <sup>1</sup>	300.000	EUR	454.865	417.150	0,96
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	30.000	EUR	1.453.232	1.081.800	2,49
Opdenenergy Holdings SA	150.000	EUR	679.527	576.000	1,33
Repsol SA	114.000	EUR	1.031.077	1.692.900	3,90
Vidrala SA	10.500	EUR	754.771	844.200	1,95
Viscofan SA	20.000	EUR	1.136.479	1.204.000	2,77
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>36.520.667</b>	<b>36.581.740</b>	<b>84,26</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>37.983.537</b>	<b>37.865.916</b>	<b>87,22</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>37.983.537</b>	<b>37.865.916</b>	<b>87,22</b>

<sup>1</sup> 285.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)						% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung		Netto- vermö- gens
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>						
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>						
LUXEMBURG						
Fidelity Funds - Iberia Fund <sup>1</sup>	331.752	EUR	3.873.678	3.864.910		8,90
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>3.873.678</b>	<b>3.864.910</b>		<b>8,90</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>3.873.678</b>	<b>3.864.910</b>		<b>8,90</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>3.873.678</b>	<b>3.864.910</b>		<b>8,90</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>41.857.215</b>	<b>41.730.826</b>		<b>96,12</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>1.682.879</b>		<b>3,88</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>43.413.705</b>		<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des
Beschreibung		Bewertung	Gesamt- ver- mögens
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>			
		37.865.916	86,66
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>			
		3.864.910	8,85
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>			
		1.267.029	2,90
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>			
		364.445	0,83
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>			
		332.288	0,76
<b>GESAMT</b>			
		<b>43.694.588</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	21,65
Öffentlicher Dienst	11,68
Investmentfonds	8,90
Einzelhandel	7,44
Sonstige Dienstleistungen	6,69
Automobilindustrie	6,24
Internet-Software	5,59
Benzin	3,90
Nachrichtenübertragung	3,28
Mechanik und Maschinen	3,05
Lebensmittel und Brennereien	2,77
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,49
Elektronische und elektrische Geräte	1,95
Verpackungs- und Containerindustrie	1,95
Bergbau, Schwerindustrie	1,92
Bauwesen, Baustoffe	1,61
Konsumgüter	1,35
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	1,33
Luftfahrttechnik	0,96
Biotechnologie	0,90
Umweltschutz und Recycling	0,47
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>96,12</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>3,88</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
AUSTRALIEN					
Ampol Ltd	19.651	AUD	358.033	353.121	0,11
ANZ Group Holdings Ltd	63.283	AUD	805.111	951.396	0,28
Aristocrat Leisure Ltd	20.912	AUD	522.806	405.546	0,12
ASX Ltd	2.483	AUD	47.152	107.318	0,03
Aurizon Holdings Ltd	231.566	AUD	560.462	548.837	0,16
BHP Group Ltd	82.099	AUD	2.172.986	2.380.389	0,71
BlueScope Steel Ltd	85.297	AUD	996.506	912.716	0,27
Brambles Ltd	152.235	AUD	1.006.949	1.167.566	0,35
Coles Group Ltd	39.246	AUD	434.547	416.957	0,12
Commonwealth Bank of Australia	4.977	AUD	312.630	324.470	0,10
Computershare Ltd	2.755	AUD	48.319	45.865	0,01
CSL Ltd	20.161	AUD	3.150.748	3.686.397	1,10
Dexus	26.473	AUD	172.422	130.366	0,04
Goodman Group	23.605	AUD	156.497	260.383	0,08
GPT Group	40.762	AUD	131.592	108.784	0,03
IGO Ltd	7.409	AUD	71.285	63.367	0,02
Insurance Australia Group Ltd	485.678	AUD	1.492.265	1.465.891	0,44
Lendlease Corp Ltd	9.500	AUD	61.098	47.326	0,01
Lottery Corp Ltd	23.080	AUD	67.453	65.701	0,02
Macquarie Group Ltd	11.633	AUD	1.075.093	1.234.138	0,37
Mirvac Group	53.174	AUD	80.603	71.968	0,02
Pilbara Minerals Ltd	27.800	AUD	79.806	66.242	0,02
Qantas Airways Ltd	125.759	AUD	485.412	480.256	0,14
Santos Ltd	139.786	AUD	725.541	634.193	0,19
Scentre Group	28.827	AUD	73.773	52.754	0,02
Sonic Healthcare Ltd	24.724	AUD	611.605	470.831	0,14
South32 Ltd	381.320	AUD	836.047	969.191	0,29
Stockland	16.398	AUD	42.398	37.823	0,01
Suncorp Group Ltd	107.660	AUD	600.710	823.646	0,25
Tabcorp Holdings Ltd	91.210	AUD	54.886	62.303	0,02
Treasury Wine Estates Ltd	8.162	AUD	67.021	70.585	0,02
Westpac Banking Corp	66.446	AUD	1.023.834	985.859	0,29
Woolworths Group Ltd	32.712	AUD	799.643	697.571	0,21
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>19.125.233</b>	<b>20.099.756</b>	<b>5,99</b>
BERMUDA					
China Gas Holdings Ltd	24.600	HKD	34.117	33.549	0,01
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	39.233	0,01
Kunlun Energy Co Ltd	234.000	HKD	182.892	156.472	0,05
Orient Overseas International Ltd	14.500	HKD	252.884	245.443	0,07
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>523.977</b>	<b>474.697</b>	<b>0,14</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN					
3SBio Inc	381.000	HKD	268.896	379.636	0,11
Alibaba Group Holding Ltd	487.446	HKD	7.892.178	5.047.193	1,50
ANTA Sports Products Ltd	51.000	HKD	536.173	626.340	0,19
Baidu Inc	7.700	HKD	88.239	103.254	0,03
BeiGene Ltd	5.900	HKD	88.409	95.054	0,03
China Feihe Ltd	125.000	HKD	103.981	99.642	0,03
China Hongqiao Group Ltd	408.000	HKD	375.127	360.987	0,11
China Lesso Group Holdings Ltd	219.000	HKD	258.359	214.272	0,06
China Literature Ltd	91.600	HKD	312.128	333.198	0,10
China Medical System Holdings Ltd	209.000	HKD	255.236	308.112	0,09
China Mengniu Dairy Co Ltd	186.000	HKD	746.216	790.461	0,24
China Resources Land Ltd	348.000	HKD	1.198.683	1.493.549	0,45
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	397.200	HKD	1.670.393	1.890.674	0,56
China State Construction International Holdings Ltd	62.000	HKD	66.247	65.276	0,02
Chinasoft International Ltd	354.000	HKD	291.139	288.561	0,09
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	97.400	HKD	187.663	186.151	0,06
CK Hutchison Holdings Ltd	172.500	HKD	1.188.261	970.204	0,29
Dongyue Group Ltd	372.000	HKD	381.843	383.619	0,11
GCL Technology Holdings Ltd	211.000	HKD	53.658	50.155	0,01
Geely Automobile Holdings Ltd	94.000	HKD	118.122	128.646	0,04
Grab Holdings Ltd	128.989	USD	348.435	389.173	0,12
H World Group Ltd	2.018	USD	76.101	80.209	0,02
Haitian International Holdings Ltd	153.000	HKD	456.841	383.886	0,11
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	82.000	HKD	242.211	146.087	0,04
Innovent Biologics Inc	74.000	HKD	417.154	297.605	0,09
Kanzhun Ltd	21.839	USD	671.004	416.829	0,12
KE Holdings Inc	1.789	USD	26.513	23.401	0,01
Kingboard Holdings Ltd	77.000	HKD	357.168	229.711	0,07
Kingdee International Software Group Co Ltd	432.000	HKD	1.082.822	868.168	0,26
Li Auto Inc	11.200	HKD	126.727	103.263	0,03
Longfor Group Holdings Ltd	49.000	HKD	125.840	142.944	0,04
Medlive Technology Co Ltd	63.000	HKD	158.063	64.514	0,02
Meituan	211.400	HKD	5.402.084	4.433.658	1,32
NetEase Inc	112.298	HKD	2.152.143	1.543.625	0,46
New Oriental Education & Technology Group Inc	18.000	HKD	55.437	61.586	0,02
Nexteer Automotive Group Ltd	2.158.000	HKD	2.138.303	1.323.844	0,40
NIO Inc	15.684	USD	274.345	143.283	0,04
Ocumension Therapeutics	189.500	HKD	461.947	223.173	0,07
Pinduoduo Inc	4.996	USD	300.474	381.751	0,11
Sands China Ltd	181.600	HKD	481.899	564.651	0,17
Sea Ltd	22.982	USD	3.514.459	1.120.406	0,33
Shenzhen International Group Holdings Ltd	129.700	HKD	1.289.426	1.367.095	0,41
SITC International Holdings Co Ltd	304.000	HKD	882.601	633.560	0,19
Sunac China Holdings Ltd	52.000	HKD	201.442	19.123	0,01
Tencent Holdings Ltd	187.189	HKD	9.409.587	7.505.699	2,24
Tencent Music Entertainment Group	4.907	USD	76.178	38.070	0,01
Topsports International Holdings Ltd	138.000	HKD	103.755	102.550	0,03
Trip.com Group Ltd	2.450	HKD	72.827	80.472	0,02
Trip.com Group Ltd	30.754	USD	847.022	991.273	0,30

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN (Fortsetzung)					
Vipshop Holdings Ltd	8.031	USD	106.580	102.640	0,03
Want Want China Holdings Ltd	50.000	HKD	30.811	31.333	0,01
WH Group Ltd	287.000	HKD	161.164	156.424	0,05
Wuxi Biologics Cayman Inc	205.000	HKD	1.439.907	1.472.931	0,44
Xinyi Glass Holdings Ltd	104.000	HKD	150.734	181.536	0,05
ZTO Express Cayman Inc	4.430	USD	72.741	111.533	0,03
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>49.795.696</b>	<b>39.550.990</b>	<b>11,79</b>
CHINA					
Aluminum Corp of China Ltd - H	612.000	HKD	221.847	243.924	0,07
Anhui Conch Cement Co Ltd - A	16.300	CNH	93.431	60.154	0,02
Bank of Beijing Co Ltd	120.600	CNH	77.140	70.060	0,02
Bank of Ningbo Co Ltd	25.740	CNH	81.344	112.582	0,03
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	98.600	CNH	87.768	74.290	0,02
BOE Technology Group Co Ltd	248.200	CNH	129.289	113.074	0,03
BYD Co Ltd	3.500	CNH	28.812	121.226	0,04
Centre Testing International Group Co Ltd	139.200	CNH	488.852	418.397	0,12
China Cinda Asset Management Co Ltd	1.045.000	HKD	138.941	135.489	0,04
China CITIC Bank Corp Ltd	732.000	HKD	312.552	304.055	0,09
China Communications Services Corp Ltd	198.000	HKD	84.443	67.745	0,02
China Construction Bank Corp	2.551.000	HKD	1.578.130	1.497.558	0,45
China Everbright Bank Co Ltd - H	466.000	HKD	157.303	133.146	0,04
China Merchants Bank Co Ltd - A	11.900	CNH	55.689	59.763	0,02
China Merchants Bank Co Ltd - H	135.500	HKD	671.992	710.048	0,21
China Merchants Securities Co Ltd	44.000	CNH	103.124	78.877	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	22.800	CNH	54.392	38.813	0,01
China National Building Material Co Ltd	876.000	HKD	911.515	674.103	0,20
China Pacific Insurance Group Co Ltd	13.400	CNH	62.776	44.286	0,01
China Petroleum & Chemical Corp	69.600	CNH	41.638	40.902	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	132.500	CNH	97.304	96.975	0,03
China Suntien Green Energy Corp Ltd	957.000	HKD	325.405	373.387	0,11
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	3.600	CNH	68.529	104.824	0,03
China Vanke Co Ltd - A	10.500	CNH	37.951	25.758	0,01
China Vanke Co Ltd - H	47.000	HKD	174.749	89.150	0,03
CITIC Securities Co Ltd	43.585	CNH	123.369	116.964	0,04
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd - H	199.500	HKD	244.213	190.643	0,06
Dongfeng Motor Group Co Ltd	702.000	HKD	545.427	377.554	0,11
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	101.457	CNH	1.351.164	1.088.527	0,32
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	126.000	HKD	85.172	79.565	0,02
Guotai Junan Securities Co Ltd	39.400	CNH	90.276	72.170	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	49.200	CNH	128.251	162.205	0,05
Haitong Securities Co Ltd	84.000	CNH	146.939	98.388	0,03
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	150.825	CNH	921.369	521.440	0,16
Huatai Securities Co Ltd	52.400	CNH	130.289	89.980	0,03
Huaxia Bank Co Ltd	48.100	CNH	43.152	33.648	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	25.300	CNH	103.242	105.712	0,03
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	23.236	CNH	184.719	120.671	0,04
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	4.700	CNH	64.860	101.676	0,03
Kweichow Moutai Co Ltd	1.100	CNH	150.340	256.052	0,08



# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
Luxshare Precision Industry Co Ltd	18.634	CNH	82.487	79.743	0,02
Luzhou Laojiao Co Ltd	3.000	CNH	46.919	90.689	0,03
NARI Technology Co Ltd	26.144	CNH	49.192	85.982	0,03
New China Life Insurance Co Ltd	15.900	CNH	106.983	64.464	0,02
PetroChina Co Ltd	99.600	CNH	76.455	66.721	0,02
Ping An Bank Co Ltd	43.100	CNH	81.561	76.450	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	11.500	CNH	126.627	72.852	0,02
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	26.400	CNH	52.470	53.838	0,02
SAIC Motor Corp Ltd	29.100	CNH	88.293	56.520	0,02
Sany Heavy Industry Co Ltd	53.800	CNH	122.115	114.573	0,03
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	309.283	CNH	755.534	610.714	0,18
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	133.700	CNH	86.212	71.723	0,02
Wuliangye Yibin Co Ltd	5.200	CNH	87.725	126.643	0,04
Zhaojin Mining Industry Co Ltd	36.000	HKD	37.567	37.513	0,01
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	175.800	CNH	488.745	505.658	0,15
<b>China, insgesamt</b>			<b>12.686.583</b>	<b>11.217.864</b>	<b>3,34</b>
HONGKONG					
AIA Group Ltd	880.912	HKD	7.724.757	9.179.448	2,74
Beijing Enterprises Holdings Ltd	15.000	HKD	45.022	45.019	0,01
BOC Hong Kong Holdings Ltd	45.500	HKD	148.274	145.297	0,04
China Merchants Port Holdings Co Ltd	12.000	HKD	16.767	16.481	0,01
China Resources Power Holdings Co Ltd	148.000	HKD	269.593	283.569	0,08
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	17.600	HKD	17.808	20.537	0,01
CITIC Ltd	215.000	HKD	207.580	212.682	0,06
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	190.000	HKD	189.343	187.039	0,06
Galaxy Entertainment Group Ltd	15.000	HKD	86.452	92.919	0,03
Guangdong Investment Ltd	1.259.701	HKD	1.800.865	1.208.311	0,36
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	85.440	HKD	2.949.076	3.458.702	1,03
Lenovo Group Ltd	646.000	HKD	479.475	497.113	0,15
Link REIT	228.560	HKD	1.810.885	1.572.242	0,47
New World Development Co Ltd	228.000	HKD	602.370	602.174	0,18
Sinotruk Hong Kong Ltd	165.000	HKD	293.264	215.515	0,06
Sun Hung Kai Properties Ltd	53.500	HKD	649.943	685.944	0,20
Swire Pacific Ltd	97.500	HKD	614.939	804.129	0,24
Techtronic Industries Co Ltd	191.000	HKD	2.447.282	1.997.174	0,60
Vitasoy International Holdings Ltd	856.823	HKD	2.563.936	1.651.966	0,49
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>22.917.631</b>	<b>22.876.261</b>	<b>6,82</b>
INDIEN					
Adani Power Ltd	24.476	INR	107.999	83.042	0,02
Aurobindo Pharma Ltd	70.933	INR	440.154	352.134	0,10
Axis Bank Ltd	254.478	INR	1.787.315	2.691.344	0,80
Bandhan Bank Ltd	12.066	INR	32.228	32.007	0,01
Bharat Petroleum Corp Ltd	120.111	INR	532.444	449.617	0,13
Coal India Ltd	354.862	INR	776.172	904.538	0,27
Eicher Motors Ltd	9.482	INR	243.591	346.648	0,10

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
INDIA (Fortsetzung)					
GAIL India Ltd	576.414	INR	643.099	627.076	0,19
Godrej Consumer Products Ltd	150.388	INR	1.178.607	1.488.805	0,44
Havells India Ltd	36.626	INR	490.668	456.300	0,14
HCL Technologies Ltd	1.256	INR	14.949	14.785	-
HDFC Bank Ltd	163.637	INR	2.329.605	3.017.618	0,90
HDFC Bank Ltd	5.872	USD	335.345	376.391	0,11
HDFC Life Insurance Co Ltd	164.612	INR	1.041.388	1.055.742	0,31
Hindustan Petroleum Corp Ltd	45.729	INR	138.746	121.794	0,04
Hindustan Unilever Ltd	21.564	INR	488.920	625.512	0,19
Housing Development Finance Corp Ltd	17.104	INR	502.082	510.969	0,15
ICICI Bank Ltd	242.172	INR	2.266.636	2.443.525	0,73
Indian Oil Corp Ltd	453.523	INR	400.314	392.961	0,12
Indraprastha Gas Ltd	21.077	INR	105.458	98.820	0,03
Indus Towers Ltd	86.320	INR	214.801	186.200	0,06
Infosys Ltd	84.381	INR	1.439.065	1.441.424	0,43
Infosys Ltd	89.611	USD	1.284.946	1.512.199	0,45
NTPC Ltd	398.574	INR	525.384	751.417	0,22
Oil & Natural Gas Corp Ltd	519.999	INR	938.958	864.309	0,26
Petronet LNG Ltd	103.345	INR	263.764	252.188	0,08
Power Grid Corp of India Ltd	219.725	INR	540.111	531.829	0,16
Reliance Industries Ltd	99.247	INR	2.553.864	2.863.313	0,85
Samvardhana Motherson International Ltd	17.711	INR	17.723	14.875	-
Shriram Finance Ltd	18.125	INR	279.339	282.663	0,08
Tata Consultancy Services Ltd	4.734	INR	182.229	174.620	0,05
Tata Steel Ltd	415.514	INR	528.365	530.158	0,16
Vedanta Ltd	198.499	INR	737.552	693.364	0,21
Yes Bank Ltd	1.623.270	INR	295.314	378.744	0,11
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>23.657.135</b>	<b>26.566.931</b>	<b>7,90</b>
INDONESIEN					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	1.261.000	IDR	293.492	292.224	0,09
Astra International Tbk PT	1.243.200	IDR	415.950	426.536	0,13
Avia Avian Tbk PT	4.946.300	IDR	280.556	187.569	0,06
Bank Central Asia Tbk PT	4.057.100	IDR	1.427.694	2.087.956	0,62
Bank Mandiri Persero Tbk PT	355.700	IDR	211.790	212.497	0,06
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.975.425	IDR	829.724	1.182.088	0,35
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	23.510.900	IDR	122.373	128.780	0,04
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	119.100	IDR	47.681	48.211	0,01
Unilever Indonesia Tbk PT	169.300	IDR	41.962	47.895	0,01
United Tractors Tbk PT	417.700	IDR	629.322	655.584	0,20
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>4.300.544</b>	<b>5.269.340</b>	<b>1,57</b>
ITALIEN					
PRADA SpA	328.932	HKD	1.638.750	1.741.442	0,52
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>1.638.750</b>	<b>1.741.442</b>	<b>0,52</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN					
Advantest Corp <sup>1</sup>	2.900	JPY	136.959	174.637	0,05
AGC Inc <sup>2</sup>	33.200	JPY	1.245.156	1.036.187	0,31
Aisin Corp	8.600	JPY	252.046	215.583	0,06
Casio Computer Co Ltd <sup>3</sup>	90.600	JPY	1.354.540	864.063	0,26
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>4</sup>	41.100	JPY	1.046.725	983.004	0,29
Daifuku Co Ltd	1.600	JPY	75.239	70.218	0,02
Dai-ichi Life Holdings Inc	48.100	JPY	868.697	1.022.676	0,30
Daiichi Sankyo Co Ltd	51.700	JPY	1.085.736	1.560.345	0,47
Daikin Industries Ltd	8.800	JPY	1.055.946	1.262.337	0,38
Daito Trust Construction Co Ltd	700	JPY	27.257	67.307	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	7.600	JPY	73.686	164.016	0,05
Daiwa House REIT Investment Corp	52	JPY	104.315	108.344	0,03
Dentsu Group Inc <sup>5</sup>	26.900	JPY	866.471	791.805	0,24
FANUC Corp	11.800	JPY	2.071.776	1.662.093	0,50
Fuji Electric Co Ltd	12.100	JPY	446.873	432.210	0,13
Fujitsu Ltd	900	JPY	100.538	112.581	0,03
Hikari Tsushin Inc	1.000	JPY	109.155	132.227	0,04
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	28.700	JPY	580.773	603.070	0,18
Honda Motor Co Ltd	33.400	JPY	799.204	719.146	0,21
Hoya Corp	10.700	JPY	950.238	965.383	0,29
Idemitsu Kosan Co Ltd	10.200	JPY	219.976	222.372	0,07
Iida Group Holdings Co Ltd	61.200	JPY	1.022.156	869.640	0,26
Inpex Corp	15.000	JPY	144.731	148.702	0,04
Japan Metropolitan Fund Invest	153	JPY	119.505	113.757	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	89.900	JPY	613.588	708.318	0,21
Japan Post Insurance Co Ltd	42.100	JPY	575.578	693.902	0,21
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	86.047	0,03
JFE Holdings Inc	35.500	JPY	423.075	387.223	0,12
Kao Corp <sup>6</sup>	36.300	JPY	1.623.615	1.354.629	0,40
KDDI Corp	6.700	JPY	189.922	189.460	0,06
Keyence Corp	6.100	JPY	1.752.403	2.227.425	0,66
Koito Manufacturing Co Ltd	15.600	JPY	264.996	220.122	0,07
Konami Group Corp	600	JPY	25.960	25.437	0,01
Kyowa Kirin Co Ltd	34.800	JPY	812.756	746.324	0,22
M3 Inc	3.300	JPY	82.267	83.849	0,02
Marubeni Corp	57.300	JPY	406.900	616.465	0,18
Mazda Motor Corp	126.900	JPY	937.632	905.668	0,27
MISUMI Group Inc	13.300	JPY	332.881	271.916	0,08
Mitsubishi Corp	41.200	JPY	1.240.376	1.253.102	0,37
Mitsubishi Electric Corp	28.000	JPY	330.600	261.174	0,08
Mitsubishi Estate Co Ltd	11.900	JPY	140.165	144.590	0,04
Mitsubishi HC Capital Inc	91.500	JPY	415.545	421.703	0,13
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	58.100	JPY	281.030	366.791	0,11
Mitsui & Co Ltd	34.100	JPY	730.225	933.028	0,28
Mitsui Fudosan Co Ltd	10.000	JPY	137.801	171.640	0,05
Mitsui OSK Lines Ltd <sup>7</sup>	13.300	JPY	278.796	310.734	0,09
Mizuho Financial Group Inc	89.800	JPY	1.068.028	1.183.574	0,35
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	4.300	JPY	116.282	128.983	0,04
Murata Manufacturing Co Ltd	27.900	JPY	1.578.330	1.305.266	0,39

<sup>1</sup> 2.890 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 29.400 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 86.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 12.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>5</sup> 19.665 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>6</sup> 30.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>7</sup> 13.035 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
NGK Insulators Ltd	14.900	JPY	209.504	177.549	0,05
Nintendo Co Ltd	29.800	JPY	1.059.955	1.170.684	0,35
Nippon Building Fund Inc <sup>1</sup>	32	JPY	159.845	133.619	0,04
NIPPON EXPRESS Holdings Inc	4.800	JPY	272.000	257.012	0,08
Nippon Paint Holdings Co Ltd <sup>2</sup>	52.900	JPY	415.022	390.312	0,12
Nippon Steel Corp	56.800	JPY	906.347	924.494	0,28
Nippon Yusen KK <sup>3</sup>	27.300	JPY	725.918	602.926	0,18
Nissan Motor Co Ltd	75.200	JPY	293.628	223.275	0,07
Nitori Holdings Co Ltd	8.000	JPY	795.490	968.625	0,29
Nomura Real Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	93.759	0,03
Obayashi Corp	6.700	JPY	58.437	47.484	0,01
Osaka Gas Co Ltd	37.500	JPY	610.798	567.221	0,17
Panasonic Holdings Corp	4.700	JPY	35.444	37.064	0,01
Recruit Holdings Co Ltd	50.400	JPY	1.451.289	1.494.982	0,45
Renesas Electronics Corp	52.900	JPY	489.815	444.596	0,13
Ricoh Co Ltd	111.400	JPY	917.431	796.628	0,24
Seiko Epson Corp <sup>4</sup>	42.200	JPY	616.314	577.178	0,17
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	17.800	JPY	1.925.942	2.050.906	0,61
SoftBank Group Corp <sup>5</sup>	11.500	JPY	448.231	460.920	0,14
Sony Group Corp	28.100	JPY	1.876.683	2.002.465	0,60
Square Enix Holdings Co Ltd	15.800	JPY	698.336	687.795	0,21
Subaru Corp	66.100	JPY	1.055.669	951.707	0,28
Sumitomo Corp	43.900	JPY	573.103	684.602	0,20
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	34.400	JPY	1.040.763	1.141.063	0,34
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	25.500	JPY	757.304	959.024	0,29
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	5.800	JPY	191.086	188.970	0,06
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.900	JPY	57.654	86.437	0,03
Takara Bio Inc	56.800	JPY	1.166.523	694.984	0,21
Takeda Pharmaceutical Co Ltd <sup>6</sup>	32.500	JPY	916.082	948.794	0,28
TDK Corp	15.000	JPY	498.654	461.766	0,14
Terumo Corp	46.000	JPY	1.539.995	1.223.677	0,36
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	33.500	JPY	119.694	113.238	0,03
Tokyo Electron Ltd	4.400	JPY	984.551	1.214.843	0,36
Tokyo Gas Co Ltd	30.000	JPY	533.119	550.710	0,16
TOPPAN INC	46.200	JPY	688.942	641.073	0,19
Tosoh Corp	5.700	JPY	75.663	63.550	0,02
Toyota Motor Corp	45.600	JPY	594.918	586.927	0,17
Toyota Tsusho Corp	15.000	JPY	445.383	520.352	0,16
Unicharm Corp	29.900	JPY	923.941	1.076.091	0,32
USS Co Ltd	11.900	JPY	178.967	177.040	0,05
ZOZO Inc	14.400	JPY	280.730	333.366	0,10
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>55.898.864</b>	<b>56.026.781</b>	<b>16,71</b>
LUXEMBURG					
Samsonite International SA	148.500	HKD	330.262	366.355	0,11
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>330.262</b>	<b>366.355</b>	<b>0,11</b>

<sup>1</sup> 25 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 50.255 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 25.890 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 42.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>5</sup> 10.920 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>6</sup> 30.875 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
MALAYSIA					
Hartalega Holdings Bhd	108.200	MYR	58.909	39.126	0,01
Sime Darby Plantation Bhd	485.500	MYR	463.318	480.209	0,14
Top Glove Corp Bhd	405.400	MYR	64.368	78.041	0,02
<b>Malaysia, insgesamt</b>			<b>586.595</b>	<b>597.376</b>	<b>0,17</b>
NEUSEELAND					
Xero Ltd	620	AUD	26.787	27.684	0,01
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>26.787</b>	<b>27.684</b>	<b>0,01</b>
PHILIPPINEN					
ACEN Corp	1.356.700	PHP	165.696	173.817	0,05
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	80.193	0,02
BDO Unibank Inc	43.809	PHP	76.764	77.856	0,02
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	197.054	0,06
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>541.132</b>	<b>528.920</b>	<b>0,15</b>
SINGAPUR					
CapitaLand Ascendas REIT	21.608	SGD	35.242	41.362	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	47.756	SGD	61.721	68.061	0,02
Capitaland Investment Ltd	37.500	SGD	61.383	96.933	0,03
City Developments Ltd	103.700	SGD	575.491	596.237	0,18
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	9.900	SGD	72.941	84.241	0,03
Singapore Exchange Ltd	173.228	SGD	1.093.494	1.083.132	0,32
United Overseas Bank Ltd	54.700	SGD	885.872	1.173.184	0,35
Venture Corp Ltd	147.900	SGD	1.805.499	1.762.737	0,53
Wilmar International Ltd	232.924	SGD	666.679	678.564	0,20
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>5.258.322</b>	<b>5.584.451</b>	<b>1,67</b>
SÜDKOREA					
Doosan Bobcat Inc	12.462	KRW	301.104	319.576	0,10
GS Holdings Corp	629	KRW	19.999	20.419	0,01
Hana Financial Group Inc	24.360	KRW	712.869	759.195	0,23
Hanmi Pharm Co Ltd	174	KRW	30.159	38.430	0,01
Hanon Systems	178.718	KRW	2.077.575	1.071.586	0,32
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	4.766	KRW	124.944	123.279	0,04
Hyundai Glovis Co Ltd	1.242	KRW	149.455	150.505	0,04
Hyundai Mobis Co Ltd	2.839	KRW	419.854	421.881	0,13
Hyundai Steel Co	655	KRW	14.138	14.855	-
Industrial Bank of Korea	44.031	KRW	319.532	320.465	0,10
Kakao Corp	10.548	KRW	863.490	415.121	0,12
KakaoBank Corp	9.702	KRW	380.381	174.734	0,05
Kia Corp	21.087	KRW	1.159.642	926.787	0,28
Korea Investment Holdings Co Ltd	12.769	KRW	582.540	504.422	0,15
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	473	KRW	25.620	24.785	0,01
Korean Air Lines Co Ltd	6.644	KRW	114.462	113.012	0,03

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SÜDKOREA (Fortsetzung)					
LG Energy Solution Ltd	391	KRW	134.863	126.205	0,04
LG H&H Co Ltd	3.504	KRW	3.433.730	1.875.044	0,56
NAVER Corp	1.972	KRW	351.802	259.427	0,08
NCSOFT Corp	2.475	KRW	700.976	821.795	0,24
Pan Ocean Co Ltd	56.830	KRW	206.493	241.347	0,07
POSCO Holdings Inc	3.159	KRW	564.366	647.374	0,19
Samsung Biologics Co Ltd	978	KRW	579.839	595.103	0,18
Samsung Electronics Co Ltd	275.787	KRW	12.894.938	11.303.403	3,37
SD Biosensor Inc	8.903	KRW	197.801	198.945	0,06
SK Hynix Inc	7.920	KRW	513.173	440.247	0,13
S-Oil Corp	6.126	KRW	396.513	378.663	0,11
Woori Financial Group Inc	92.985	KRW	837.365	795.986	0,24
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>28.107.623</b>	<b>23.082.591</b>	<b>6,89</b>
Taiwan					
Advantech Co Ltd	88.000	TWD	961.553	887.991	0,27
ASE Technology Holding Co Ltd	179.000	TWD	536.440	512.409	0,15
AUO Corp	50.200	TWD	30.712	22.956	0,01
Catcher Technology Co Ltd	173.000	TWD	896.668	891.314	0,27
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	66.000	TWD	89.566	68.209	0,02
CTBC Financial Holding Co Ltd	728.000	TWD	491.008	490.480	0,15
Delta Electronics Inc	150.000	TWD	714.398	1.310.128	0,39
Eclat Textile Co Ltd	45.000	TWD	466.754	679.758	0,20
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	130.600	TWD	968.052	648.976	0,19
Formosa Plastics Corp	149.000	TWD	485.712	394.279	0,12
Globalwafers Co Ltd	3.000	TWD	39.568	39.098	0,01
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	240.000	TWD	781.673	730.928	0,22
Innolux Corp	567.450	TWD	254.068	191.156	0,06
Largan Precision Co Ltd	20.000	TWD	1.302.880	1.243.821	0,37
MediaTek Inc	30.000	TWD	572.922	571.609	0,17
Nien Made Enterprise Co Ltd	16.000	TWD	143.899	143.649	0,04
Pou Chen Corp	30.000	TWD	29.392	31.278	0,01
Realtek Semiconductor Corp	13.000	TWD	121.945	111.365	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	780.000	TWD	9.482.382	10.664.858	3,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	52.166	USD	3.349.495	3.640.989	1,09
Voltronic Power Technology Corp	7.913	TWD	151.235	372.707	0,11
Winbond Electronics Corp	406.000	TWD	374.684	242.594	0,07
Yageo Corp	29.000	TWD	421.826	398.724	0,12
Yang Ming Marine Transport Corp	91.000	TWD	180.042	181.711	0,05
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>22.846.874</b>	<b>24.470.987</b>	<b>7,30</b>
THAILAND					
CP ALL PCL	536.300	THB	895.935	990.230	0,30
Indorama Ventures PCL	57.700	THB	62.621	63.611	0,02
PTT Global Chemical PCL	464.100	THB	686.425	593.252	0,18
Thai Beverage PCL	5.231.000	SGD	2.352.355	2.503.316	0,75
Thai Oil PCL	188.300	THB	262.280	286.549	0,09
<b>Thailand, insgesamt</b>			<b>4.259.616</b>	<b>4.436.958</b>	<b>1,34</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Prudential Plc	32.399	GBP	371.994	411.729	0,12
Prudential Plc	53.350	HKD	792.889	702.596	0,21
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>1.164.882</b>	<b>1.114.325</b>	<b>0,33</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Coupage Inc	78.563	USD	1.837.898	1.082.841	0,32
Yum China Holdings Inc	4.788	USD	178.308	245.176	0,07
Yum China Holdings Inc	48.189	HKD	2.110.687	2.539.667	0,76
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>4.126.893</b>	<b>3.867.684</b>	<b>1,15</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>257.793.399</b>	<b>247.901.393</b>	<b>73,90</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE</b>					
CHINA					
Centre Testing International Group Co Ltd 23/06/2023	55.599	USD	170.800	167.071	0,05
Centre Testing International Group Co Ltd 25/08/2025	34.200	USD	104.962	103.589	0,03
LONGi Green Energy Technology Co Ltd 03/11/2022	70.820	USD	523.410	403.321	0,12
Titan Wind Energy Suzhou Co Ltd 22/06/2023	139.196	USD	338.525	283.805	0,08
<b>China, insgesamt</b>			<b>1.137.697</b>	<b>957.786</b>	<b>0,28</b>
NIEDERLANDE					
Hangzhou Honghua Digital Technology Stock Co Ltd 12/11/2024	7.744	USD	291.802	181.576	0,05
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>291.802</b>	<b>181.576</b>	<b>0,05</b>
VIETNAM					
Vietnam Technological & Commercial Joint Stock Bank 10/08/2022	163.300	USD	310.762	167.255	0,05
<b>Vietnam, insgesamt</b>			<b>310.762</b>	<b>167.255</b>	<b>0,05</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE</b>			<b>1.740.261</b>	<b>1.306.617</b>	<b>0,38</b>
<b>3) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
iShares MSCI Australia UCITS ETF <sup>1</sup>	244.301	EUR	10.128.553	9.833.115	2,93
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>10.128.553</b>	<b>9.833.115</b>	<b>2,93</b>

<sup>1</sup> ETF.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	347.864	EUR	3.451.013	3.460.349	1,03
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>3.451.013</b>	<b>3.460.349</b>	<b>1,03</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>13.579.566</b>	<b>13.293.464</b>	<b>3,96</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>273.113.226</b>	<b>262.501.474</b>	<b>78,24</b>

#### B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

##### 1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN

SÜDKOREA					
AfreecaTV Co Ltd	7.197	KRW	445.892	379.255	0,11
CJ ENM Co Ltd	882	KRW	89.080	68.442	0,02
Hugel Inc	4.762	KRW	683.662	476.115	0,14
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>1.218.634</b>	<b>923.812</b>	<b>0,27</b>

VIETNAM					
FPT Corp	442.680	VND	1.395.016	1.353.008	0,40
Masan Group Corp	57.620	VND	235.138	212.981	0,06
Vietnam Dairy Products JSC	163.236	VND	708.171	493.724	0,15
<b>Vietnam, insgesamt</b>			<b>2.338.325</b>	<b>2.059.713</b>	<b>0,61</b>

<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>3.556.959</b>	<b>2.983.525</b>	<b>0,88</b>
---	--	--	------------------	------------------	-------------

<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>3.556.959</b>	<b>2.983.525</b>	<b>0,88</b>
--	--	--	------------------	------------------	-------------

#### C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

##### 1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN

KAIMANINSELN					
JD.com Inc	49.018	HKD	1.493.560	1.295.798	0,39
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>1.493.560</b>	<b>1.295.798</b>	<b>0,39</b>

<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>1.493.560</b>	<b>1.295.798</b>	<b>0,39</b>
---	--	--	------------------	------------------	-------------

##### 2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE

CHINA					
Centre Testing International Group Co Ltd 28/09/2023	8.000	USD	24.228	24.042	0,01
Estun Automation Co Ltd 23/03/2023	140.599	USD	460.338	409.736	0,12
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/09/2024	157.896	USD	847.357	591.269	0,18
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 30/06/2023	13.200	USD	57.191	49.102	0,01
<b>China, insgesamt</b>			<b>1.389.114</b>	<b>1.074.149</b>	<b>0,32</b>

<sup>1</sup> OGAW.

<sup>2</sup> Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.



# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>LUXEMBURG</b>					
Guangdong Huate Gas Co Ltd 30/10/2024	27.369	USD	298.849	276.013	0,08
Zhejiang Supor Co Ltd 17/09/2025	27.300	USD	159.488	183.397	0,06
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>458.337</b>	<b>459.410</b>	<b>0,14</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Centre Testing International Group Co Ltd 02/08/2023	38.100	USD	115.389	114.595	0,03
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 25/04/2023	11.715	USD	235.202	218.658	0,07
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>350.591</b>	<b>333.253</b>	<b>0,10</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Centre Testing International Group Co Ltd 15/06/2023	37.400	USD	118.504	112.384	0,03
Guangdong Huate Gas Co Ltd 28/07/2023	1.960	USD	20.509	19.611	0,01
OPT Machine Vision Tech Co Ltd 03/03/2023	7.607	USD	216.385	135.321	0,04
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 30/05/2023	3.500	USD	11.122	13.003	-
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>366.520</b>	<b>280.319</b>	<b>0,08</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Citigroup Global Market Holdings Inc. 17/02/2023	5.108	USD	104.917	95.588	0,03
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>104.917</b>	<b>95.588</b>	<b>0,03</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE</b>			<b>2.669.479</b>	<b>2.242.719</b>	<b>0,67</b>
<b>3) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
<b>IRLAND</b>					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan <sup>1</sup>	1.755.157	EUR	22.247.767	19.183.870	5,72
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>22.247.767</b>	<b>19.183.870</b>	<b>5,72</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity <sup>1</sup>	199.673	EUR	30.283.889	29.741.305	8,87
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>30.283.889</b>	<b>29.741.305</b>	<b>8,87</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>52.531.656</b>	<b>48.925.175</b>	<b>14,59</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>56.694.695</b>	<b>52.463.692</b>	<b>15,65</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>333.364.880</b>	<b>317.948.691</b>	<b>94,77</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>17.535.426</b>	<b>5,23</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>335.484.117</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des Gesamt- ver- mögens
Beschreibung	Bewertung	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	262.501.474	77,88
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	2.983.525	0,89
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	52.463.692	15,57
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	94.466	0,03
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	13.928.795	4,13
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	3.699.974	1,10
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	40.000	0,01
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.314.452	0,39
<b>GESAMT</b>	<b>337.026.378</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	18,55
Elektronische Halbleiterindustrie	13,19
Internet-Software	8,11
Banken und Finanzinstitute	7,43
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,71
Versicherungen	4,39
Automobilindustrie	2,95
Immobilien-gesellschaften	2,87
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,75
Elektronische und elektrische Geräte	2,66
Bergbau, Schwerindustrie	2,41
Chemische Stoffe	2,08
Biotechnologie	1,93
Benzin	1,71
Lebensmittel und Brennereien	1,66
Einzelhandel	1,61
Transportwesen	1,55
Freizeitindustrie	1,51
Geschäftsgebäude	1,46
Textilindustrie	1,44
Mechanik und Maschinen	1,05
Öffentlicher Dienst	1,03
Grafik und Verlagswesen	1,00
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,95
Bauwesen, Baustoffe	0,78
Konsumgüter	0,65
Nicht-Eisenmetalle	0,54
Büroausstattung, Computer	0,45
Fotografie und optische Geräte	0,37
Verpackungs- und Containerindustrie	0,35
Nachrichtenübertragung	0,20
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,14
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,14
Uhrenindustrie	0,06
Reifen- und Gummiindustrie	0,03
Verschiedenes	0,02
Sonstige Dienstleistungen	0,02
Edelmetalle	0,02
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>94,77</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>5,23</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
<b>BERMUDA</b>					
Credicorp Ltd	2.183	USD	106.677	277.485	0,05
Kunlun Energy Co Ltd	1.650.800	HKD	1.272.686	1.103.859	0,21
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	1.000.400	HKD	875.566	855.102	0,16
Orient Overseas International Ltd	67.000	HKD	1.207.997	1.134.118	0,21
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>3.462.926</b>	<b>3.370.564</b>	<b>0,63</b>
<b>BRASILIEN</b>					
Banco Bradesco SA / preference	65.500	BRL	178.299	176.106	0,03
Banco do Brasil SA	321.586	BRL	2.079.147	1.982.087	0,37
Braskem SA / preference	11.400	BRL	95.610	48.070	0,01
CCR SA	523.100	BRL	988.258	1.004.460	0,19
CPFL Energia SA	200.080	BRL	1.284.337	1.178.861	0,22
CSN Mineracao SA	1.500.000	BRL	1.954.170	1.086.106	0,21
Gerdau SA / preference	83.600	BRL	386.215	435.744	0,08
Itau Unibanco Holding SA	300.000	USD	1.822.438	1.323.963	0,25
<b>JBS SA</b>	499.644	BRL	2.494.248	1.949.874	0,37
Klabin SA	396.700	BRL	1.481.887	1.405.921	0,27
Natura & Co Holding SA	128.000	BRL	263.685	263.732	0,05
Petroleo Brasileiro SA	250.000	USD	2.521.797	2.176.154	0,41
Petroleo Brasileiro SA / preference	614.185	BRL	2.937.252	2.670.459	0,51
Raia Drogasil SA	515.329	BRL	1.949.883	2.169.302	0,41
Sendas Distribuidora SA	300.000	BRL	966.702	1.036.592	0,20
Vale SA	32.117	USD	424.222	510.682	0,10
<b>Brasilien, insgesamt</b>			<b>21.828.150</b>	<b>19.418.113</b>	<b>3,68</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
3SBio Inc	855.000	HKD	597.986	851.939	0,16
Alibaba Group Holding Ltd	1.267.442	HKD	18.764.804	13.123.555	2,48
Baidu Inc	15.800	HKD	161.239	211.873	0,04
BeiGene Ltd	14.900	HKD	225.261	240.051	0,05
Bloomage Biotechnology Corp Ltd	200	CNH	4.627	3.647	-
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	977.143	HKD	2.601.193	2.879.877	0,54
China Hongqiao Group Ltd	1.336.500	HKD	1.182.326	1.182.499	0,22
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd <sup>1</sup>	711.000	HKD	125.860	-	-
China Lesso Group Holdings Ltd	200.000	HKD	228.395	195.682	0,04
China Literature Ltd	69.600	HKD	226.207	253.172	0,05
China Medical System Holdings Ltd	442.794	HKD	510.976	652.776	0,12
China Mengniu Dairy Co Ltd	682.921	HKD	3.333.246	2.902.272	0,55
China Resources Land Ltd	676.838	HKD	2.239.405	2.904.859	0,55
China Resources Microelectronics Ltd	1.297	CNH	10.657	9.204	-
China State Construction International Holdings Ltd	1.157.600	HKD	1.098.452	1.218.771	0,23
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.800	HKD	668.095	348.704	0,07

<sup>1</sup> Von der Verwaltungsgesellschaft vorgegebene Abschreibung.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN (Fortsetzung)					
Chinasoft International Ltd	526.000	HKD	441.425	428.766	0,08
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	955.603	0,18
Country Garden Services Holdings Co Ltd	46.000	HKD	135.509	107.354	0,02
Dali Foods Group Co Ltd	1.200.200	HKD	796.790	512.942	0,10
Dongyue Group Ltd	706.000	HKD	718.884	728.052	0,14
ENN Energy Holdings Ltd	100.060	HKD	802.396	1.316.544	0,25
Full Truck Alliance Co Ltd	100.000	USD	1.011.225	749.590	0,14
Geely Automobile Holdings Ltd	98.000	HKD	122.299	134.121	0,03
H World Group Ltd	615.971	HKD	2.339.093	2.488.340	0,47
H World Group Ltd	7.203	USD	269.351	286.298	0,05
Haitian International Holdings Ltd	402.000	HKD	1.224.748	1.008.641	0,19
KE Holdings Inc	16.754	USD	282.722	219.148	0,04
Kingboard Holdings Ltd	247.525	HKD	1.066.966	738.431	0,14
Li Auto Inc	33.200	HKD	327.364	306.100	0,06
Longfor Group Holdings Ltd	111.436	HKD	186.022	325.084	0,06
Lufax Holding Ltd	250.000	USD	1.439.588	454.439	0,09
Meituan	107.600	HKD	2.255.489	2.256.678	0,43
NetEase Inc	209.002	HKD	3.233.476	2.872.898	0,54
New Oriental Education & Technology Group Inc	41.500	HKD	129.575	141.990	0,03
Nexteer Automotive Group Ltd	3.095.800	HKD	2.977.569	1.899.144	0,36
NIO Inc	31.948	USD	497.175	291.865	0,06
NU Holdings Ltd	200.000	USD	1.201.562	762.708	0,14
Pinduoduo Inc	13.495	USD	941.430	1.031.171	0,20
Sea Ltd	22.266	USD	3.409.579	1.085.500	0,21
Shenzhen International Group Holdings Ltd	60.400	HKD	594.108	636.643	0,12
Sunac China Holdings Ltd	164.824	HKD	231.429	60.615	0,01
Tencent Holdings Ltd	303.919	HKD	14.878.745	12.186.209	2,30
Tencent Music Entertainment Group	19.790	USD	155.096	153.536	0,03
Topsports International Holdings Ltd	260.000	HKD	184.995	193.209	0,04
Trina Solar Co Ltd	3.370	CNH	34.727	28.962	0,01
Trip.com Group Ltd	14.306	USD	627.610	461.116	0,09
Uni-President China Holdings Ltd	48.000	HKD	41.459	45.005	0,01
Vipshop Holdings Ltd	200.000	USD	1.561.511	2.556.102	0,48
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	545.146	0,10
Wuxi Biologics Cayman Inc	77.500	HKD	442.126	556.840	0,11
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.200.134	HKD	814.957	1.244.824	0,24
XP Inc	297.201	USD	7.889.921	4.271.786	0,81
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	849.502	783.930	0,15
Zhongsheng Group Holdings Ltd	43.000	HKD	189.437	207.261	0,04
ZTO Express Cayman Inc	10.788	USD	181.170	271.608	0,05
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>87.633.890</b>	<b>72.283.080</b>	<b>13,70</b>
CHILE					
Banco de Chile	11.663	USD	304.684	227.523	0,04
Banco de Credito e Inversiones SA	1.085	CLP	41.819	29.110	0,01
Banco Santander Chile	4.375	USD	117.842	64.933	0,01
Cencosud SA	905.139	CLP	1.228.701	1.388.965	0,26
Empresas CMPC SA	64.397	CLP	102.244	100.300	0,02

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHILE (Fortsetzung)					
Falabella SA	46.890	CLP	141.810	85.107	0,02
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	6.707	USD	594.194	501.745	0,09
<b>Chile, insgesamt</b>			<b>2.531.294</b>	<b>2.397.683</b>	<b>0,45</b>
CHINA					
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd	13.100	CNH	29.908	31.959	0,01
Agricultural Bank of China Ltd - A	72.600	CNH	31.065	28.476	0,01
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	8.175	CNH	34.764	34.235	0,01
Aluminum Corp of China Ltd - A	28.000	CNH	16.225	16.870	-
Aluminum Corp of China Ltd - H	1.064.000	HKD	439.676	424.076	0,08
Anhui Conch Cement Co Ltd - A	4.500	CNH	24.724	16.607	-
Anhui Conch Cement Co Ltd - H	200.800	HKD	819.697	658.098	0,12
Anhui Gujing Distillery Co Ltd	1.100	CNH	36.990	39.572	0,01
Anhui Kouzi Distillery Co Ltd	600	CNH	4.860	4.664	-
Anhui Yingjia Distillery Co Ltd	1.000	CNH	8.613	8.462	-
Asymchem Laboratories Tianjin Co Ltd	3.400	CNH	64.297	67.824	0,01
Avary Holding Shenzhen Co Ltd	15.200	CNH	63.378	56.218	0,01
AVIC Electromechanical Systems Co Ltd	5.200	CNH	9.391	7.044	-
Bank of Beijing Co Ltd	117.200	CNH	81.252	68.085	0,01
Bank of Changsha Co Ltd	25.200	CNH	25.923	22.961	-
Bank of China Ltd	2.285.000	HKD	780.277	779.056	0,15
Bank of Communications Co Ltd - A	178.700	CNH	129.686	114.169	0,02
Bank of Communications Co Ltd - H	277.000	HKD	150.014	149.311	0,03
Bank of Jiangsu Co Ltd	84.100	CNH	87.837	82.636	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	69.400	CNH	80.984	55.283	0,01
Beijing Easpring Material Technology Co Ltd	3.658	CNH	56.441	27.808	0,01
Beijing Kingsoft Office Software Inc	685	CNH	20.100	24.420	-
Beijing New Building Materials Plc	10.400	CNH	43.868	36.278	0,01
Beijing Tongrentang Co Ltd	500	CNH	3.275	3.011	-
Beijing Wantai Biological Pharmacy Enterprise Co Ltd	300	CNH	5.363	5.123	-
BGI Genomics Co Ltd	400	CNH	3.082	2.787	-
BYD Co Ltd	2.000	CNH	36.228	69.272	0,01
CECEP Wind-Power Corp	47.840	CNH	30.907	24.567	-
Chacha Food Co Ltd	1.100	CNH	7.938	7.413	-
Changchun High & New Technology Industry Group Inc	2.800	CNH	78.686	62.818	0,01
Chengxin Lithium Group Co Ltd	1.800	CNH	14.715	9.096	-
China Cinda Asset Management Co Ltd	4.269.000	HKD	556.212	553.496	0,10
China CITIC Bank Corp Ltd	2.329.158	HKD	967.572	967.474	0,18
China Construction Bank Corp	8.579.200	HKD	5.602.527	5.036.397	0,95
China Everbright Bank Co Ltd	80.600	CNH	40.982	33.352	0,01
China Everbright Bank Co Ltd - H	1.553.000	HKD	535.596	443.724	0,08
China Galaxy Securities Co Ltd	8.600	CNH	11.348	10.769	-
China Jushi Co Ltd	8.600	CNH	16.601	15.892	-
China Merchants Bank Co Ltd - A	36.500	CNH	171.771	183.307	0,03
China Merchants Bank Co Ltd - H	609.920	HKD	2.323.049	3.196.108	0,60
China Merchants Energy Shipping Co Ltd	25.000	CNH	23.004	18.836	-
China Merchants Securities Co Ltd	9.400	CNH	16.595	16.851	-
China National Building Material Co Ltd	2.621.200	HKD	2.420.217	2.017.077	0,38
China National Chemical Engineering Co Ltd	40.500	CNH	55.352	43.343	0,01

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
China National Nuclear Power Co Ltd	95.600	CNH	97.279	77.313	0,01
China Northern Rare Earth Group High-Tech Co Ltd	9.000	CNH	39.530	30.387	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd	28.600	CNH	119.315	94.521	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	83.300	CNH	52.605	48.953	0,01
China Railway Group Ltd	126.200	CNH	99.504	94.575	0,02
China Shenhua Energy Co Ltd	18.800	CNH	89.714	69.988	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	262.100	CNH	197.267	191.827	0,04
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	2.700	CNH	63.732	78.618	0,01
China Vanke Co Ltd - A	20.600	CNH	53.807	50.534	0,01
China Yangtze Power Co Ltd	11.500	CNH	38.820	32.551	0,01
Chongqing Brewery Co Ltd	800	CNH	13.587	13.735	-
Chongqing Zhifei Biological Products Co Ltd	2.900	CNH	34.203	34.331	0,01
CMOC Group Ltd	69.300	CNH	50.458	42.500	0,01
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	3.800	CNH	288.457	201.504	0,04
COSCO SHIPPING Development Co Ltd	37.300	CNH	16.320	12.167	-
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd - A	96.200	CNH	185.884	133.424	0,03
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd - H	703.000	HKD	1.135.117	671.789	0,13
Daan Gene Co Ltd	11.200	CNH	28.111	23.489	-
Daqin Railway Co Ltd	109.200	CNH	99.255	98.320	0,02
Dong-E-E-Jiao Co Ltd	5.900	CNH	30.958	32.366	0,01
Dongfang Electric Corp Ltd	3.100	CNH	7.240	8.783	-
Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.212.000	HKD	1.742.017	1.189.673	0,23
East Money Information Co Ltd	20.000	CNH	72.446	52.297	0,01
ENN Natural Gas Co Ltd	16.300	CNH	43.522	35.372	0,01
Focus Media Information Technology Co Ltd	41.000	CNH	33.701	36.915	0,01
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	25.500	CNH	30.719	31.552	0,01
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1.200	CNH	6.330	5.672	-
Gemdale Corp	42.400	CNH	60.894	58.464	0,01
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	539.600	CNH	2.952.796	2.350.646	0,44
Guanghui Energy Co Ltd	32.000	CNH	48.196	38.905	0,01
Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co Ltd	7.400	CNH	31.285	29.713	0,01
Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co Ltd	4.700	CNH	47.839	49.539	0,01
Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co Ltd	4.400	CNH	38.474	35.014	0,01
Guotai Junan Securities Co Ltd	23.600	CNH	50.880	43.229	0,01
Guoyuan Securities Co Ltd	9.900	CNH	8.435	8.447	-
Haier Smart Home Co Ltd	1.003.368	CNH	2.516.038	3.307.963	0,63
Hangzhou Robam Appliances Co Ltd	8.900	CNH	33.015	33.301	0,01
Heilongjiang Agriculture Co Ltd	5.800	CNH	10.649	10.757	-
Henan Shenhua Coal & Power Co Ltd	25.300	CNH	56.816	51.015	0,01
Henan Shuanghui Investment & Development Co Ltd	8.100	CNH	32.771	28.309	0,01
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	800	CNH	10.772	10.633	-
Huaibei Mining Holdings Co Ltd	50.000	CNH	98.913	86.263	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	70.200	CNH	52.786	49.108	0,01
Huayu Automotive Systems Co Ltd	27.400	CNH	79.791	64.002	0,01
Hubei Jumpcan Pharmaceutical Co Ltd	5.700	CNH	20.777	20.913	-
Hubei Xingfa Chemicals Group Co Ltd	13.600	CNH	84.272	53.160	0,01
Humanwell Healthcare Group Co Ltd	2.800	CNH	7.589	9.016	-
Hunan Valin Steel Co Ltd	132.700	CNH	93.832	84.065	0,02
Hundsun Technologies Inc	600	CNH	3.220	3.272	-

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
Imeik Technology Development Co Ltd	300	CNH	18.152	22.901	-
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	19.500	CNH	12.258	11.407	-
Industrial Bank Co Ltd	72.500	CNH	176.154	171.889	0,03
Inner Mongolia Dian Tou Energy Corp Ltd	6.200	CNH	11.650	10.312	-
Inner Mongolia ERDOS Resources Co Ltd	18.700	CNH	43.391	38.286	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	16.700	CNH	66.018	69.779	0,01
Inner Mongolia Yuan Xing Energy Co Ltd	17.200	CNH	25.029	18.176	-
JA Solar Technology Co Ltd	1.900	CNH	19.395	15.389	-
Jason Furniture Hangzhou Co Ltd	14.900	CNH	85.982	85.775	0,02
JCET Group Co Ltd	32.600	CNH	120.287	101.282	0,02
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd	7.800	CNH	53.100	53.513	0,01
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	2.800	CNH	46.617	60.573	0,01
Jiangsu Yangnong Chemical Co Ltd	1.300	CNH	19.889	18.206	-
Jiangxi Copper Co Ltd	1.400	CNH	3.288	3.289	-
Jizhong Energy Resources Co Ltd	39.700	CNH	37.688	34.032	0,01
Joincare Pharmaceutical Group Industry Co Ltd	27.900	CNH	45.481	42.456	0,01
Jointown Pharmaceutical Group Co Ltd	67.700	CNH	117.019	118.990	0,02
Jonjee Hi-Tech Industrial And Commercial Holding Co Ltd	600	CNH	2.878	2.982	-
Keda Industrial Group Co Ltd	9.800	CNH	28.735	18.770	-
Kweichow Moutai Co Ltd	2.027	CNH	302.650	471.835	0,09
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	1.800	CNH	5.500	5.573	-
Livzon Pharmaceutical Group Inc	2.300	CNH	10.734	10.069	-
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	11.400	CNH	99.040	64.935	0,01
Luxi Chemical Group Co Ltd	1.500	CNH	3.505	2.505	-
Luxshare Precision Industry Co Ltd	4.571	CNH	18.548	19.561	-
Luzhou Laojiao Co Ltd	2.700	CNH	52.256	81.620	0,02
Metallurgical Corp of China Ltd	194.500	CNH	94.959	83.366	0,02
Ming Yang Smart Energy Group Ltd	2.600	CNH	12.895	8.852	-
Montage Technology Co Ltd	1.936	CNH	16.247	16.335	-
Muyuan Foods Co Ltd	1.300	CNH	11.276	8.542	-
Ningbo Ronbay New Energy Technology Co Ltd	704	CNH	14.252	6.524	-
Ningxia Baofeng Energy Group Co Ltd	7.100	CNH	13.454	11.551	-
PetroChina Co Ltd	139.900	CNH	107.619	93.717	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.326.400	HKD	1.142.541	1.179.932	0,22
Ping An Bank Co Ltd	39.000	CNH	71.371	69.177	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	526.200	CNH	4.318.947	3.333.440	0,63
Pingdingshan Tianan Coal Mining Co Ltd	22.300	CNH	36.394	32.492	0,01
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	38.900	CNH	97.510	79.329	0,02
Power Construction Corp of China Ltd	23.300	CNH	25.716	22.235	-
Qinghai Salt Lake Industry Co Ltd	2.100	CNH	8.146	6.422	-
SAIC Motor Corp Ltd	800.016	CNH	3.270.557	1.553.841	0,29
Seazen Holdings Co Ltd	9.900	CNH	29.713	27.355	0,01
SF Holding Co Ltd	5.500	CNH	41.861	42.819	0,01
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	33.900	CNH	107.785	84.896	0,02
Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co Ltd	18.100	CNH	47.623	34.765	0,01
Shandong Hualu Hengsheng Chemical Co Ltd	4.700	CNH	19.473	21.000	-
Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd	49.353	CNH	22.431	21.752	-
Shandong Sun Paper Industry JSC Ltd	5.200	CNH	8.779	8.074	-
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.499.692	HKD	3.401.875	3.847.147	0,73



# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
Shanghai International Port Group Co Ltd	101.400	CNH	83.659	72.983	0,01
Shanghai Junshi Biosciences Co Ltd	1.044	CNH	10.192	8.809	-
Shanghai Lingang Holdings Corp Ltd	7.700	CNH	13.152	12.371	-
Shanghai M&G Stationery Inc	3.700	CNH	27.217	27.419	0,01
Shanxi Coking Coal Energy Group Co Ltd	21.000	CNH	37.897	32.975	0,01
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd	4.700	CNH	9.828	10.674	-
Shanxi Taigang Stainless Steel Co Ltd	151.800	CNH	104.012	88.389	0,02
Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory Co Ltd	1.361	CNH	57.064	52.280	0,01
Shenghe Resources Holding Co Ltd	8.000	CNH	23.358	15.096	-
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	1.500	CNH	65.332	63.882	0,01
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	1.015	CNH	12.570	10.879	-
Sichuan Hebang Biotechnology Co Ltd	93.200	CNH	56.671	38.189	0,01
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co Ltd	19.600	CNH	58.135	70.298	0,01
Sichuan Road and Bridge Group Co Ltd	12.000	CNH	18.374	17.986	-
Sichuan Yahua Industrial Group Co Ltd	10.400	CNH	52.504	32.591	0,01
Sinopharm Group Co Ltd	24.800	HKD	52.702	59.069	0,01
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	12.900	CNH	41.408	42.999	0,01
Suzhou TA&A Ultra Clean Technology Co Ltd	2.000	CNH	21.227	15.064	-
TBEA Co Ltd	37.200	CNH	150.201	100.682	0,02
TCL Zhonghuan Renewable Energy Technology Co Ltd	4.600	CNH	34.825	23.350	-
Tianqi Lithium Corp	2.200	CNH	35.482	23.423	-
Tianshan Aluminum Group Co Ltd	14.300	CNH	14.807	14.880	-
Toly Bread Co Ltd	16.800	CNH	35.004	34.872	0,01
Tongling Nonferrous Metals Group Co Ltd	21.600	CNH	8.387	9.083	-
Tongwei Co Ltd	19.200	CNH	169.871	99.841	0,02
Tsingtao Brewery Co Ltd	2.800	CNH	40.543	40.571	0,01
Weichai Power Co Ltd	700.000	CNH	1.241.510	960.483	0,18
Wens Foodstuffs Group Co Ltd	9.700	CNH	34.067	25.665	-
Western Mining Co Ltd	23.100	CNH	37.003	31.758	0,01
Western Superconducting Technologies Co Ltd	718	CNH	11.822	9.164	-
Wuchan Zhongda Group Co Ltd	44.800	CNH	26.575	29.045	0,01
Wuliangye Yibin Co Ltd	5.900	CNH	86.852	143.691	0,03
WUS Printed Circuit Kunshan Co Ltd	4.200	CNH	7.027	6.737	-
WuXi AppTec Co Ltd	6.400	CNH	76.816	69.873	0,01
Wuxi Shangji Automation Co Ltd	2.800	CNH	61.443	39.948	0,01
Xiamen C & D Inc	40.700	CNH	69.485	74.881	0,01
Xiamen Tungsten Co Ltd	3.800	CNH	12.172	10.013	-
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNH	759.754	692.125	0,13
YongXing Special Materials Technology Co Ltd	2.800	CNH	61.097	34.785	0,01
YTO Express Group Co Ltd	31.500	CNH	91.197	85.297	0,02
Yunda Holding Co Ltd	3.300	CNH	8.052	6.396	-
Yunnan Aluminium Co Ltd	10.600	CNH	15.425	15.887	-
Yunnan Tin Co Ltd	13.600	CNH	31.870	25.847	0,01
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	6.000	CNH	19.382	17.015	-
Zangge Mining Co Ltd	9.600	CNH	36.407	33.604	0,01
Zhejiang China Commodities City Group Co Ltd	20.500	CNH	14.294	14.479	-
Zhejiang Jiuzhou Pharmaceutical Co Ltd	5.100	CNH	27.687	29.167	0,01
Zhejiang NHU Co Ltd	1.000	CNH	3.031	2.527	-

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
Zhejiang Supor Co Ltd	3.200	CNH	25.722	21.333	-
Zhejiang Weixing New Building Materials Co Ltd	6.900	CNH	19.748	19.847	-
Zhongji Innolight Co Ltd	1.300	CNH	5.162	4.736	-
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1.150	CNH	8.859	8.459	-
ZTE Corp	13.900	CNH	50.191	48.449	0,01
<b>China, insgesamt</b>			<b>45.394.668</b>	<b>40.921.249</b>	<b>7,69</b>
FRANKREICH					
L'Oreal SA	7.159	EUR	2.515.272	2.388.242	0,45
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>2.515.272</b>	<b>2.388.242</b>	<b>0,45</b>
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	15.249	EUR	2.693.325	1.943.638	0,37
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>2.693.325</b>	<b>1.943.638</b>	<b>0,37</b>
GRIECHENLAND					
Alpha Services and Holdings SA	2.000.000	EUR	2.145.788	2.000.000	0,38
FF Group <sup>1</sup>	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	500.000	EUR	1.036.845	1.873.500	0,35
<b>Griechenland, insgesamt</b>			<b>3.241.912</b>	<b>3.873.500</b>	<b>0,73</b>
HONGKONG					
AIA Group Ltd	555.884	HKD	5.627.948	5.792.529	1,10
Beijing Enterprises Holdings Ltd	55.500	HKD	164.352	166.570	0,03
China Merchants Port Holdings Co Ltd	160.000	HKD	223.306	219.741	0,04
China Overseas Land & Investment Ltd	569.620	HKD	1.503.005	1.408.694	0,27
China Resources Power Holdings Co Ltd	246.000	HKD	453.491	471.338	0,09
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	368.200	HKD	529.696	429.650	0,08
CITIC Ltd	628.000	HKD	598.563	621.228	0,12
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	248.762	HKD	250.453	244.885	0,05
Guangdong Investment Ltd	1.224.299	HKD	1.749.769	1.174.353	0,22
Lenovo Group Ltd	1.442.000	HKD	1.091.434	1.109.654	0,21
Link REIT	194.140	HKD	1.521.594	1.335.470	0,25
MMG Ltd	216.000	HKD	82.746	51.862	0,01
Sinotruk Hong Kong Ltd	453.170	HKD	672.420	591.908	0,11
Techtronic Industries Co Ltd	100.000	HKD	1.123.941	1.045.641	0,20
Vitasoy International Holdings Ltd	833.177	HKD	2.492.179	1.606.376	0,30
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>18.084.897</b>	<b>16.269.899</b>	<b>3,08</b>
UNGARN					
OTP Bank Nyrt	44.640	HUF	1.454.253	1.127.009	0,21
Richter Gedeon Nyrt	40.000	HUF	729.866	829.068	0,16
<b>Ungarn, insgesamt</b>			<b>2.184.119</b>	<b>1.956.077</b>	<b>0,37</b>

<sup>1</sup> Dieses Unternehmen ist insolvent und im Prozess mit den Anleihegläubigern eine Umstrukturierung zu vereinbaren.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>INDIEN</b>					
Adani Power Ltd	42.716	INR	199.648	144.927	0,03
Asian Paints Ltd	50.221	INR	1.366.621	1.756.454	0,33
Aurobindo Pharma Ltd	117.007	INR	688.102	580.860	0,11
Axis Bank Ltd	103.001	INR	947.636	1.089.332	0,21
Axis Bank Ltd	30.000	USD	941.836	1.596.627	0,30
Bandhan Bank Ltd	53.344	INR	140.339	141.501	0,03
Bharat Petroleum Corp Ltd	142.991	INR	629.336	535.265	0,10
Coal India Ltd	764.325	INR	1.628.801	1.948.253	0,37
GAIL India Ltd	1.067.510	INR	1.280.245	1.161.335	0,22
Godrej Consumer Products Ltd	146.010	INR	1.144.296	1.445.464	0,27
HDFC Bank Ltd	88.538	USD	5.241.836	5.675.226	1,07
Hero MotoCorp Ltd	4.490	INR	137.434	139.285	0,03
Hindustan Petroleum Corp Ltd	107.813	INR	330.032	287.147	0,05
Housing Development Finance Corp Ltd	195.509	INR	4.675.309	5.840.687	1,10
ICICI Bank Ltd	250.000	USD	2.275.529	5.127.665	0,97
Indian Oil Corp Ltd	1.322.065	INR	1.095.970	1.145.520	0,22
Indraprastha Gas Ltd	15.867	INR	81.808	74.393	0,01
Indus Towers Ltd	52.224	INR	121.102	112.652	0,02
Infosys Ltd	546.777	USD	7.227.907	9.226.942	1,75
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	474.714	0,09
Mahindra & Mahindra Ltd	50.000	USD	404.478	705.083	0,13
NTPC Ltd	938.791	INR	1.176.484	1.769.869	0,33
Oil & Natural Gas Corp Ltd	1.199.308	INR	2.180.511	1.993.412	0,38
Petronet LNG Ltd	519.030	INR	1.624.218	1.266.564	0,24
Power Grid Corp of India Ltd	588.867	INR	1.585.810	1.425.312	0,27
Reliance Industries Ltd	109.869	INR	2.912.393	3.169.760	0,60
State Bank of India	33.003	INR	226.371	229.402	0,04
Tata Consultancy Services Ltd	28.993	INR	1.150.581	1.069.447	0,20
Tata Steel Ltd	1.598.840	INR	2.131.771	2.039.973	0,39
Vedanta Ltd	554.378	INR	1.972.887	1.936.461	0,37
Yes Bank Ltd	3.938.000	INR	715.633	918.822	0,17
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>46.945.647</b>	<b>55.028.354</b>	<b>10,40</b>
<b>INDONESIEN</b>					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	4.071.715	IDR	840.269	943.577	0,18
Astra International Tbk PT	3.606.728	IDR	1.289.408	1.237.450	0,23
Bank Central Asia Tbk PT	7.104.093	IDR	2.852.296	3.656.067	0,69
Bank Mandiri Persero Tbk PT	668.920	IDR	249.878	399.617	0,08
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	159.800	IDR	91.512	88.732	0,02
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.000.185	IDR	2.048.030	2.973.544	0,56
Bukalapak.com PT Tbk	20.000.000	IDR	865.421	315.407	0,06
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	259.200	IDR	105.417	104.922	0,02
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.927.820	2.257.203	0,43
Unilever Indonesia Tbk PT	655.400	IDR	164.185	185.414	0,04
United Tractors Tbk PT	968.154	IDR	1.488.051	1.519.526	0,29
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>11.922.287</b>	<b>13.681.459</b>	<b>2,60</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN					
PRADA SpA	319.368	HKD	1.591.058	1.690.808	0,32
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>1.591.058</b>	<b>1.690.808</b>	<b>0,32</b>
JAPAN					
Fast Retailing Co Ltd	7.296	JPY	4.070.718	4.172.378	0,79
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>4.070.718</b>	<b>4.172.378</b>	<b>0,79</b>
KUWAIT					
Kuwait Finance House KSCP	188.110	KWD	557.452	473.973	0,09
National Bank of Kuwait SAKP	182.701	KWD	605.953	602.978	0,11
<b>Kuwait, insgesamt</b>			<b>1.163.405</b>	<b>1.076.951</b>	<b>0,20</b>
LUXEMBURG					
Ternium SA	40.000	USD	960.528	1.145.374	0,22
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>960.528</b>	<b>1.145.374</b>	<b>0,22</b>
MALAYSIA					
Hartalega Holdings Bhd	502.024	MYR	286.832	181.536	0,03
RHB Bank Bhd	275.054	MYR	330.721	338.754	0,06
Sime Darby Bhd	597.969	MYR	314.593	292.546	0,06
Sime Darby Plantation Bhd	519.111	MYR	498.084	513.454	0,10
SRI Hartamas Bhd <sup>1</sup>	75.000	MYR	10.763	-	-
Top Glove Corp Bhd	1.201.200	MYR	205.393	231.234	0,04
<b>Malaysia, insgesamt</b>			<b>1.646.386</b>	<b>1.557.524</b>	<b>0,29</b>
MEXIKO					
Alfa SAB de CV	786.410	MXN	529.159	469.253	0,09
Arca Continental SAB de CV	57.930	MXN	332.570	440.764	0,08
Cemex SAB de CV	42.067	USD	165.378	159.636	0,03
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	70.206	USD	4.294.429	5.138.901	0,97
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	7.000	USD	963.026	1.528.161	0,29
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	414.549	MXN	2.091.523	2.788.760	0,53
Industrias Penoles SAB de CV	3.562	MXN	41.802	41.047	0,01
Orbia Advance Corp SAB de CV	537.540	MXN	1.195.283	891.695	0,17
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	66.037	MXN	429.692	506.638	0,10
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.516.327	MXN	4.139.594	5.000.809	0,95
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>14.182.456</b>	<b>16.965.664</b>	<b>3,22</b>
NIEDERLANDE					
Heineken NV	26.790	EUR	2.362.616	2.354.305	0,45
X5 Retail Group NV <sup>2</sup>	20.000	USD	658.861	-	-
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>3.021.477</b>	<b>2.354.305</b>	<b>0,45</b>

<sup>1</sup> Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Januar 2005 widerrufen.

<sup>2</sup> Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>PHILIPPINEN</b>					
Ayala Land Inc	90.804	PHP	32.594	47.023	0,01
BDO Unibank Inc	48.894	PHP	88.679	86.893	0,02
SM Prime Holdings Inc	871.726	PHP	281.757	520.309	0,10
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>403.030</b>	<b>654.225</b>	<b>0,13</b>
<b>POLEN</b>					
Bank Polska Kasa Opieki SA	63.599	PLN	986.030	1.175.186	0,22
KGHM Polska Miedz SA	50.000	PLN	1.611.878	1.353.811	0,26
LPP SA	38	PLN	76.078	86.452	0,02
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	319.659	PLN	470.109	470.076	0,09
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	50.612	PLN	705.256	694.543	0,13
<b>Polen, insgesamt</b>			<b>3.849.351</b>	<b>3.780.068</b>	<b>0,72</b>
<b>RUSSLAND</b>					
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>Russland, insgesamt</b>			<b>8.987.138</b>	-	-
<b>SINGAPUR</b>					
Chongqing Fuling Zhacai Group Co Ltd	8.800	CNH	38.578	30.566	0,01
Venture Corp Ltd	143.500	SGD	1.751.814	1.710.296	0,32
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>1.790.392</b>	<b>1.740.862</b>	<b>0,33</b>
<b>SÜDAFRIKA</b>					
African Rainbow Minerals Ltd	8.895	ZAR	141.755	141.073	0,03
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	134.053	ZAR	1.363.011	1.006.404	0,19
Exxaro Resources Ltd	83.437	ZAR	917.109	998.488	0,19
Impala Platinum Holdings Ltd	105.119	ZAR	1.492.217	1.233.816	0,23
Mr Price Group Ltd	5.332	ZAR	47.457	46.669	0,01
MTN Group Ltd	81.276	ZAR	594.961	569.764	0,11
MultiChoice Group	29.051	ZAR	207.798	187.560	0,04
Naspers Ltd	25.000	ZAR	3.362.356	3.888.314	0,74
Nedbank Group Ltd	17.570	ZAR	205.398	205.683	0,04
Old Mutual Ltd	2.417.303	ZAR	1.548.799	1.392.410	0,26
Sanlam Ltd	924.224	ZAR	3.081.177	2.479.641	0,47

<sup>1</sup> Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SÜDAFRIKA (Fortsetzung)					
Sasol Ltd	44.009	ZAR	825.563	652.968	0,12
Sibanye Stillwater Ltd	178.511	ZAR	451.897	439.614	0,08
Standard Bank Group Ltd	131.951	ZAR	1.215.957	1.219.223	0,23
<b>Südafrika, insgesamt</b>			<b>15.455.455</b>	<b>14.461.627</b>	<b>2,74</b>
SÜDKOREA					
CJ CheilJedang Corp	3.000	KRW	859.537	846.031	0,16
Coway Co Ltd	15.000	KRW	770.772	621.460	0,12
Daewoo Corp <sup>1</sup>	3.764	KRW	21.093	-	-
Doosan Bobcat Inc	50.815	KRW	1.351.008	1.303.101	0,25
GS Holdings Corp	3.079	KRW	101.498	99.953	0,02
Hana Financial Group Inc	81.746	KRW	2.525.289	2.547.667	0,48
Hanmi Pharm Co Ltd	816	KRW	142.586	180.226	0,03
Hanon Systems	173.503	KRW	2.016.707	1.040.317	0,20
HL Mando Co Ltd	20.000	KRW	575.564	597.373	0,11
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	19.895	KRW	570.120	514.612	0,10
Hyundai Glovis Co Ltd	432	KRW	43.614	52.349	0,01
Hyundai Mobis Co Ltd	7.000	KRW	953.540	1.040.214	0,20
Hyundai Motor Co	15.000	KRW	1.331.108	1.678.721	0,32
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	643.190	547.715	0,10
Hyundai Steel Co	37.337	KRW	941.755	846.781	0,16
Industrial Bank of Korea	160.214	KRW	1.157.433	1.166.064	0,22
Kakao Corp	46.356	KRW	3.160.157	1.824.361	0,35
Kia Corp	48.391	KRW	2.686.049	2.126.814	0,40
Korea Investment Holdings Co Ltd	21.923	KRW	1.197.845	866.039	0,16
Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	3.416	KRW	182.490	178.998	0,03
Korean Air Lines Co Ltd	41.513	KRW	734.436	706.118	0,13
LG Chem Ltd	3.000	KRW	682.105	1.334.083	0,25
LG Chem Ltd / preference	3.000	KRW	488.591	617.013	0,12
LG Energy Solution Ltd	3.546	KRW	953.334	1.144.556	0,22
LG H&H Co Ltd	1.709	KRW	1.883.765	914.512	0,17
LG Uplus Corp	22.103	KRW	244.322	181.019	0,03
NAVER Corp	19.764	KRW	4.323.503	2.600.061	0,49
Pan Ocean Co Ltd	123.918	KRW	445.953	526.259	0,10
POSCO Holdings Inc	20.306	KRW	4.285.700	4.161.307	0,79
Samsung Electronics Co Ltd	333.597	KRW	10.337.145	13.672.803	2,59
Samsung Electronics Co Ltd / preference	30.000	KRW	528.925	1.122.853	0,21
SD Biosensor Inc	20.678	KRW	461.740	462.068	0,09
SK Hynix Inc	30.000	KRW	1.358.108	1.667.604	0,32
SK Telecom Co Ltd	30.000	KRW	1.288.323	1.053.926	0,20
S-Oil Corp	11.608	KRW	749.349	717.520	0,14
Woori Financial Group Inc	227.999	KRW	2.023.538	1.951.755	0,37
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>52.020.192</b>	<b>50.912.253</b>	<b>9,64</b>
Taiwan					
ASE Technology Holding Co Ltd	428.134	TWD	1.193.650	1.225.585	0,23
AUO Corp	625.776	TWD	385.037	286.159	0,05
Catcher Technology Co Ltd	374.872	TWD	1.963.065	1.931.380	0,37
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	98.768	TWD	131.214	102.074	0,02
CTBC Financial Holding Co Ltd	1.864.539	TWD	1.322.377	1.256.209	0,24

<sup>1</sup> Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2001 widerrufen.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
TAIWAN (Fortsetzung)					
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	389.760	TWD	2.693.824	1.936.791	0,37
Formosa Plastics Corp	518.198	TWD	1.680.859	1.371.240	0,26
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.050.843	TWD	1.243.939	1.803.617	0,34
Giant Manufacturing Co Ltd	155.770	TWD	764.611	952.130	0,18
Globalwafers Co Ltd	5.000	TWD	65.061	65.163	0,01
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	836.454	TWD	2.796.203	2.547.449	0,48
Innolux Corp	485.591	TWD	285.855	163.580	0,03
Largan Precision Co Ltd	6.994	TWD	427.434	434.964	0,08
Macronix International Co Ltd	500.000	TWD	699.032	514.448	0,10
MediaTek Inc	27.342	TWD	567.370	520.965	0,10
Mega Financial Holding Co Ltd	1.025.410	TWD	637.358	948.755	0,18
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	700.313	765.299	0,14
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	804.049	730.360	0,14
Nanya Technology Corp	41.182	TWD	91.096	64.280	0,01
Novatek Microelectronics Corp	7.000	TWD	51.503	67.328	0,01
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	525.716	TWD	549.933	548.120	0,10
Realtek Semiconductor Corp	6.000	TWD	47.887	51.399	0,01
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	41.000	TWD	54.777	55.059	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.010.664	TWD	7.385.437	13.818.701	2,61
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	142.713	USD	9.376.642	9.960.826	1,88
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	574.509	0,11
Winbond Electronics Corp	338.874	TWD	300.553	202.485	0,04
Wiwynn Corp	40.000	TWD	1.104.658	971.888	0,18
Ya Hsin Industrial Co Ltd <sup>3</sup>	101.272	TWD	66.547	-	-
Yang Ming Marine Transport Corp	271.000	TWD	525.356	541.139	0,10
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>38.576.329</b>	<b>44.411.902</b>	<b>8,38</b>
THAILAND					
CP ALL PCL	2.903.397	THB	4.609.593	5.360.864	1,01
Electricity Generating PCL	29.600	THB	144.445	138.136	0,03
Indorama Ventures PCL	629.200	THB	744.095	693.653	0,13
Kasikornbank PCL Shs B	200.000	THB	913.843	798.082	0,15
PTT Exploration & Production PCL	57.000	THB	248.867	272.173	0,05
PTT Global Chemical PCL	1.043.500	THB	1.566.234	1.333.890	0,25
Thai Beverage PCL	3.667.900	SGD	1.668.313	1.755.288	0,33
Thai Oil PCL	634.500	THB	945.104	965.561	0,18
<b>Thailand, insgesamt</b>			<b>10.840.494</b>	<b>11.317.647</b>	<b>2,13</b>
TÜRKEI					
Türk Hava Yollari AO	56.224	TRY	210.376	396.525	0,07
Türkiye Petrol Rafinerileri AS	21.652	TRY	506.375	574.288	0,11
<b>Türkei, insgesamt</b>			<b>716.751</b>	<b>970.813</b>	<b>0,18</b>

<sup>1</sup> Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im August 2003 widerrufen.

<sup>2</sup> Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Dezember 2003 widerrufen.

<sup>3</sup> Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2007 widerrufen.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Unilever Plc	57.961	USD	2.777.563	2.734.445	0,52
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>2.777.563</b>	<b>2.734.445</b>	<b>0,52</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Coupage Inc	76.253	USD	1.784.113	1.051.002	0,20
MercadoLibre Inc	4.068	USD	4.329.945	3.225.584	0,61
Southern Copper Corp	4.245	USD	127.726	240.202	0,05
Yum China Holdings Inc	10.279	USD	244.445	526.350	0,10
Yum China Holdings Inc	90.961	HKD	4.167.104	4.793.846	0,91
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>10.653.333</b>	<b>9.836.984</b>	<b>1,87</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>421.144.443</b>	<b>403.315.688</b>	<b>76,28</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF <sup>1</sup>	1.192.449	USD	32.601.026	31.999.756	6,05
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>32.601.026</b>	<b>31.999.756</b>	<b>6,05</b>
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	635.053	EUR	6.300.089	6.317.130	1,19
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>6.300.089</b>	<b>6.317.130</b>	<b>1,19</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>38.901.115</b>	<b>38.316.886</b>	<b>7,24</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>460.045.558</b>	<b>441.632.574</b>	<b>83,52</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN</b>					
KATAR					
Commercial Bank PSQC	62.438	QAR	122.358	80.323	0,02
Industries Qatar QSC	41.030	QAR	135.040	135.230	0,03
Masraf Al Rayan QSC	141.171	QAR	175.273	115.177	0,02
Qatar Islamic Bank SAQ	23.290	QAR	98.856	111.217	0,02
Qatar National Bank QPSC	113.273	QAR	408.722	524.593	0,10
<b>Katar, insgesamt</b>			<b>940.249</b>	<b>966.540</b>	<b>0,19</b>
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	115.839	AED	249.639	265.982	0,05
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.822	AED	619.294	592.378	0,11
Emaar Properties PJSC	742.941	AED	1.099.153	1.110.724	0,21

<sup>1</sup> ETF.

<sup>2</sup> OGAW.

<sup>3</sup> Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.



# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE (Fortsetzung)					
Emirates Central Cooling Systems Corp	1.112.374	AED	401.648	402.989	0,08
Emirates NBD Bank PJSC	37.335	AED	90.280	123.827	0,02
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	86.410	AED	507.029	503.958	0,10
First Abu Dhabi Bank PJSC	114.057	AED	452.261	497.591	0,09
<b>Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt</b>			<b>3.419.304</b>	<b>3.497.449</b>	<b>0,66</b>
VIETNAM					
FPT Corp	429.720	VND	1.357.947	1.313.397	0,25
Vinhomes JSC	200.000	VND	428.872	381.553	0,07
<b>Vietnam, insgesamt</b>			<b>1.786.819</b>	<b>1.694.950</b>	<b>0,32</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>6.146.372</b>	<b>6.158.939</b>	<b>1,17</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>6.146.372</b>	<b>6.158.939</b>	<b>1,17</b>
<b>C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
BERMUDA					
China Com Rich Rene Ene Ltd <sup>1</sup>	2.530.864	CNH	298.412	-	-
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>298.412</b>	-	-
KAIMANINSELN					
JD.com Inc	153.436	HKD	4.327.908	4.056.102	0,77
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>4.327.908</b>	<b>4.056.102</b>	<b>0,77</b>
RUSSLAND					
LUKOIL PJSC <sup>2</sup>	30.892	USD	1.767.655	-	-
<b>Russland, insgesamt</b>			<b>1.767.655</b>	-	-
Taiwan					
Taiwan Pineapple Corp <sup>3,4</sup>	3.698	TWD	22.189	-	-
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>22.189</b>	-	-
THAILAND					
SCG Packaging PCL	44.200	THB	63.131	68.159	0,01
<b>Thailand, insgesamt</b>			<b>63.131</b>	<b>68.159</b>	<b>0,01</b>

<sup>1</sup> Nicht börsennotiert – Dummy-ISIN.

<sup>2</sup> Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

<sup>3</sup> Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2000 widerrufen.

<sup>4</sup> Für den Handel gesperrte Position.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
TÜRKEI					
Aktas Electric Ticaret AS <sup>1</sup>	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding <sup>2</sup>	3.610	TRY	37.521	-	-
<b>Türkei, insgesamt</b>			<b>69.120</b>	-	-
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>6.548.415</b>	<b>4.124.261</b>	<b>0,78</b>
2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Redwheel Global Emerging Markets Fund <sup>3</sup>	648.380	EUR	74.777.634	63.749.589	12,06
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>74.777.634</b>	<b>63.749.589</b>	<b>12,06</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>74.777.634</b>	<b>63.749.589</b>	<b>12,06</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>81.326.049</b>	<b>67.873.850</b>	<b>12,84</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>547.517.979</b>	<b>515.665.363</b>	<b>97,53</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>13.069.304</b>	<b>2,47</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>528.734.667</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Januar 2000 widerrufen.

<sup>2</sup> Ausgesetzt seit Oktober 2000, da der Mehrheitsaktionär hohe Schulden gegenüber seiner Bank hatte. Seit damals ist kein Preis notiert, daher wird der Wert weiterhin mit null festgelegt.

<sup>3</sup> OGAW.

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	441.632.574	82,00
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>	6.158.939	1,14
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>	67.873.850	12,60
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	3.769	-
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>	12.826.698	2,38
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>	2.153	-
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	10.127.028	1,88
<b>GESAMT</b>	<b>538.625.011</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	19,30
Banken und Finanzinstitute	10,10
Internet-Software	9,59
Elektronische Halbleiterindustrie	9,27
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,03
Einzelhandel	4,01
Benzin	3,40
Lebensmittel und Brennereien	3,14
Automobilindustrie	3,09
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,83
Elektronische und elektrische Geräte	2,79
Versicherungen	2,78
Bergbau, Schwerindustrie	2,78
Transportwesen	2,02
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,94
Chemische Stoffe	1,86
Öffentlicher Dienst	1,64
Immobilien Gesellschaften	1,64
Freizeitindustrie	1,62
Bauwesen, Baustoffe	1,04
Mechanik und Maschinen	1,02
Grafik und Verlagswesen	0,97
Textilindustrie	0,96
Nachrichtenübertragung	0,90
Nicht-Eisenmetalle	0,67
Forst- und Papierindustrie	0,45
Büroausstattung, Computer	0,37
Edelmetalle	0,33
Uhrenindustrie	0,18
Geschäftsgebäude	0,16
Biotechnologie	0,13
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,12
Sonstige Dienstleistungen	0,10
Verpackungs- und Containerindustrie	0,09
Fotografie und optische Geräte	0,08
Konsumgüter	0,07
Reifen- und Gummiindustrie	0,05
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,01
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>97,53</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>2,47</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
KANADA					
ARC Resources Ltd <sup>1</sup>	252.979	CAD	2.266.686	3.192.700	0,67
Cenovus Energy Inc	810.821	USD	11.799.795	14.746.344	3,08
Enbridge Inc	292.998	CAD	8.032.953	10.722.481	2,24
TC Energy Corp	78.765	CAD	3.088.318	2.940.201	0,61
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>25.187.752</b>	<b>31.601.726</b>	<b>6,60</b>
CHINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	3.483.318	HKD	3.041.521	3.989.383	0,83
<b>China, insgesamt</b>			<b>3.041.521</b>	<b>3.989.383</b>	<b>0,83</b>
CURACAO					
Schlumberger Ltd	136.046	USD	5.026.704	6.814.729	1,42
<b>Curacao, insgesamt</b>			<b>5.026.704</b>	<b>6.814.729</b>	<b>1,42</b>
FRANKREICH					
Engie SA	729.999	EUR	8.828.872	9.773.227	2,04
TotalEnergies SE	397.350	EUR	14.024.113	23.304.578	4,86
TotalEnergies SE <sup>2</sup>	160.907	USD	7.603.406	9.359.669	1,95
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>30.456.391</b>	<b>42.437.474</b>	<b>8,85</b>
DEUTSCHLAND					
RWE AG	107.664	EUR	3.456.914	4.477.746	0,93
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>3.456.914</b>	<b>4.477.746</b>	<b>0,93</b>
ITALIEN					
Enel SpA	914.495	EUR	6.693.435	4.599.910	0,96
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>6.693.435</b>	<b>4.599.910</b>	<b>0,96</b>
LUXEMBURG					
Tenaris SA	536.336	EUR	3.593.513	8.734.232	1,82
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>3.593.513</b>	<b>8.734.232</b>	<b>1,82</b>
NORWEGEN					
Equinor ASA	464.648	NOK	6.687.594	15.548.031	3,25
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>6.687.594</b>	<b>15.548.031</b>	<b>3,25</b>

<sup>1</sup> 240.600 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 154.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>SPANIEN</b>					
Iberdrola SA	693.104	EUR	6.339.979	7.575.627	1,58
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>6.339.979</b>	<b>7.575.627</b>	<b>1,58</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
BP Plc	4.045.287	GBP	14.475.743	21.652.840	4,52
BP Plc	187.799	USD	6.395.876	6.146.469	1,28
National Grid Plc	459.376	GBP	4.927.852	5.164.176	1,08
Shell Plc	1.202.577	GBP	18.501.003	31.527.241	6,58
Shell Plc	65.826	USD	3.389.373	3.512.570	0,73
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>47.689.847</b>	<b>68.003.296</b>	<b>14,19</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
American Electric Power Co Inc	78.061	USD	5.758.728	6.944.851	1,45
Avangrid Inc	59.877	USD	2.638.999	2.411.350	0,50
CenterPoint Energy Inc	136.237	USD	2.792.117	3.828.295	0,80
Chesapeake Energy Corp	191.668	USD	11.004.367	16.947.959	3,54
ConocoPhillips	274.531	USD	11.611.924	30.353.392	6,34
Constellation Energy Corp	66.051	USD	2.328.435	5.335.448	1,11
Coterra Energy Inc	476.150	USD	7.184.488	10.961.823	2,29
Diamondback Energy Inc	38.746	USD	5.094.543	4.965.732	1,04
Duke Energy Corp	100.293	USD	8.477.881	9.678.310	2,02
Edison International	93.660	USD	4.516.768	5.583.180	1,17
EOG Resources Inc	94.906	USD	11.733.217	11.517.662	2,40
EQT Corp	40.611	USD	1.869.509	1.287.298	0,27
Exelon Corp	209.611	USD	5.962.133	8.490.498	1,77
First Solar Inc	22.078	USD	1.557.637	3.098.678	0,65
FirstEnergy Corp	180.381	USD	5.315.102	7.088.479	1,48
Marathon Petroleum Corp	278.789	USD	11.206.156	30.403.609	6,35
NextEra Energy Inc	181.671	USD	12.697.034	14.230.682	2,97
Pioneer Natural Resources Co	11.199	USD	1.242.055	2.396.570	0,50
Sempra Energy	42.841	USD	4.764.298	6.203.465	1,29
Southern Co	116.100	USD	6.129.227	7.768.284	1,62
Targa Resources Corp	67.287	USD	4.465.219	4.633.961	0,97
Williams Cos Inc	255.908	USD	4.070.110	7.888.848	1,65
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>132.419.947</b>	<b>202.018.374</b>	<b>42,18</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>270.593.597</b>	<b>395.800.528</b>	<b>82,61</b>

#### 2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS

<b>IRLAND</b>					
iShares Global Clean Energy UCITS ETF <sup>1,2</sup>	982.198	GBP	10.641.838	10.447.668	2,18
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF <sup>2</sup>	1.295.641	USD	26.224.523	56.232.458	11,74
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>36.866.361</b>	<b>66.680.126</b>	<b>13,92</b>

<sup>1</sup> 64.313 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> ETF.

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	176.268	EUR	1.748.678	1.753.413	0,37
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>1.748.678</b>	<b>1.753.413</b>	<b>0,37</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>38.615.039</b>	<b>68.433.539</b>	<b>14,29</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>309.208.636</b>	<b>464.234.067</b>	<b>96,90</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
RUSSLAND					
LUKOIL PJSC <sup>3</sup>	65.649	USD	4.049.368	-	-
<b>Russland, insgesamt</b>			<b>4.049.368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>4.049.368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>4.049.368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>313.258.004</b>	<b>464.234.067</b>	<b>96,90</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>14.829.214</b>	<b>3,10</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>479.063.281</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

<sup>2</sup> Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

<sup>3</sup> Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	464.234.067	95,12
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>	21.645.510	4,44
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>	4.054	-
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	2.157.453	0,44
<b>GESAMT</b>	<b>488.041.084</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

<b>Wirtschaftssektor</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Benzin	50,80
Öffentlicher Dienst	24,16
Investmentfonds	14,29
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,10
Bergbau, Schwerindustrie	1,82
Elektronische und elektrische Geräte	1,08
Elektronische Halbleiterindustrie	0,65
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>96,90</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>	<b>3,10</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
AUSTRALIEN					
Rio Tinto Ltd	396.077	AUD	29.383.462	29.297.429	3,36
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>29.383.462</b>	<b>29.297.429</b>	<b>3,36</b>
KANADA					
Barrick Gold Corp	931.213	CAD	16.731.672	14.946.344	1,71
First Quantum Minerals Ltd	243.722	CAD	4.255.160	4.768.024	0,55
Nutrien Ltd	84.292	CAD	7.760.325	5.762.008	0,66
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>28.747.157</b>	<b>25.476.376</b>	<b>2,92</b>
KAIMANINSELN					
Airtac International Group	327.380	TWD	8.639.131	9.291.799	1,07
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>8.639.131</b>	<b>9.291.799</b>	<b>1,07</b>
FRANKREICH					
Bureau Veritas SA	663.629	EUR	17.698.715	16.331.910	1,87
Dassault Aviation SA	90.262	EUR	14.175.176	14.279.448	1,64
Schneider Electric SE	129.635	EUR	12.741.219	16.945.887	1,94
Vinci SA	124.956	EUR	11.759.954	11.657.145	1,34
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>56.375.064</b>	<b>59.214.390</b>	<b>6,79</b>
DEUTSCHLAND					
Daimler Truck Holding AG	211.990	EUR	6.416.086	6.136.051	0,70
Hensoldt AG	411.726	EUR	9.275.677	9.099.145	1,04
KION Group AG	175.881	EUR	7.102.484	4.708.334	0,54
Siemens AG	275.211	EUR	34.251.291	35.678.354	4,09
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>57.045.538</b>	<b>55.621.884</b>	<b>6,37</b>
HONGKONG					
Techtronic Industries Co Ltd	1.139.720	HKD	14.772.580	11.917.376	1,37
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>14.772.580</b>	<b>11.917.376</b>	<b>1,37</b>
IRLAND					
CRH Plc	205.479	EUR	8.486.545	7.604.778	0,87
Johnson Controls International Plc	252.235	USD	12.793.593	15.125.828	1,73
Linde Plc	106.570	USD	21.126.347	32.570.628	3,73
Ryanair Holdings Plc	977.158	EUR	12.689.571	11.931.099	1,37
Smurfit Kappa Group Plc	282.700	EUR	8.346.930	9.770.112	1,12
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>63.442.986</b>	<b>77.002.445</b>	<b>8,82</b>



# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN					
Daikin Industries Ltd	93.660	JPY	15.610.665	13.435.279	1,54
East Japan Railway Co	267.780	JPY	13.360.901	14.300.036	1,64
FANUC Corp <sup>1</sup>	59.590	JPY	10.238.765	8.393.571	0,96
Komatsu Ltd	853.500	JPY	17.937.327	17.431.452	2,00
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	65.325	JPY	6.898.448	7.526.712	0,86
Toray Industries Inc	979.320	JPY	5.319.335	5.122.683	0,59
Yamato Holdings Co Ltd	955.710	JPY	14.573.319	14.164.125	1,62
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>83.938.760</b>	<b>80.373.858</b>	<b>9,21</b>
JERSEY					
Ferguson Plc	30.237	GBP	3.568.985	3.557.972	0,41
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>3.568.985</b>	<b>3.557.972</b>	<b>0,41</b>
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	333.019	USD	8.599.667	8.181.549	0,94
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>8.599.667</b>	<b>8.181.549</b>	<b>0,94</b>
NIEDERLANDE					
Airbus SE	339.800	EUR	33.247.777	37.724.596	4,32
Koninklijke DSM NV	86.310	EUR	13.826.490	9.865.233	1,13
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>47.074.267</b>	<b>47.589.829</b>	<b>5,45</b>
SÜDAFRIKA					
Sibanye Stillwater Ltd	271.486	USD	3.530.594	2.711.680	0,31
<b>Südafrika, insgesamt</b>			<b>3.530.594</b>	<b>2.711.680</b>	<b>0,31</b>
SCHWEDEN					
Epiroc AB	272.356	SEK	5.087.014	4.649.808	0,53
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>5.087.014</b>	<b>4.649.808</b>	<b>0,53</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Anglo American Plc	552.264	GBP	16.498.403	20.145.855	2,31
Ashtead Group Plc	63.321	GBP	2.571.229	3.368.629	0,39
BAE Systems Plc	1.199.386	GBP	10.981.340	11.571.672	1,33
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>30.050.972</b>	<b>35.086.156</b>	<b>4,03</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
AMETEK Inc	95.895	USD	11.701.304	12.554.181	1,44
AZEK Co Inc	376.406	USD	7.033.972	7.166.615	0,82
Builders FirstSource Inc	434.442	USD	25.571.907	26.410.491	3,03
Cabot Corp	79.904	USD	3.800.618	5.004.248	0,57
Celanese Corp	78.891	USD	6.953.742	7.557.569	0,87
Clean Harbors Inc	158.110	USD	15.793.713	16.906.548	1,94
Crown Holdings Inc	73.536	USD	6.455.868	5.664.460	0,65

<sup>1</sup> 23.185 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
FedEx Corp	32.116	USD	6.110.751	5.211.985	0,60
Flowserve Corp	769.837	USD	22.416.411	22.130.334	2,54
Fluor Corp	351.150	USD	8.401.672	11.403.944	1,31
FMC Corp	166.064	USD	13.928.173	19.418.868	2,23
Fortive Corp	227.164	USD	13.383.772	13.675.603	1,57
Fortune Brands Innovations Inc	271.944	USD	15.253.843	14.552.094	1,67
General Dynamics Corp	104.811	USD	23.841.430	24.366.041	2,79
Huntsman Corp	191.539	USD	4.472.168	4.931.826	0,57
Ingersoll Rand Inc	300.180	USD	10.867.351	14.696.093	1,68
Livent Corp	206.558	USD	2.493.652	3.845.685	0,44
Masterbrand Inc	271.944	USD	2.038.434	1.923.801	0,22
Middleby Corp	172.706	USD	24.240.560	21.668.150	2,48
PPG Industries Inc	113.282	USD	11.352.019	13.346.525	1,53
Rush Enterprises Inc	129.613	USD	6.380.537	6.349.185	0,73
Skyline Champion Corp	372.839	USD	19.677.710	17.994.787	2,06
Southwest Airlines Co	55.398	USD	1.936.375	1.747.716	0,20
Spirit AeroSystems Holdings Inc	149.974	USD	3.768.915	4.159.504	0,48
WESCO International Inc	170.549	USD	20.214.978	20.007.247	2,29
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	137.574	USD	11.958.882	12.866.021	1,47
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>300.048.757</b>	<b>315.559.521</b>	<b>36,18</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>740.304.934</b>	<b>765.532.072</b>	<b>87,76</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF <sup>1</sup>	716.782	EUR	29.759.177	29.610.265	3,39
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF <sup>1</sup>	451.049	EUR	21.006.854	21.573.674	2,47
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>50.766.031</b>	<b>51.183.939</b>	<b>5,86</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>50.766.031</b>	<b>51.183.939</b>	<b>5,86</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>791.070.965</b>	<b>816.716.011</b>	<b>93,62</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>791.070.965</b>	<b>816.716.011</b>	<b>93,62</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>55.644.561</b>	<b>6,38</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>872.360.572</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> ETF.

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

## ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	816.716.011	93,34
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	55.061.501	6,29
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	7.206	0,00
Sonstige Vermögenswerte	3.205.721	0,37
<b>GESAMT</b>	<b>874.990.439</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Elektronische und elektrische Geräte	12,09
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	12,08
Bauwesen, Baustoffe	11,51
Luftfahrttechnik	10,56
Mechanik und Maschinen	10,08
Chemische Stoffe	9,01
Investmentfonds	5,86
Konsumgüter	4,21
Transportwesen	3,81
Nicht-Eisenmetalle	2,31
Edelmetalle	2,02
Umweltschutz und Recycling	1,94
Sonstige Dienstleistungen	1,87
Elektronische Halbleiterindustrie	1,57
Bergbau, Schwerindustrie	1,49
Automobilindustrie	1,43
Forst- und Papierindustrie	1,34
Öffentlicher Dienst	0,44
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>93,62</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>6,38</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
BELGIEN					
UCB SA	82.018	EUR	7.052.609	6.033.244	0,83
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>7.052.609</b>	<b>6.033.244</b>	<b>0,83</b>
BRASILIEN					
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	922.537	BRL	2.075.683	831.703	0,11
<b>Brasilien, insgesamt</b>			<b>2.075.683</b>	<b>831.703</b>	<b>0,11</b>
DÄNEMARK					
Ascendis Pharma A/S	27.937	USD	3.312.365	3.196.951	0,44
Genmab A/S	14.618	DKK	4.843.190	5.781.189	0,79
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>8.155.555</b>	<b>8.978.140</b>	<b>1,23</b>
HONGKONG					
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	822.000	HKD	946.489	809.189	0,11
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>946.489</b>	<b>809.189</b>	<b>0,11</b>
IRLAND					
Horizon Therapeutics Plc	54.539	USD	4.899.238	5.815.449	0,80
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>4.899.238</b>	<b>5.815.449</b>	<b>0,80</b>
ITALIEN					
DiaSorin SpA <sup>1</sup>	27.527	EUR	5.072.621	3.589.521	0,49
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>5.072.621</b>	<b>3.589.521</b>	<b>0,49</b>
JAPAN					
Astellas Pharma Inc	411.900	JPY	5.739.944	5.869.108	0,81
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>2</sup>	176.600	JPY	4.898.437	4.223.806	0,58
Daiichi Sankyo Co Ltd	375.500	JPY	8.645.935	11.332.873	1,56
Eisai Co Ltd	114.364	JPY	8.019.310	7.068.860	0,97
Kyowa Kirin Co Ltd	146.800	JPY	3.549.676	3.148.286	0,43
Ono Pharmaceutical Co Ltd	147.400	JPY	2.845.763	3.227.098	0,44
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>33.699.065</b>	<b>34.870.031</b>	<b>4,79</b>
NIEDERLANDE					
Argenx SE	12.725	USD	3.661.824	4.516.853	0,62
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>3.661.824</b>	<b>4.516.853</b>	<b>0,62</b>

<sup>1</sup> 26.150 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 130.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEIZ					
Lonza Group AG	11.988	CHF	7.553.582	5.500.965	0,75
Novartis AG	237.154	CHF	18.399.413	20.076.261	2,75
Roche Holding AG	26.227	CHF	9.083.810	7.716.011	1,06
Tecan Group AG	5.627	CHF	2.420.230	2.350.139	0,32
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>37.457.035</b>	<b>35.643.376</b>	<b>4,88</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Abcam Plc	171.000	USD	3.110.585	2.493.099	0,34
AstraZeneca Plc	232.530	GBP	19.025.315	29.400.708	4,03
GSK Plc	594.205	GBP	9.971.212	9.628.036	1,32
Immunocore Holdings Plc	26.489	USD	1.526.975	1.416.470	0,19
Smith & Nephew Plc	308.819	GBP	5.348.785	3.861.844	0,53
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>38.982.872</b>	<b>46.800.157</b>	<b>6,41</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Abbott Laboratories	77.077	USD	7.713.252	7.929.055	1,09
Agilent Technologies Inc	70.603	USD	9.433.628	9.899.966	1,36
Agilon Health Inc	144.037	USD	2.970.126	2.178.269	0,30
Alnylam Pharmaceuticals Inc	28.665	USD	3.849.327	6.382.982	0,88
Amedisys Inc	20.154	USD	2.818.705	1.577.573	0,22
Apellis Pharmaceuticals Inc	44.130	USD	2.004.617	2.138.170	0,29
Avantor Inc	150.738	USD	4.261.169	2.978.744	0,41
Baxter International Inc	114.316	USD	7.755.996	5.459.533	0,75
Becton Dickinson and Co	38.827	USD	8.036.218	9.251.540	1,27
Biogen Inc	17.018	USD	4.893.819	4.415.671	0,61
Bio-Techne Corp	30.944	USD	2.997.931	2.403.035	0,33
Blueprint Medicines Corp	19.073	USD	1.421.451	782.936	0,11
Boston Scientific Corp	284.919	USD	9.130.818	12.352.497	1,69
Bristol-Myers Squibb Co	224.041	USD	13.152.573	15.104.006	2,07
Centene Corp	162.658	USD	11.400.133	12.499.023	1,71
Danaher Corp	88.221	USD	12.500.471	21.940.143	3,01
Dexcom Inc	59.869	USD	6.368.463	6.352.369	0,87
Edwards Lifesciences Corp	123.742	USD	9.430.108	8.650.635	1,19
Elanco Animal Health Inc	116.974	USD	2.965.089	1.339.351	0,18
Eli Lilly & Co	109.791	USD	17.551.226	37.634.987	5,16
Encompass Health Corp	76.445	USD	4.097.928	4.284.072	0,59
Exact Sciences Corp	86.739	USD	7.372.695	4.023.844	0,55
HCA Healthcare Inc	41.037	USD	5.634.857	9.226.740	1,27
Hologic Inc	75.734	USD	4.610.571	5.308.654	0,73
Humana Inc	24.440	USD	8.746.345	11.729.139	1,61
Illumina Inc	28.272	USD	9.435.336	5.356.382	0,73
Inari Medical Inc	43.024	USD	3.077.047	2.562.291	0,35
Insulet Corp	24.279	USD	5.356.562	6.697.114	0,92
Ironwood Pharmaceuticals Inc	151.053	USD	1.681.521	1.753.616	0,24
Laboratory Corp of America Holdings	22.958	USD	4.961.513	5.065.495	0,70
Merck & Co Inc	267.605	USD	26.611.115	27.819.887	3,82
Mirati Therapeutics Inc	24.290	USD	2.831.455	1.031.230	0,14
Moderna Inc	13.674	USD	3.469.233	2.301.358	0,32
Molina Healthcare Inc	25.470	USD	6.653.230	7.880.725	1,08

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Pfizer Inc	582.549	USD	21.313.003	27.968.902	3,84
PTC Therapeutics Inc	65.009	USD	2.555.592	2.325.035	0,32
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.114	USD	4.568.217	4.809.257	0,66
Sage Therapeutics Inc	34.124	USD	1.335.690	1.219.479	0,17
Seagen Inc	39.609	USD	5.791.293	4.769.410	0,65
Stryker Corp	52.597	USD	11.684.126	12.049.136	1,65
Syneos Health Inc	137.771	USD	8.483.741	4.735.011	0,65
Teleflex Inc	20.093	USD	5.762.181	4.699.757	0,64
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	28.567	USD	2.066.893	1.240.112	0,17
UnitedHealth Group Inc	104.768	USD	36.690.100	52.045.817	7,14
Vertex Pharmaceuticals Inc	33.300	USD	6.899.350	9.010.423	1,24
Waters Corp	14.250	USD	4.406.534	4.574.153	0,63
Zoetis Inc	89.543	USD	14.838.466	12.295.645	1,69
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>361.589.714</b>	<b>408.053.169</b>	<b>56,00</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>503.592.705</b>	<b>555.940.832</b>	<b>76,27</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF <sup>1</sup>	313.180	EUR	12.848.380	14.277.876	1,96
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>12.848.380</b>	<b>14.277.876</b>	<b>1,96</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>12.848.380</b>	<b>14.277.876</b>	<b>1,96</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>516.441.085</b>	<b>570.218.708</b>	<b>78,23</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
KAIMANINSELN					
Everest Medicines Ltd <sup>2</sup>	346.500	HKD	2.484.825	722.964	0,10
InnoCare Pharma Ltd	309.000	HKD	917.594	505.983	0,07
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>3.402.419</b>	<b>1.228.947</b>	<b>0,17</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
ABIOMED Inc <sup>3</sup>	11.147	USD	-	-	-
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>3.402.419</b>	<b>1.228.947</b>	<b>0,17</b>

<sup>1</sup> ETF.

<sup>2</sup> 250.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> Bedingtes Wertrecht (Contingent Value Right, CVR) von dem Zusammenschluss von Johnson & Johnson mit Abiomed mit Wirkung vom 22. Dezember 2022.

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
LUXEMBURG					
AB SICAV I - International Health Care Portfolio <sup>1</sup>	549.431	EUR	105.129.170	107.248.968	14,72
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>105.129.170</b>	<b>107.248.968</b>	<b>14,72</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>105.129.170</b>	<b>107.248.968</b>	<b>14,72</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>108.531.589</b>	<b>108.477.915</b>	<b>14,89</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>624.972.674</b>	<b>678.696.623</b>	<b>93,12</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>50.131.745</b>	<b>6,88</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>728.828.368</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup>OGAW.

## ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	570.218.708	78,00
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>	108.477.915	14,85
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>	49.299.735	6,74
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>	4.450	-
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	3.010.646	0,41
<b>GESAMT</b>	<b>731.011.454</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## AUFGliederung der Wertpapiere nach Wirtschaftszweigen

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	46,74
Investmentfonds	16,68
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	14,58
Biotechnologie	7,43
Mechanik und Maschinen	3,01
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,35
Chemische Stoffe	1,59
Elektronische Halbleiterindustrie	0,63
Versicherungen	0,11
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>93,12</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>	<b>6,88</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
AUSTRALIEN					
ANZ Group Holdings Ltd	388.335	AUD	6.335.214	5.838.224	0,92
Commonwealth Bank of Australia	81.838	AUD	3.411.114	5.335.338	0,84
National Australia Bank Ltd	183.032	AUD	3.604.815	3.496.034	0,55
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>13.351.143</b>	<b>14.669.596</b>	<b>2,31</b>
ÖSTERREICH					
BAWAG Group AG	64.428	EUR	2.830.420	3.208.514	0,51
Erste Group Bank AG	81.033	EUR	2.333.437	2.422.887	0,38
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>5.163.857</b>	<b>5.631.401</b>	<b>0,89</b>
BELGIEN					
KBC Group NV	41.367	EUR	2.341.718	2.485.329	0,39
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>2.341.718</b>	<b>2.485.329</b>	<b>0,39</b>
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	69.675	USD	2.579.827	4.098.568	0,65
Assured Guaranty Ltd	56.340	USD	2.986.897	3.286.698	0,52
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>5.566.724</b>	<b>7.385.266</b>	<b>1,17</b>
KAIMANINSELN					
StoneCo Ltd	750.000	USD	7.467.613	6.633.872	1,05
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>7.467.613</b>	<b>6.633.872</b>	<b>1,05</b>
CHINA					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	600.000	HKD	3.958.057	3.720.368	0,59
<b>China, insgesamt</b>			<b>3.958.057</b>	<b>3.720.368</b>	<b>0,59</b>
FRANKREICH					
ALD SA <sup>1</sup>	138.896	EUR	1.605.118	1.494.521	0,24
AXA SA	107.425	EUR	2.541.913	2.798.958	0,44
BNP Paribas SA	187.941	EUR	8.837.339	10.007.858	1,58
Credit Agricole SA	504.007	EUR	5.013.202	4.954.893	0,78
Societe Generale SA	370.000	EUR	9.272.721	8.687.600	1,37
Worldline SA	270.000	EUR	13.853.098	9.863.100	1,55
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>41.123.391</b>	<b>37.806.930</b>	<b>5,96</b>

<sup>1</sup> 37.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND					
Allianz SE	75.000	EUR	13.941.974	15.067.500	2,37
Commerzbank AG	1.060.922	EUR	7.992.516	9.374.307	1,48
Talanx AG	52.485	EUR	2.339.172	2.326.135	0,37
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>24.273.662</b>	<b>26.767.942</b>	<b>4,22</b>
HONGKONG					
AIA Group Ltd	2.090.800	HKD	19.924.316	21.786.955	3,43
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	46.500	HKD	2.006.922	1.882.369	0,30
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>21.931.238</b>	<b>23.669.324</b>	<b>3,73</b>
IRLAND					
AIB Group Plc	1.040.292	EUR	2.576.251	3.761.696	0,59
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>2.576.251</b>	<b>3.761.696</b>	<b>0,59</b>
ITALIEN					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	5.000.000	EUR	9.903.081	9.724.000	1,53
BPER Banca	1.323.312	EUR	2.436.617	2.538.774	0,40
FinecoBank Banca Fineco SpA	517.474	EUR	6.612.837	8.031.196	1,27
Intesa Sanpaolo SpA	4.283.133	EUR	8.045.895	8.900.350	1,40
NET Insurance SpA	672.632	EUR	3.210.139	6.242.025	0,98
Revo Insurance SpA	220.000	EUR	2.000.000	1.905.200	0,30
UniCredit SpA	898.531	EUR	8.669.197	11.925.303	1,88
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>40.877.766</b>	<b>49.266.848</b>	<b>7,76</b>
JAPAN					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	935.754	JPY	5.026.432	5.907.512	0,93
Mizuho Financial Group Inc	165.979	JPY	2.955.288	2.187.622	0,33
Resona Holdings Inc	808.600	JPY	2.666.032	4.152.726	0,65
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	116.181	JPY	4.418.114	4.369.425	0,69
T&D Holdings Inc	247.400	JPY	2.653.186	3.341.576	0,53
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>17.719.052</b>	<b>19.958.861</b>	<b>3,13</b>
NIEDERLANDE					
Aegon NV	1.500.000	EUR	6.925.827	7.107.000	1,12
AerCap Holdings NV	51.810	USD	2.467.187	2.831.163	0,45
ING Groep NV	1.135.000	EUR	10.968.888	12.925.380	2,04
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>20.361.902</b>	<b>22.863.543</b>	<b>3,61</b>
SINGAPUR					
United Overseas Bank Ltd	120.100	SGD	2.386.122	2.575.857	0,41
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>2.386.122</b>	<b>2.575.857</b>	<b>0,41</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.751.389	EUR	12.490.924	15.501.326	2,44
Banco Santander SA	4.586.266	EUR	13.792.682	12.853.010	2,02
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>26.283.606</b>	<b>28.354.336</b>	<b>4,46</b>
SCHWEDEN					
EQT AB	29.388	SEK	656.294	582.993	0,09
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>656.294</b>	<b>582.993</b>	<b>0,09</b>
SCHWEIZ					
Chubb Ltd	23.190	USD	3.430.679	4.793.361	0,76
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>3.430.679</b>	<b>4.793.361</b>	<b>0,76</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Allfunds Group Plc	40.411	EUR	670.341	263.682	0,04
Beazley Plc	351.336	GBP	2.051.000	2.690.763	0,42
HSBC Holdings Plc	1.900.000	GBP	10.954.869	11.043.687	1,74
Lloyds Banking Group Plc	22.205.344	GBP	11.508.096	11.365.077	1,79
M&G Plc	2.099.327	GBP	4.253.743	4.444.825	0,70
Prudential Plc	630.000	GBP	10.412.392	8.006.090	1,26
Standard Chartered Plc	475.679	GBP	2.416.290	3.336.929	0,53
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>42.266.731</b>	<b>41.151.053</b>	<b>6,48</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
American Express Co	55.180	USD	5.290.106	7.639.115	1,20
American International Group Inc	245.924	USD	9.723.344	14.572.250	2,30
Apollo Global Management Inc	15.470	USD	985.139	924.649	0,15
Ares Management Corp	86.187	USD	5.325.268	5.526.951	0,87
Bank of America Corp	404.810	USD	13.091.833	12.562.480	1,98
Bank of New York Mellon Corp	146.642	USD	4.606.050	6.254.527	0,99
Berkshire Hathaway Inc	80.000	USD	23.788.592	23.154.837	3,64
BlackRock Inc	14.902	USD	10.071.830	9.894.593	1,56
Brighthouse Financial Inc	125.000	USD	4.585.076	6.004.919	0,95
Charles Schwab Corp	100.556	USD	6.788.475	7.844.734	1,24
Citigroup Inc	231.587	USD	11.462.004	9.814.645	1,55
Citizens Financial Group Inc	150.000	USD	5.501.480	5.533.380	0,87
Equitable Holdings Inc	106.052	USD	2.656.267	2.851.902	0,44
First Republic Bank	11.076	USD	1.317.480	1.264.984	0,20
Fiserv Inc	384	USD	35.238	36.365	0,01
FleetCor Technologies Inc	41.121	USD	9.260.767	7.077.166	1,11
Global Payments Inc	131.390	USD	16.377.570	12.227.365	1,93
Goldman Sachs Group Inc	22.187	USD	6.987.758	7.138.507	1,11
Jackson Financial Inc	100.000	USD	3.953.170	3.259.780	0,51
JPMorgan Chase & Co	238.326	USD	28.809.964	29.945.670	4,72
Marsh & McLennan Cos Inc	25.196	USD	4.214.992	3.906.708	0,62
Morgan Stanley	196.256	USD	8.190.081	15.634.280	2,46
MSCI Inc	7.838	USD	3.662.177	3.416.259	0,54
Nasdaq Inc	40.442	USD	2.536.149	2.324.776	0,37

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
PNC Financial Services Group Inc	41.121	USD	4.412.435	6.085.407	0,96
Prudential Financial Inc	41.121	USD	3.798.470	3.832.181	0,60
S&P Global Inc	33.497	USD	11.293.231	10.512.519	1,66
State Street Corp	129.942	USD	6.921.575	9.444.461	1,49
Tradeweb Markets Inc	49.700	USD	3.533.522	3.023.679	0,48
US Bancorp	168.597	USD	6.069.166	6.889.215	1,09
Voya Financial Inc	91.826	USD	4.006.643	5.290.589	0,83
Wells Fargo & Co	297.083	USD	13.243.429	11.493.612	1,81
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>242.499.281</b>	<b>255.382.505</b>	<b>40,24</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>524.235.087</b>	<b>557.461.081</b>	<b>87,84</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE</b>					
ITALIEN					
NET Insurance SpA 22/05/2023	127.860	EUR	3	601.326	0,08
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>3</b>	<b>601.326</b>	<b>0,08</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE</b>			<b>3</b>	<b>601.326</b>	<b>0,08</b>
<b>3) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF <sup>1</sup>	844.843	EUR	19.044.571	18.206.367	2,87
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>19.044.571</b>	<b>18.206.367</b>	<b>2,87</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>19.044.571</b>	<b>18.206.367</b>	<b>2,87</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>543.279.661</b>	<b>576.268.774</b>	<b>90,79</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>543.279.661</b>	<b>576.268.774</b>	<b>90,79</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>58.462.460</b>	<b>9,21</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>634.731.234</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> ETF.

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022 (Fortsetzung)

## ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	576.268.774	90,17
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	60.550.889	9,48
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	7.786	-
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	2.218.283	0,35
<b>GESAMT</b>	<b>639.045.732</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

<b>Wirtschaftssektor</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Banken und Finanzinstitute	45,59
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	18,82
Versicherungen	16,86
Internet-Software	3,49
Investmentfonds	2,87
Grafik und Verlagswesen	1,66
Büroausstattung, Computer	1,05
Luftfahrttechnik	0,45
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>90,79</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>	<b>9,21</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
KANADA					
Shopify Inc	155.812	USD	5.540.046	5.067.449	0,32
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>5.540.046</b>	<b>5.067.449</b>	<b>0,32</b>
KAIMANINSELN					
Fabrinet	162.602	USD	18.602.932	19.535.093	1,22
Farfetch Ltd	365.823	USD	4.890.030	1.621.310	0,10
KE Holdings Inc	420.712	USD	6.416.932	5.503.059	0,34
Kingdee International Software Group Co Ltd	767.000	HKD	1.522.326	1.541.399	0,10
Tencent Holdings Ltd	361.300	HKD	13.416.231	14.487.010	0,91
Trip.com Group Ltd	405.650	HKD	13.330.904	13.323.916	0,83
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>58.179.355</b>	<b>56.011.787</b>	<b>3,50</b>
FINNLAND					
Nokia Oyj	6.668.582	EUR	33.786.186	28.854.954	1,81
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>33.786.186</b>	<b>28.854.954</b>	<b>1,81</b>
ISRAEL					
CyberArk Software Ltd	55.179	USD	7.613.005	6.703.169	0,42
<b>Israel, insgesamt</b>			<b>7.613.005</b>	<b>6.703.169</b>	<b>0,42</b>
JAPAN					
Keyence Corp	14.700	JPY	5.780.939	5.367.729	0,34
Nintendo Co Ltd	216.280	JPY	8.841.964	8.496.493	0,53
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>14.622.903</b>	<b>13.864.222</b>	<b>0,87</b>
NIEDERLANDE					
Adyen NV	9.939	EUR	16.828.413	12.805.408	0,80
ASML Holding NV	28.918	EUR	14.552.851	14.568.888	0,91
ASML Holding NV	43.583	USD	23.778.071	22.313.189	1,40
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>55.159.335</b>	<b>49.687.485</b>	<b>3,11</b>
NEUSEELAND					
Xero Ltd	66.465	AUD	3.903.825	2.967.718	0,19
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>3.903.825</b>	<b>2.967.718</b>	<b>0,19</b>



# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SINGAPUR					
Flex Ltd	2.693.001	USD	38.989.709	54.150.200	3,39
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>38.989.709</b>	<b>54.150.200</b>	<b>3,39</b>
SÜDKOREA					
Samsung Electronics Co Ltd	76.798	KRW	4.128.859	3.147.642	0,20
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>4.128.859</b>	<b>3.147.642</b>	<b>0,20</b>
Taiwan					
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.915.161	TWD	8.914.057	8.878.223	0,55
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	466.984	TWD	8.322.331	6.385.023	0,40
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>17.236.388</b>	<b>15.263.246</b>	<b>0,95</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Advanced Micro Devices Inc	252.804	USD	20.016.041	15.342.343	0,96
Airbnb Inc	58.135	USD	6.931.295	4.657.337	0,29
Alphabet Inc Shs A	356.256	USD	37.520.924	29.451.831	1,84
Alphabet Inc Shs C	456.052	USD	45.150.245	37.915.665	2,37
Amazon.com Inc	554.922	USD	70.475.793	43.676.222	2,73
Amphenol Corp	202.932	USD	13.455.541	14.477.622	0,91
Apple Inc	725.494	USD	96.197.927	88.323.669	5,53
Arista Networks Inc	71.826	USD	6.381.170	8.166.864	0,51
AT&T Inc	544.437	USD	9.916.822	9.391.506	0,59
Autodesk Inc	27.493	USD	6.095.131	4.813.883	0,30
Bill.com Holdings Inc	13.418	USD	1.653.268	1.369.900	0,09
Block Inc	236.981	USD	19.689.565	13.953.512	0,87
Cadence Design Systems Inc	116.830	USD	17.572.014	17.584.981	1,10
Ceridian HCM Holding Inc	274.116	USD	18.057.604	16.476.497	1,03
Cloudflare Inc	108.378	USD	7.074.949	4.591.023	0,29
Cognex Corp	34.508	USD	1.669.750	1.523.234	0,10
Coherent Corp	248.753	USD	10.638.632	8.181.054	0,51
CoStar Group Inc	67.530	USD	4.616.865	4.889.874	0,31
CrowdStrike Holdings Inc	13.540	USD	2.086.633	1.335.794	0,08
Doximity Inc <sup>1</sup>	73.693	USD	2.175.921	2.317.299	0,15
Etsy Inc	197.461	USD	21.455.545	22.161.517	1,39
Fiserv Inc	137.609	USD	13.617.750	13.031.756	0,82
Five9 Inc	294.135	USD	21.491.139	18.702.273	1,17
Global Payments Inc	141.918	USD	17.956.736	13.207.117	0,83
GoDaddy Inc	186.620	USD	13.627.181	13.083.072	0,82
Harmonic Inc	1.114.948	USD	15.657.787	13.685.471	0,86
Intel Corp	344.565	USD	9.863.202	8.533.008	0,53
Intuitive Surgical Inc	22.470	USD	5.247.841	5.586.708	0,34
KLA Corp	55.275	USD	17.416.304	19.527.134	1,22
Lam Research Corp	35.864	USD	17.070.005	14.123.813	0,88
Lattice Semiconductor Corp	72.081	USD	3.804.518	4.381.930	0,27
Lumentum Holdings Inc	38.110	USD	2.723.666	1.862.918	0,12

<sup>1</sup> 34.230 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Marvell Technology Inc	537.732	USD	21.666.832	18.662.538	1,17
Mastercard Inc	102.346	USD	32.076.096	33.346.240	2,09
MercadoLibre Inc	7.200	USD	8.427.288	5.708.998	0,36
Meta Platforms Inc	235.637	USD	28.813.294	26.569.741	1,66
Microchip Technology Inc	233.079	USD	15.472.976	15.342.047	0,96
Micron Technology Inc	62.659	USD	3.581.333	2.934.361	0,18
Microsoft Corp	568.307	USD	128.871.964	127.703.336	7,99
nCino Inc	62.346	USD	2.435.516	1.544.557	0,10
Netflix Inc	98.012	USD	23.109.083	27.080.607	1,70
NVIDIA Corp	133.379	USD	19.663.293	18.263.769	1,14
Okta Inc	162.826	USD	17.998.446	10.424.831	0,65
ON Semiconductor Corp	643.623	USD	39.044.946	37.613.274	2,35
Palo Alto Networks Inc	28.619	USD	4.494.582	3.741.855	0,23
Paycom Software Inc	29.990	USD	9.744.635	8.719.791	0,55
PayPal Holdings Inc	473.896	USD	43.401.755	31.624.149	1,98
Procure Technologies Inc	74.469	USD	4.036.487	3.292.057	0,21
Pure Storage Inc	478.045	USD	12.247.353	11.986.399	0,75
Qualtrics International Inc	337.156	USD	4.211.843	3.279.156	0,21
Rivian Automotive Inc	66.958	USD	2.233.508	1.156.276	0,07
Salesforce Inc	207.052	USD	36.106.687	25.723.143	1,61
ServiceNow Inc	70.803	USD	27.673.320	25.758.426	1,61
Silicon Laboratories Inc	41.606	USD	5.545.486	5.289.001	0,33
Synaptics Inc	166.522	USD	18.926.576	14.847.724	0,93
Tesla Inc	20.287	USD	4.989.059	2.341.488	0,15
Texas Instruments Inc	107.579	USD	17.464.478	16.654.207	1,04
T-Mobile US Inc	298.182	USD	39.294.601	39.114.997	2,45
Toast Inc	130.451	USD	2.421.624	2.203.824	0,14
Viavi Solutions Inc	610.268	USD	7.559.739	6.009.760	0,38
Visa Inc	63.733	USD	12.906.201	12.406.810	0,78
Walt Disney Co	161.988	USD	17.525.013	13.186.711	0,83
Wolfspeed Inc	72.547	USD	5.891.063	4.693.038	0,29
Workday Inc	151.423	USD	25.178.718	23.741.027	1,49
Zillow Group Inc	48.703	USD	1.608.356	1.469.875	0,09
ZoomInfo Technologies Inc	150.102	USD	6.990.513	4.234.782	0,26
Zscaler Inc	22.313	USD	3.955.296	2.339.494	0,15
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>1.212.875.724</b>	<b>1.065.335.116</b>	<b>66,69</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>1.452.035.335</b>	<b>1.301.052.988</b>	<b>81,45</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
LUXEMBURG					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund <sup>1</sup>	2.111.053	USD	88.133.741	75.936.590	4,75
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>88.133.741</b>	<b>75.936.590</b>	<b>4,75</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>88.133.741</b>	<b>75.936.590</b>	<b>4,75</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>1.540.169.076</b>	<b>1.376.989.578</b>	<b>86,20</b>

<sup>1</sup> OGAW.

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)						% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung		Netto- vermö- gens
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>						
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>						
LUXEMBURG						
BlackRock Global Funds - World Technology Fund <sup>1</sup>	1.663.155	EUR	31.008.571	30.552.161		1,91
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>31.008.571</b>	<b>30.552.161</b>		<b>1,91</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>31.008.571</b>	<b>30.552.161</b>		<b>1,91</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>31.008.571</b>	<b>30.552.161</b>		<b>1,91</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>1.571.177.647</b>	<b>1.407.541.739</b>		<b>88,11</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>190.022.725</b>		<b>11,89</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>1.597.564.464</b>		<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)				% des	
Beschreibung			Bewertung	Gesamt- ver- mögens	
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
			1.376.989.578	84,93	
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>				30.552.161	1,88
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>				183.246.315	11,30
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>				21.831.953	1,35
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>				8.787.444	0,54
<b>GESAMT</b>			<b>1.621.407.451</b>	<b>100,00</b>	

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## AUFGliederung der Wertpapiere nach Wirtschaftszweigen

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	33,01
Elektronische Halbleiterindustrie	15,87
Investmentfonds	6,66
Büroausstattung, Computer	6,46
Nachrichtenübertragung	5,71
Elektronische und elektrische Geräte	5,12
Einzelhandel	4,22
Sonstige Dienstleistungen	3,92
Banken und Finanzinstitute	2,89
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	1,38
Grafik und Verlagswesen	0,83
Freizeitindustrie	0,83
Immobilien-gesellschaften	0,65
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,34
Automobilindustrie	0,22
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>88,11</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>11,89</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
AUSTRALIEN					
Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd 3.125% 26/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.267.000	9.973.800	0,57
Scentre Group Trust 2 3.25% 11/09/2023 EMTN	7.339.000	EUR	7.743.893	7.306.121	0,42
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>18.010.893</b>	<b>17.279.921</b>	<b>0,99</b>
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	20.000.000	EUR	19.344.800	19.117.600	1,09
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>19.344.800</b>	<b>19.117.600</b>	<b>1,09</b>
BELGIEN					
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	40.000.000	EUR	40.379.800	39.868.000	2,28
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>40.379.800</b>	<b>39.868.000</b>	<b>2,28</b>
BERMUDA					
Bacardi Ltd 2.75% 03/07/2023	11.467.000	EUR	11.906.222	11.413.793	0,65
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>11.906.222</b>	<b>11.413.793</b>	<b>0,65</b>
TSCHECHISCHE REPUBLIK					
Ceske Drahy AS 1.875% 25/05/2023	5.400.000	EUR	5.559.300	5.344.434	0,31
EP Infrastructure AS 1.659% 26/04/2024	5.000.000	EUR	4.205.000	4.396.300	0,25
<b>Tschechische Republik, insgesamt</b>			<b>9.764.300</b>	<b>9.740.734</b>	<b>0,56</b>
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 0.875% 22/05/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.130.387	9.915.500	0,57
Nykredit Realkredit AS 0.25% 20/01/2023 EMTN	4.700.000	EUR	4.737.083	4.695.018	0,27
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>14.867.470</b>	<b>14.610.518</b>	<b>0,84</b>
ESTLAND					
Eesti Energia AS 2.384% 22/09/2023	6.600.000	EUR	6.913.500	6.496.842	0,37
<b>Estland, insgesamt</b>			<b>6.913.500</b>	<b>6.496.842</b>	<b>0,37</b>
FINNLAND					
Nokia Oyj 2% 15/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.100.000	4.896.800	0,28
SBB Treasury Oyj 2.284% 08/02/2024 EMTN	35.000.000	EUR	35.043.400	32.110.400	1,84
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>40.143.400</b>	<b>37.007.200</b>	<b>2,12</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>FRANKREICH</b>					
ALD SA 0.375% 18/07/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.076.500	8.867.520	0,51
BNP Paribas SA 1.125% 22/11/2023 EMTN	9.086.000	EUR	9.294.978	8.951.345	0,51
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	15.000.000	EUR	15.117.404	14.603.850	0,84
L'Oreal SA 0.375% 29/03/2024	8.500.000	EUR	8.486.655	8.256.900	0,47
RCI Banque SA 0.25% 08/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.060.250	9.952.600	0,57
RCI Banque SA 0.5% 15/09/2023 EMTN	11.389.000	EUR	11.497.196	11.185.934	0,64
RCI Banque SA 0.75% 10/04/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.069.300	6.967.310	0,40
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	27.000.000	EUR	27.150.900	26.344.170	1,51
Valeo 0.625% 11/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.031.200	2.991.540	0,17
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>100.784.383</b>	<b>98.121.169</b>	<b>5,62</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Commerzbank AG 0.5% 13/09/2023 EMTN	11.627.000	EUR	11.737.920	11.437.596	0,65
Commerzbank AG 1.25% 23/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.049.500	4.917.650	0,28
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.125% 05/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.597.700	4.617.550	0,26
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA 0.25% 29/11/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.041.100	5.844.360	0,33
Hamburg Commercial Bank AG 0.75% 23/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.084.500	9.682.200	0,55
Volkswagen Bank GmbH 0.75% 15/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.088.500	4.947.050	0,28
Vonovia SE 0% 01/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.048.400	9.763.400	0,56
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>52.647.620</b>	<b>51.209.806</b>	<b>2,91</b>
<b>UNGARN</b>					
MOL Hungarian Oil & Gas Plc 2.625% 28/04/2023	15.000.000	EUR	15.239.237	14.922.600	0,85
<b>Ungarn, insgesamt</b>			<b>15.239.237</b>	<b>14.922.600</b>	<b>0,85</b>
<b>ISLAND</b>					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	6.298.000	EUR	6.400.972	6.268.462	0,36
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.177.700	8.887.680	0,51
<b>Island, insgesamt</b>			<b>15.578.672</b>	<b>15.156.142</b>	<b>0,87</b>
<b>INDONESIEN</b>					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	13.000.000	EUR	13.444.600	12.957.230	0,74
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>13.444.600</b>	<b>12.957.230</b>	<b>0,74</b>
<b>IRLAND</b>					
Bank of Ireland Group Plc 1.375% 29/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.120.900	9.888.800	0,57
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.050.950	14.540.850	0,83
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.096.000	9.786.200	0,56
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	10.000.000	EUR	10.159.000	10.068.200	0,58
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	15.700.000	EUR	15.141.400	15.012.654	0,86
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	14.000.000	EUR	14.279.551	13.932.380	0,80
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.114.880	9.868.100	0,56
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>84.962.681</b>	<b>83.097.184</b>	<b>4,76</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN					
ACEA SpA 2.104% 08/02/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.010.920	2.998.890	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 1.375% 18/01/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.056.370	2.947.860	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 12/04/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.168.150	4.988.100	0,29
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.387.500	9.961.100	0,57
Italgas SpA 1.125% 14/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.028.300	4.834.250	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	55.000.000	EUR	54.859.300	53.232.850	3,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	20.000.000	EUR	19.116.000	18.975.200	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	56.000.000	EUR	55.683.390	54.135.201	3,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	10.000.000	EUR	10.161.800	9.833.300	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	50.000.000	EUR	50.169.400	48.897.501	2,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	20.000.000	EUR	20.039.400	19.551.200	1,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	40.000.000	EUR	40.076.000	39.257.600	2,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	20.000.000	EUR	20.593.000	20.137.000	1,15
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	20.000.000	EUR	20.340.900	19.981.600	1,14
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>317.690.430</b>	<b>309.731.652</b>	<b>17,74</b>
JAPAN					
Nissan Motor Co Ltd 1.94% 15/09/2023	8.645.000	EUR	8.950.404	8.525.699	0,49
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>8.950.404</b>	<b>8.525.699</b>	<b>0,49</b>
JERSEY					
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	33.000.000	EUR	34.051.500	32.651.850	1,87
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>34.051.500</b>	<b>32.651.850</b>	<b>1,87</b>
KASACHSTAN					
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.132.500	4.907.250	0,28
<b>Kasachstan, insgesamt</b>			<b>5.132.500</b>	<b>4.907.250</b>	<b>0,28</b>
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.207.000	EUR	19.422.484	19.172.427	1,10
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.632% 04/06/2023	10.000.000	EUR	10.147.271	9.922.600	0,57
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.125% 20/10/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.992.400	9.523.300	0,55
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 2% 15/02/2024 EMTN	4.377.000	EUR	4.100.233	4.153.423	0,24
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.000.000	EUR	20.161.837	19.518.400	1,12
European Investment Bank 0% 15/03/2024	10.000.000	EUR	9.686.300	9.655.600	0,55
Gazprom PJSC Via Gaz Capital SA 2.949% 24/01/2024	6.000.000	EUR	6.012.870	4.380.000	0,25
Logicor Financing Sarl 0.75% 15/07/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.550.000	4.578.900	0,26
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>84.073.395</b>	<b>80.904.650</b>	<b>4,64</b>
MEXIKO					
America Movil SAB de CV 1.5% 10/03/2024	7.000.000	EUR	7.100.100	6.824.160	0,39
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	4.000.000	EUR	4.012.000	3.913.160	0,22
Petroleos Mexicanos 4.298% 24/08/2023	12.000.000	EUR	11.814.000	11.880.240	0,68
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>22.926.100</b>	<b>22.617.560</b>	<b>1,29</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>NIEDERLANDE</b>					
ABB Finance BV 0.625% 31/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.400	4.840.550	0,28
BAT International Finance Plc 2.375% 19/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.128.700	2.998.560	0,17
Bunge Finance Europe BV 1.85% 16/06/2023	11.000.000	EUR	11.151.800	10.925.200	0,63
CTP NV 0.625% 27/11/2023 EMTN	12.700.000	EUR	12.631.629	12.034.774	0,69
Heimstaden Bostad Treasury BV 2.008% 19/01/2024 EMTN	20.000.000	EUR	20.051.000	18.851.200	1,08
LeasePlan Corp NV 0.125% 13/09/2023 EMTN	6.100.000	EUR	6.060.350	5.946.951	0,34
LeasePlan Corp NV 1% 02/05/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.228.000	14.892.900	0,85
NatWest Markets NV 3.048% 14/11/2024 EMTN	15.000.000	EUR	15.000.000	15.000.000	0,86
NIBC Bank NV 2% 09/04/2024 EMTN	8.800.000	EUR	8.868.640	8.555.624	0,49
Repsol International Finance BV 2.598% 25/05/2023 EMTN	35.000.000	EUR	35.321.300	35.038.150	2,01
Stellantis NV 3.75% 29/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.238.500	4.992.600	0,29
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.000.000	EUR	18.057.780	17.499.600	1,00
Volkswagen International Finance NV 1.125% 02/10/2023	7.000.000	EUR	7.101.220	6.891.500	0,39
Wintershall Dea Finance BV 0.452% 25/09/2023	23.800.000	EUR	23.826.750	23.167.872	1,33
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.011.200	9.495.300	0,54
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>196.675.269</b>	<b>191.130.781</b>	<b>10,95</b>
<b>PHILIPPINEN</b>					
Philippine Government International Bond 0% 03/02/2023	5.000.000	EUR	5.005.000	4.976.150	0,28
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>5.005.000</b>	<b>4.976.150</b>	<b>0,28</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Floene Energias SA 1.375% 19/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.123.940	4.926.800	0,28
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	20.000.000	EUR	20.973.800	20.618.200	1,18
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>26.097.740</b>	<b>25.545.000</b>	<b>1,46</b>
<b>SLOWAKEI</b>					
Slovakia Government Bond 0% 17/06/2024	10.000.000	EUR	9.601.000	9.555.600	0,55
<b>Slowakei, insgesamt</b>			<b>9.601.000</b>	<b>9.555.600</b>	<b>0,55</b>
<b>SÜDKOREA</b>					
LG Chem Ltd 0.5% 15/04/2023	10.000.000	EUR	10.081.000	9.911.900	0,57
POSCO 0.5% 17/01/2024	5.000.000	EUR	5.026.750	4.782.900	0,27
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>15.107.750</b>	<b>14.694.800</b>	<b>0,84</b>
<b>SPANIEN</b>					
Abertis Infraestructuras SA 3.75% 20/06/2023	4.000.000	EUR	4.146.000	4.003.080	0,23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 2.977% 09/09/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.600	5.025.650	0,29
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.500.000	EUR	21.871.005	21.427.975	1,23
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	11.400.000	EUR	11.649.223	11.389.512	0,65
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	16.500.000	EUR	16.920.570	16.415.685	0,94
FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU 0.815% 04/12/2023	11.000.000	EUR	11.171.600	10.687.050	0,61
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	20.000.000	EUR	19.677.800	19.205.200	1,10
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	40.000.000	EUR	38.734.200	38.376.400	2,20
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>129.256.998</b>	<b>126.530.552</b>	<b>7,25</b>



# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>SCHWEDEN</b>					
Akelius Residential Property AB 1.125% 14/03/2024 EMTN	6.000.000	EUR	5.990.400	5.709.180	0,33
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	5.165.000	EUR	5.358.688	5.017.229	0,29
Hoist Finance AB 2.75% 03/04/2023 EMTN	7.500.000	EUR	7.591.150	7.413.956	0,42
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.000.000	EUR	18.674.130	17.811.360	1,02
Vattenfall AB 1.903% 18/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.010.660	5.007.600	0,29
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>42.625.028</b>	<b>40.959.325</b>	<b>2,35</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	16.775.000	EUR	17.568.742	16.770.303	0,96
Barclays Plc 1.5% 03/09/2023	10.000.000	EUR	10.160.000	9.898.900	0,57
BAT International Finance Plc 0.875% 13/10/2023 EMTN	10.600.000	EUR	10.771.660	10.385.668	0,59
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	17.000.000	EUR	16.990.140	16.109.880	0,92
Credit Suisse AG 3.184% 31/05/2024 EMTN	17.000.000	EUR	17.000.000	16.345.160	0,93
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.000.000	EUR	25.549.300	24.918.250	1,43
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	25.000.000	EUR	25.517.980	24.595.750	1,41
ITV Plc 2% 01/12/2023	10.000.000	EUR	10.347.003	9.887.500	0,57
Natwest Group Plc 2.5% 22/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.504.600	10.001.000	0,57
Virgin Money UK Plc 0.375% 27/05/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.864.850	4.905.950	0,28
WPP Finance 2013 3% 20/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.479.000	9.983.400	0,57
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>159.753.275</b>	<b>153.801.761</b>	<b>8,80</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.000.000	EUR	23.374.850	22.948.710	1,31
AT&T Inc 1.3% 05/09/2023	5.000.000	EUR	5.045.050	4.944.800	0,28
AT&T Inc 1.95% 15/09/2023	6.000.000	EUR	6.195.000	5.953.860	0,34
Athene Global Funding 1.241% 08/04/2024 EMTN	35.000.000	EUR	35.000.000	33.513.200	1,92
Athene Global Funding 1.875% 23/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.167.000	4.957.650	0,28
Autoliv Inc 0.75% 26/06/2023	7.904.000	EUR	8.024.457	7.807.808	0,45
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.194.400	9.780.400	0,56
Celanese US Holdings LLC 1.125% 26/09/2023	10.000.000	EUR	10.187.135	9.809.200	0,56
Eastman Chemical Co 1.5% 26/05/2023	4.906.000	EUR	4.972.280	4.874.798	0,28
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.000.000	EUR	15.254.450	14.886.300	0,85
Fluor Corp 1.75% 21/03/2023	10.000.000	EUR	10.006.625	9.942.600	0,57
General Motors Financial Co Inc 0.955% 07/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.175.320	9.851.400	0,56
Goldman Sachs Group Inc 3.25% 01/02/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.547.540	9.005.310	0,52
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	26.400.000	EUR	28.130.521	26.477.880	1,51
Kraft Heinz Foods Co 2% 30/06/2023	23.745.000	EUR	24.202.487	23.650.970	1,35
McDonald's Corp 1% 15/11/2023	20.000.000	EUR	20.117.000	19.727.600	1,13
McDonald's Corp 2% 01/06/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.130.500	4.985.500	0,29
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	7.000.000	EUR	7.152.600	6.872.810	0,39
Stryker Corp 1.125% 30/11/2023	5.000.000	EUR	5.096.000	4.907.250	0,28
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>242.973.215</b>	<b>234.898.046</b>	<b>13,43</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>1.743.907.182</b>	<b>1.692.429.415</b>	<b>96,87</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>1.743.907.182</b>	<b>1.692.429.415</b>	<b>96,87</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>B) GELDMARKTINSTRUMENTE</b>					
<b>1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE</b>					
SPANIEN					
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	30.000.000	EUR	29.340.810	29.315.700	1,68
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>29.340.810</b>	<b>29.315.700</b>	<b>1,68</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE</b>			<b>29.340.810</b>	<b>29.315.700</b>	<b>1,68</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>			<b>29.340.810</b>	<b>29.315.700</b>	<b>1,68</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>1.773.247.992</b>	<b>1.721.745.115</b>	<b>98,55</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>				<b>25.373.112</b>	<b>1,45</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>1.747.118.227</b>	<b>100,00</b>

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			
Beschreibung		Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>			
		1.692.429.415	96,14
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE</b>			
		29.315.700	1,67
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>			
		10.421.547	0,59
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>			
		28.099.455	1,60
<b>GESAMT</b>		<b>1.760.266.117</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	27,08
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	24,53
Banken und Finanzinstitute	22,65
Transportwesen	3,90
Benzin	2,28
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,96
Nachrichtenübertragung	1,86
Immobilien-gesellschaften	1,60
Freizeitindustrie	1,42
Chemische Stoffe	1,41
Automobilindustrie	1,40
Bergbau, Schwerindustrie	1,37
Lebensmittel und Brennerien	1,35
Öffentlicher Dienst	1,11
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,08
Internet-Software	0,85
Sonstige Dienstleistungen	0,70
Umweltschutz und Recycling	0,61
Bauwesen, Baustoffe	0,57
Überstaatliche Einrichtungen	0,55
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,27
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>98,55</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>1,45</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES</b>					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/05/2023	7.000.000	USD	6.617.836	6.448.744	10,36
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/09/2023	7.400.000	USD	7.089.684	6.714.592	10,79
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>13.707.520</b>	<b>13.163.336</b>	<b>21,15</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES</b>			<b>13.707.520</b>	<b>13.163.336</b>	<b>21,15</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>13.707.520</b>	<b>13.163.336</b>	<b>21,15</b>
<b>B) GELDMARKTINSTRUMENTE</b>					
<b>1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE</b>					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 15/06/2023	7.400.000	USD	7.202.204	6.794.348	10,92
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	6.000.000	USD	5.519.937	5.410.193	8,69
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	6.000.000	USD	5.755.155	5.433.568	8,73
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	6.500.000	USD	6.373.892	5.909.958	9,49
United States Treasury Bill 0% 10/08/2023	7.300.000	USD	7.012.817	6.656.831	10,69
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	7.200.000	USD	6.975.312	6.587.611	10,58
United States Treasury Bill 0% 18/05/2023	7.000.000	USD	6.778.783	6.447.797	10,36
United States Treasury Bill 0% 20/04/2023	5.700.000	USD	5.311.632	5.271.794	8,47
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>50.929.732</b>	<b>48.512.100</b>	<b>77,93</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE</b>			<b>50.929.732</b>	<b>48.512.100</b>	<b>77,93</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>			<b>50.929.732</b>	<b>48.512.100</b>	<b>77,93</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>64.637.252</b>	<b>61.675.436</b>	<b>99,08</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>575.450</b>	<b>0,92</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>62.250.886</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des	
Beschreibung	Bewertung	Gesamt-	ver-
		mögens	
GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	13.163.336	20,98	
GELDMARKTINSTRUMENTE	48.512.100	77,33	
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	949.128	1,51	
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	111.546	0,18	
<b>GESAMT</b>	<b>62.736.110</b>	<b>100,00</b>	

**CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND**  
**AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN**  
(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

<b>Wirtschaftssektor</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder, Regionen und Gemeinden	99,08
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>99,08</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>	<b>0,92</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
<b>AUSTRALIEN</b>					
AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.625% 11/03/2081 EMTN	300.000	EUR	242.910	244.544	0,04
Commonwealth Bank of Australia 0.75% 28/02/2028 EMTN	1.050.000	EUR	1.016.505	916.997	0,14
Commonwealth Bank of Australia 2.493% 08/03/2023	1.000.000	EUR	1.001.000	1.000.525	0,16
Commonwealth Bank of Australia 3.246% 24/10/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.600.000	2.584.192	0,40
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>4.860.415</b>	<b>4.746.258</b>	<b>0,74</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	15.000.000	EUR	15.256.275	14.028.150	2,19
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>15.256.275</b>	<b>14.028.150</b>	<b>2,19</b>
<b>BELGIEN</b>					
European Union 0.8% 04/07/2025	1.930.000	EUR	1.928.803	1.830.354	0,29
European Union 1.25% 04/02/2043	2.685.000	EUR	2.625.125	1.865.511	0,29
European Union 2% 04/10/2027 EMTN	4.873.000	EUR	4.851.023	4.638.365	0,72
European Union 2.75% 04/12/2037 EMTN	2.261.000	EUR	2.256.365	2.083.692	0,33
European Union 3% 04/03/2053	1.268.000	EUR	1.251.694	1.197.423	0,19
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>12.913.010</b>	<b>11.615.345</b>	<b>1,82</b>
<b>KANADA</b>					
Toronto-Dominion Bank 2.551% 03/08/2027 EMTN	600.000	EUR	600.000	559.212	0,09
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>600.000</b>	<b>559.212</b>	<b>0,09</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	1.910.000	EUR	1.957.576	1.901.348	0,30
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>1.957.576</b>	<b>1.901.348</b>	<b>0,30</b>
<b>DÄNEMARK</b>					
Danske Bank A/S 0.01% 10/11/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.501.515	1.451.010	0,23
Danske Bank A/S 1.375% 17/02/2027 EMTN	500.000	EUR	499.372	453.540	0,07
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>2.000.887</b>	<b>1.904.550</b>	<b>0,30</b>
<b>ESTLAND</b>					
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	965.000	EUR	941.358	983.518	0,15
<b>Estland, insgesamt</b>			<b>941.358</b>	<b>983.518</b>	<b>0,15</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>FINNLAND</b>					
Balder Finland Oyj 1% 18/01/2027 EMTN	800.000	EUR	795.936	593.840	0,09
Nordea Bank Abp 1% 27/06/2029 EMTN	500.000	EUR	480.725	466.975	0,07
OP Corporate Bank Plc 2.875% 15/12/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.099.516	1.072.874	0,17
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>2.376.177</b>	<b>2.133.689</b>	<b>0,33</b>
<b>FRANKREICH</b>					
ALD SA 1.25% 02/03/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.450	911.420	0,14
ALD SA 4.75% 13/10/2025 EMTN	900.000	EUR	899.631	914.931	0,14
Arkema SA 1.5% / perpetual	700.000	EUR	600.483	589.407	0,09
Arval Service Lease SA 3.375% 04/01/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.198.800	1.168.116	0,18
Arval Service Lease SA 4.75% 22/05/2027 EMTN	400.000	EUR	399.492	403.772	0,06
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.120	923.430	0,14
BPCE SA 0.375% 02/02/2026 EMTN	600.000	EUR	597.816	540.780	0,08
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.05% 25/03/2025 EMTN	6.500.000	EUR	6.394.264	6.056.635	0,95
Cie de Financement Foncier SA 0.01% 10/11/2027	900.000	EUR	906.930	765.441	0,12
Dexia Credit Local SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	377.820	0,06
Dexia Credit Local SA 0.625% 03/02/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.022.650	972.630	0,15
Dexia Credit Local SA 0.75% 25/01/2023 EMTN	800.000	EUR	799.328	799.392	0,12
Electricite de France SA 4.125% 25/03/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.182.000	1.000.510	0,16
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	24.000.000	EUR	24.397.157	23.224.320	3,63
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	14.000.000	EUR	13.694.730	13.156.920	2,06
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	16.000.000	EUR	16.199.710	15.445.760	2,41
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	6.000.000	EUR	6.208.440	5.984.520	0,94
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	4.105.726	EUR	3.899.947	3.720.773	0,58
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	1.300.000	EUR	1.607.028	1.655.434	0,26
RCI Banque SA 0.5% 14/07/2025 EMTN	300.000	EUR	298.800	272.237	0,04
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	2.876.000	EUR	4.078.884	4.281.927	0,67
TotalEnergies SE 2% / perpetual	700.000	EUR	700.000	596.267	0,09
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>87.492.684</b>	<b>83.762.442</b>	<b>13,07</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Allianz SE 2.6% / perpetual	400.000	EUR	324.000	281.004	0,04
Bayer AG 0.05% 12/01/2025	300.000	EUR	301.620	279.150	0,04
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	47.000.000	EUR	47.126.910	45.586.710	7,12
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	5.000.000	EUR	5.064.554	4.920.350	0,77
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	17.000.000	EUR	17.127.740	16.594.040	2,59
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	3.000.000	EUR	2.982.060	2.896.890	0,45
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	15.000.000	EUR	14.944.050	14.434.950	2,26
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	2.000.000	EUR	2.002.200	1.978.840	0,31
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	386.124	0,06
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	2.090.000	EUR	2.589.887	2.516.822	0,39
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 1.875% 29/06/2080	500.000	EUR	451.000	428.360	0,07
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.127.200	14.631.600	2,29
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 15/06/2026 EMTN	2.492.000	EUR	2.265.477	2.249.279	0,35
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.014.475	2.964.270	0,46
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.05% 28/02/2024 EMTN	200.000	EUR	202.554	193.445	0,03
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.375% 09/03/2026	1.540.000	EUR	1.467.466	1.420.404	0,22
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/11/2025 EMTN	9.400.000	EUR	9.395.018	9.294.438	1,45



# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
State of North Rhine-Westphalia Germany 0.125% 16/03/2023 EMTN	314.000	EUR	312.543	312.779	0,06
Volkswagen Financial Services AG 0% 12/02/2025 EMTN	500.000	EUR	467.800	458.130	0,07
Volkswagen Financial Services AG 0.25% 31/01/2025 EMTN	800.000	EUR	798.880	740.664	0,12
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	700.000	EUR	751.135	694.953	0,11
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>127.118.461</b>	<b>123.263.202</b>	<b>19,26</b>
ISLAND					
Islandsbanki HF 0.75% 25/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.881	860.130	0,13
Landsbankinn HF 0.375% 23/05/2025 EMTN	400.000	EUR	402.012	341.040	0,05
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	1.450.000	EUR	1.400.305	1.327.794	0,21
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	3.000.000	EUR	2.928.114	2.401.140	0,38
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	1.852.000	EUR	1.839.170	1.828.887	0,29
<b>Island, insgesamt</b>			<b>7.568.482</b>	<b>6.758.991</b>	<b>1,06</b>
IRLAND					
FCA Bank SpA 0% 16/04/2024 EMTN	700.000	EUR	699.517	665.469	0,10
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	2.500.000	EUR	2.645.900	2.517.050	0,39
Johnson Controls International Plc / Tyco Fire & Security Finance SCA 3% 15/09/2028	500.000	EUR	497.395	471.450	0,07
Ryanair DAC 0.875% 25/05/2026 EMTN	200.000	EUR	198.980	178.160	0,03
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>4.041.792</b>	<b>3.832.129</b>	<b>0,59</b>
ITALIEN					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	2.170.000	EUR	2.165.999	2.067.815	0,32
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	9.023.000	EUR	9.226.564	8.485.771	1,33
AMCO - Asset Management Co SpA 4.375% 27/03/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.976.000	1.960.420	0,31
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	5.885.000	EUR	6.334.166	5.627.237	0,88
Intesa Sanpaolo SpA 4.75% 06/09/2027 EMTN	800.000	EUR	800.000	802.704	0,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	30.600.000	EUR	29.672.240	28.721.772	4,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	17.500.000	EUR	17.456.525	17.038.875	2,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	5.000.000	EUR	5.228.928	5.905.375	0,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	2.479.000	EUR	2.491.978	2.548.385	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.5% 20/04/2023	3.000.000	EUR	3.112.379	3.100.053	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	7.381.000	EUR	7.140.378	6.941.831	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.547.000	EUR	11.477.053	10.753.742	1,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	1.400.000	EUR	1.360.422	1.337.028	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	51.500.000	EUR	51.678.120	50.344.340	7,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	4.700.000	EUR	5.962.492	6.596.850	1,03
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.029.950	921.190	0,14
UniCredit SpA 2.2% 22/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	939.400	902.290	0,14
UniCredit SpA 5.85% 15/11/2027 EMTN	800.000	EUR	799.584	809.520	0,13
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>158.852.178</b>	<b>154.865.198</b>	<b>24,20</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>JAPAN</b>					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 3.273% 19/09/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.200.000	1.181.124	0,18
Mizuho Financial Group Inc 1.788% 10/04/2023 EMTN	590.000	EUR	590.236	590.177	0,09
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	600.000	EUR	604.607	585.678	0,09
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>2.394.843</b>	<b>2.356.979</b>	<b>0,36</b>
<b>LETTLAND</b>					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	94.857	0,01
Latvia Government International Bond 2.875% 30/04/2024 EMTN	500.000	EUR	537.750	497.105	0,08
<b>Lettland, insgesamt</b>			<b>643.250</b>	<b>591.962</b>	<b>0,09</b>
<b>LITAUEN</b>					
Lithuania Government International Bond 2.125% 01/06/2032 EMTN	700.000	EUR	629.951	609.077	0,10
<b>Litauen, insgesamt</b>			<b>629.951</b>	<b>609.077</b>	<b>0,10</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
ArcelorMittal SA 4.875% 26/09/2026 EMTN	550.000	EUR	548.048	548.449	0,09
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	1.100.000	EUR	998.520	723.602	0,11
Aroundtown SA 2.125% / perpetual	100.000	EUR	56.000	35.007	0,01
Aroundtown SA 3.375% / perpetual	1.200.000	EUR	1.076.875	555.036	0,09
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	5.000.000	EUR	4.934.450	4.934.550	0,77
European Investment Bank 2% 14/04/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.000.330	2.999.010	0,47
European Stability Mechanism 1% 23/09/2025 EMTN	2.800.000	EUR	2.694.748	2.658.012	0,42
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	1.400.000	EUR	1.399.594	1.326.066	0,21
Holcim Finance Luxembourg SA 3% / perpetual	200.000	EUR	191.906	191.716	0,03
Medtronic Global Holdings SCA 2.625% 15/10/2025	600.000	EUR	597.912	583.770	0,09
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 2.658% 26/05/2065	1.600.000	EUR	1.068.577	1.030.344	0,16
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	600.000	EUR	599.088	555.114	0,09
Traton Finance Luxembourg SA 4.125% 22/11/2025 EMTN	600.000	EUR	598.704	593.298	0,09
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>17.764.752</b>	<b>16.733.974</b>	<b>2,63</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Domi 2020-1 BV 2.178% 15/04/2052	600.000	EUR	258.569	254.005	0,04
EnBW International Finance BV 3.625% 22/11/2026 EMTN	300.000	EUR	299.025	299.214	0,05
GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 1.25% 29/03/2026 EMTN	200.000	EUR	194.984	183.918	0,03
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.625% 24/07/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.496.300	2.112.400	0,33
ING Groep NV 0.125% 29/11/2025	1.300.000	EUR	1.297.907	1.202.370	0,19
ING Groep NV 2.125% 23/05/2026 EMTN	400.000	EUR	399.712	379.964	0,06
LeasePlan Corp NV 0.25% 07/09/2026 EMTN	300.000	EUR	299.019	256.362	0,04
Utah Acquisition Sub Inc 2.25% 22/11/2024	1.625.000	EUR	1.718.161	1.566.175	0,24
Volkswagen International Finance NV - A28YTB - 3.5% / perpetual	500.000	EUR	524.325	461.620	0,07
Volkswagen International Finance NV 3.748% / perpetual	1.100.000	EUR	1.051.600	931.634	0,15
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>8.539.602</b>	<b>7.647.662</b>	<b>1,20</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>NEUSEELAND</b>					
Bank of New Zealand 2.552% 29/06/2027 EMTN	2.500.000	EUR	2.500.000	2.397.850	0,37
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>2.500.000</b>	<b>2.397.850</b>	<b>0,37</b>
<b>POLEN</b>					
Bank Gospodarstwa Krajowego 3% 30/05/2029 EMTN	3.100.000	EUR	3.081.927	2.790.341	0,44
Bank Gospodarstwa Krajowego 4% 08/09/2027 EMTN	2.100.000	EUR	2.094.771	2.050.650	0,32
<b>Polen, insgesamt</b>			<b>5.176.698</b>	<b>4.840.991</b>	<b>0,76</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.632% 23/07/2025	700.000	EUR	734.428	724.061	0,11
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	6.411.927	EUR	5.804.119	5.423.336	0,85
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.95% 15/06/2029	1.125.000	EUR	1.053.315	1.045.598	0,16
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.1% 13/02/2023	2.600.000	EUR	112.021	110.196	0,02
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 3.502% 12/05/2025	4.500.000	EUR	755.718	741.803	0,12
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>8.459.601</b>	<b>8.044.994</b>	<b>1,26</b>
<b>RUMÄNIEN</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.880.000	EUR	1.879.060	1.301.919	0,20
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	1.125.000	EUR	940.781	916.999	0,14
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	4.034.000	EUR	4.809.849	2.965.958	0,46
<b>Rumänien, insgesamt</b>			<b>7.629.690</b>	<b>5.184.876</b>	<b>0,80</b>
<b>SPANIEN</b>					
Adif Alta Velocidad 1.25% 04/05/2026 EMTN	500.000	EUR	526.000	465.870	0,07
Autonomous Community of Madrid Spain 1.826% 30/04/2025	1.500.000	EUR	1.596.150	1.452.510	0,23
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	1.000.000	EUR	999.690	999.080	0,16
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	43.700.000	EUR	44.209.642	41.963.362	6,56
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	20.000.000	EUR	19.480.140	18.589.600	2,91
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	9.000.000	EUR	9.047.700	8.896.680	1,39
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	3.791.000	EUR	2.769.705	2.506.685	0,39
Spain Government Bond 4.8% 31/01/2024	5.000.000	EUR	5.395.900	5.110.600	0,80
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>84.024.927</b>	<b>79.984.387</b>	<b>12,51</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	1.400.000	EUR	1.002.750	1.034.026	0,16
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 1% 12/08/2027 EMTN	500.000	EUR	343.750	344.500	0,05
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	400.000	EUR	399.192	390.160	0,06
Vattenfall AB 3.25% 18/04/2024 EMTN	900.000	EUR	898.578	893.916	0,14
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>2.644.270</b>	<b>2.662.602</b>	<b>0,41</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>SCHWEIZ</b>					
Credit Suisse Group AG 1.25% 17/07/2025 EMTN	700.000	EUR	711.760	627.599	0,10
Credit Suisse Group AG 2.125% 13/10/2026	1.500.000	EUR	1.427.290	1.272.195	0,20
Credit Suisse Group AG 2.378% 16/01/2026 EMTN	900.000	EUR	811.800	774.027	0,12
Credit Suisse Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	800.000	EUR	723.200	716.712	0,11
UBS Group AG 0.25% 03/11/2026	700.000	EUR	697.004	621.341	0,10
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>4.371.054</b>	<b>4.011.874</b>	<b>0,63</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Barclays Plc 0.577% 09/08/2029	300.000	EUR	258.318	235.911	0,04
Barclays Plc 2.885% 31/01/2027 EMTN	500.000	EUR	500.000	472.345	0,07
BP Capital Markets Plc 1.876% 07/04/2024	300.000	EUR	315.870	294.090	0,05
Credit Suisse AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	500.000	EUR	529.467	431.540	0,07
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	800.000	EUR	799.536	758.112	0,12
HSBC Holdings Plc 6.364% 16/11/2032	900.000	EUR	900.000	909.801	0,14
Investec Bank Plc 1.25% 11/08/2026	1.500.000	EUR	1.490.756	1.339.425	0,21
Natwest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	2.100.000	EUR	2.208.651	1.974.336	0,31
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	500.000	EUR	500.154	488.943	0,08
UBS AG 0.01% 31/03/2026 EMTN	500.000	EUR	499.260	440.905	0,07
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	800.000	EUR	860.610	764.992	0,12
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>8.862.622</b>	<b>8.110.400</b>	<b>1,28</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	3.000.000	EUR	3.050.795	2.993.310	0,47
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	800.000	EUR	836.704	752.936	0,12
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.117	1.853.126	0,29
Athene Global Funding 0.832% 08/01/2027 EMTN	2.300.000	EUR	2.300.000	1.947.594	0,30
Bank of America Corp 0.75% 26/07/2023 EMTN	2.000.000	EUR	1.979.200	1.977.820	0,31
Bank of America Corp 3.081% 22/09/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.826.175	1.775.214	0,28
Booking Holdings Inc 2.375% 23/09/2024	250.000	EUR	261.375	244.813	0,04
Citigroup Inc 1.25% 06/07/2026 EMTN	200.000	EUR	207.954	186.280	0,03
Citigroup Inc 1.5% 24/07/2026 EMTN	800.000	EUR	845.120	747.904	0,12
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	1.986.966	0,31
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	575.000	EUR	581.444	570.642	0,09
Goldman Sachs Group Inc 0.01% 30/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.984	987.590	0,15
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 15/05/2024 EMTN	500.000	EUR	484.400	489.420	0,08
Goldman Sachs Group Inc 2.732% 07/02/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.210.920	1.196.208	0,19
Goldman Sachs Group Inc 4% 21/09/2029 EMTN	400.000	EUR	398.636	386.904	0,06
International Business Machines Corp 0.375% 31/01/2023	500.000	EUR	499.090	499.225	0,08
Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025 EMTN	600.000	EUR	599.688	575.730	0,09
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	1.500.000	EUR	1.545.750	1.446.780	0,23
Mylan Inc 2.125% 23/05/2025	1.200.000	EUR	1.274.464	1.138.368	0,18
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.530.000	EUR	1.530.000	1.190.340	0,19
Sysco Corp 1.25% 23/06/2023	500.000	EUR	503.600	495.590	0,08
Toyota Motor Credit Corp 2.375% 01/02/2023 EMTN	1.600.000	EUR	1.600.800	1.600.304	0,25
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.017.943	963.450	0,15
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>28.102.630</b>	<b>26.006.514</b>	<b>4,09</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>607.723.185</b>	<b>579.538.174</b>	<b>90,59</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>607.723.185</b>	<b>579.538.174</b>	<b>90,59</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
IRLAND					
FCA Bank SpA 4.25% 24/03/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.198.920	1.203.420	0,19
Glenbeigh 2 Issuer DAC 2.875% 24/03/2046	1.000.000	EUR	853.187	843.633	0,13
Mulcair Securities No 3 DAC 2.452% 24/04/2065	1.385.000	EUR	1.230.441	1.214.507	0,19
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>3.282.548</b>	<b>3.261.560</b>	<b>0,51</b>
NIEDERLANDE					
Domi 2022-1 BV 2.228% 15/04/2054	700.000	EUR	649.696	637.751	0,10
Dutch Property Finance 2020-2 BV 2.368% 28/01/2058	2.000.000	EUR	1.380.817	1.362.022	0,21
Dutch Property Finance 2021-2 BV 2.278% 28/04/2059	900.000	EUR	798.777	781.940	0,12
Jubilee Place 2.228% 17/01/2059	400.000	EUR	362.762	353.670	0,06
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>3.192.052</b>	<b>3.135.383</b>	<b>0,49</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Becton Dickinson and Co 0% 13/08/2023	650.000	EUR	651.905	638.092	0,10
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>651.905</b>	<b>638.092</b>	<b>0,10</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>7.126.505</b>	<b>7.035.035</b>	<b>1,10</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>7.126.505</b>	<b>7.035.035</b>	<b>1,10</b>
<b>C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
IRLAND					
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 4.894% 24/02/2058	1.800.000	EUR	381.211	384.886	0,06
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 3.044% 24/01/2026	1.950.000	EUR	1.796.827	1.800.760	0,28
Primrose Residential 2021-1 DAC 2.644% 24/03/2061	1.400.000	EUR	1.174.097	1.148.994	0,18
Primrose Residential 2022-1 DAC 2.894% 24/10/2061	600.000	EUR	555.104	540.789	0,08
Shamrock Residential 2022-1 DAC 2.744% 24/01/2061	1.200.000	EUR	1.066.554	1.053.117	0,16
Warrington Residential 2022-1 DAC 3.894% 24/12/2056	300.000	EUR	261.295	260.318	0,04
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>5.235.088</b>	<b>5.188.864</b>	<b>0,80</b>
NIEDERLANDE					
Dutch Property Finance 2022-2 BV 2.23007% 28/03/2057	500.000	EUR	492.345	492.660	0,08
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>492.345</b>	<b>492.660</b>	<b>0,08</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>5.727.433</b>	<b>5.681.524</b>	<b>0,88</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>5.727.433</b>	<b>5.681.524</b>	<b>0,88</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>D) GELDMARKTINSTRUMENTE</b>					
<b>1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE</b>					
FINNLAND					
Finland T-Bill 0% 14/08/2023	10.000.000	EUR	9.816.205	9.863.100	1,54
<b>Finland, insgesamt</b>			<b>9.816.205</b>	<b>9.863.100</b>	<b>1,54</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE</b>			<b>9.816.205</b>	<b>9.863.100</b>	<b>1,54</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>			<b>9.816.205</b>	<b>9.863.100</b>	<b>1,54</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>630.393.328</b>	<b>602.117.833</b>	<b>94,11</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>				<b>37.698.674</b>	<b>5,89</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>639.816.507</b>	<b>100,00</b>

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	579.538.174	89,98
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>	7.035.035	1,09
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>	5.681.524	0,88
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE</b>	9.863.100	1,53
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	517.920	0,08
<b>AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	2.507.630	0,39
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	28.897.222	4,49
<b>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</b>	7.564.925	1,17
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	2.535.995	0,39
<b>GESAMT</b>	<b>644.141.525</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	66,27
Banken und Finanzinstitute	12,87
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	7,14
Überstaatliche Einrichtungen	3,48
Öffentlicher Dienst	0,88
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,70
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,61
Immobilien-gesellschaften	0,54
Transportwesen	0,34
Verschiedenes	0,28
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,14
Chemische Stoffe	0,13
Internet-Software	0,13
Benzin	0,13
Sonstige Dienstleistungen	0,12
Bergbau, Schwerindustrie	0,09
Geschäftsgebäude	0,08
Büroausstattung, Computer	0,08
Automobilindustrie	0,06
Versicherungen	0,04
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>94,11</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>5,89</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
AUSTRALIEN					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	915.240	0,31
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	4.200.000	AUD	2.662.412	2.648.394	0,91
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>3.746.866</b>	<b>3.563.634</b>	<b>1,22</b>
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	1.920.000	EUR	1.877.060	1.835.290	0,63
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>1.877.060</b>	<b>1.835.290</b>	<b>0,63</b>
BELGIEN					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.980.000	EUR	3.046.993	2.923.738	1,01
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>3.046.993</b>	<b>2.923.738</b>	<b>1,01</b>
KANADA					
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	4.950.000	CAD	3.528.019	3.366.933	1,16
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	6.600.000	CAD	4.662.142	4.405.721	1,52
CDP Financial Inc 1% 17/04/2023	502.000	USD	460.616	465.363	0,16
CNOOC Finance 2014 ULC 4.25% 30/04/2024	800.000	USD	732.092	740.168	0,25
Province of Alberta Canada 2.95% 23/01/2024	1.060.000	USD	935.685	973.363	0,33
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.210.000	EUR	1.191.898	1.138.332	0,39
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>11.510.452</b>	<b>11.089.880</b>	<b>3,81</b>
KAIMANINSELN					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	511.954	0,18
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>504.245</b>	<b>511.954</b>	<b>0,18</b>
CHINA					
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	60.400.000	CNH	8.416.860	8.194.268	2,82
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	35.000.000	CNH	4.492.301	4.765.682	1,64
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	80.000.000	CNH	10.345.992	10.891.416	3,75
<b>China, insgesamt</b>			<b>23.255.153</b>	<b>23.851.366</b>	<b>8,21</b>
ÄGYPTEN					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.197.470	0,41
<b>Ägypten, insgesamt</b>			<b>1.176.973</b>	<b>1.197.470</b>	<b>0,41</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>FRANKREICH</b>					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	754.735	0,26
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	12.310.000	EUR	12.276.384	11.912.141	4,10
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	4.720.000	EUR	4.495.476	4.435.762	1,53
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>17.527.091</b>	<b>17.102.638</b>	<b>5,89</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
HOWOGE Wohnungs-baugesellschaft mbH 0% 01/11/2024 EMTN	300.000	EUR	299.424	277.043	0,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	894.004	0,31
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20/01/2025 EMTN	1.050.000	EUR	1.096.829	992.450	0,34
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	400.000	EUR	400.998	373.144	0,13
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>2.803.682</b>	<b>2.536.641</b>	<b>0,88</b>
<b>ISLAND</b>					
Arion Banki HF 4.875% 21/12/2024 EMTN	400.000	EUR	399.520	384.412	0,13
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	300.000	EUR	299.670	284.555	0,10
<b>Island, insgesamt</b>			<b>699.190</b>	<b>668.967</b>	<b>0,23</b>
<b>INDONESIEN</b>					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	1.025.000	EUR	1.094.135	1.021.628	0,35
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>1.094.135</b>	<b>1.021.628</b>	<b>0,35</b>
<b>IRLAND</b>					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	925.000	EUR	1.027.797	926.471	0,32
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>1.027.797</b>	<b>926.471</b>	<b>0,32</b>
<b>ITALIEN</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.660.000	EUR	1.671.981	1.606.664	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	5.770.000	EUR	6.219.442	5.534.526	1,90
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>7.891.423</b>	<b>7.141.190</b>	<b>2,45</b>
<b>ELFENBEINKÜSTE</b>					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	519.400	0,18
<b>Elfenbeinküste, insgesamt</b>			<b>508.161</b>	<b>519.400</b>	<b>0,18</b>
<b>JAPAN</b>					
Development Bank of Japan Inc 0.5% 04/03/2024 EMTN	360.000	USD	294.055	320.288	0,11
East Japan Railway Co 2.614% 08/09/2025 EMTN	775.000	EUR	775.000	753.261	0,26
Japan Bank for International Cooperation 1.75% 23/01/2023	1.000.000	USD	893.871	935.226	0,32
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	2.358.000.000	JPY	18.319.320	16.757.886	5,77
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	591.000.000	JPY	4.532.156	4.198.033	1,44
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>24.814.402</b>	<b>22.964.694</b>	<b>7,90</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>LUXEMBURG</b>					
China Construction Bank Europe SA 0% 28/06/2024 EMTN	1.220.000	EUR	1.219.623	1.152.693	0,40
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.000	EUR	1.974.950	1.869.593	0,64
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	886.465	0,31
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>4.083.396</b>	<b>3.908.751</b>	<b>1,35</b>
<b>MEXIKO</b>					
Mexican Bonos 8% 07/12/2023	160.000	MXN	703.644	750.048	0,26
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>703.644</b>	<b>750.048</b>	<b>0,26</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
BMW Finance NV 0.5% 22/02/2025 EMTN	880.000	EUR	877.422	828.969	0,29
JDE Peet's NV 0.244% 16/01/2025 EMTN	450.000	EUR	436.122	417.555	0,14
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.328.096	0,46
Novo Nordisk Finance Netherlands BV 0.75% 31/03/2025 EMTN	400.000	EUR	399.384	377.120	0,13
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>3.060.661</b>	<b>2.951.740</b>	<b>1,02</b>
<b>NEUSEELAND</b>					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	870.000	NZD	497.165	484.410	0,17
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>497.165</b>	<b>484.410</b>	<b>0,17</b>
<b>NORWEGEN</b>					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	562.913	0,19
Norway Government Bond 2% 24/05/2023	5.000.000	NOK	514.985	473.490	0,16
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>1.078.634</b>	<b>1.036.403</b>	<b>0,35</b>
<b>POLEN</b>					
Republic of Poland Government Bond 4% 25/10/2023	3.390.000	PLN	802.224	709.772	0,24
Republic of Poland Government International Bond 0% 07/07/2023 EMTN	285.000	EUR	285.943	280.818	0,10
<b>Polen, insgesamt</b>			<b>1.088.167</b>	<b>990.590</b>	<b>0,34</b>
<b>SAUDI-ARABIEN</b>					
Saudi Government International Bond 0% 03/03/2024 EMTN	870.000	EUR	871.467	833.504	0,29
<b>Saudi-Arabien, insgesamt</b>			<b>871.467</b>	<b>833.504</b>	<b>0,29</b>
<b>SÜDKOREA</b>					
Export-Import Bank of Korea 1.25% 18/01/2025	1.450.000	USD	1.277.136	1.259.004	0,43
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.026.848	0,35
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	719.312	0,25
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.028.668	0,35
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	222.692	0,08

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>SÜDKOREA (Fortsetzung)</b>					
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.348.704	0,46
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	623.595	0,21
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.033.933	0,36
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>7.308.984</b>	<b>7.262.756</b>	<b>2,49</b>
<b>SPANIEN</b>					
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	4.660.000	EUR	4.719.308	4.241.299	1,46
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.410.000	EUR	2.463.899	2.382.333	0,82
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>7.183.207</b>	<b>6.623.632</b>	<b>2,28</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Volvo Treasury AB 1.625% 18/09/2025 EMTN	275.000	EUR	274.142	259.836	0,09
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>274.142</b>	<b>259.836</b>	<b>0,09</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
HSBC Holdings Plc 3% 30/06/2025 EMTN	800.000	EUR	832.800	778.080	0,27
Santander UK Group Holdings Plc 4.796% 15/11/2024	420.000	USD	408.211	387.114	0,13
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.150.000	GBP	3.570.436	3.538.301	1,22
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	8.090.000	GBP	8.896.674	8.773.041	3,02
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	16.460.000	GBP	19.717.795	18.412.593	6,34
Westpac Securities NZ Ltd 0.427% 14/12/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.182.840	1.044.708	0,36
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>34.608.756</b>	<b>32.933.837</b>	<b>11,34</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	643.437	0,22
Bank of America Corp 1.379% 07/02/2025 EMTN	1.150.000	EUR	1.190.791	1.119.031	0,39
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	372.508	0,13
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	1.340.000	USD	1.208.273	1.186.658	0,41
Deutsche Bank AG 0.962% 08/11/2023	245.000	USD	211.572	220.438	0,08
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	548.304	0,19
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.928.000	AUD	1.874.342	1.823.573	0,63
JPMorgan Chase & Co 3.54% 01/05/2028	450.000	USD	418.973	388.157	0,13
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	1.420.000	USD	1.222.665	1.173.135	0,40
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>7.743.141</b>	<b>7.475.241</b>	<b>2,58</b>
<b>VENEZUELA</b>					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	1.890.000	USD	1.582.691	1.612.499	0,55
<b>Venezuela, insgesamt</b>			<b>1.582.691</b>	<b>1.612.499</b>	<b>0,55</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>171.567.678</b>	<b>164.978.208</b>	<b>56,78</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES</b>					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/02/2024	3.870.000	USD	3.343.292	3.443.560	1,18
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	19.350.000	USD	17.518.792	17.727.726	6,10
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	18.300.000	USD	15.683.148	15.420.129	5,31
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/12/2024	3.000.000	USD	2.852.082	2.667.560	0,92
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	19.690.000	USD	18.075.104	17.762.482	6,11
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	25.110.000	USD	23.574.466	22.351.371	7,69
United States Treasury Note/Bond 3% 30/06/2024	1.700.000	USD	1.666.429	1.553.990	0,53
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>82.713.313</b>	<b>80.926.818</b>	<b>27,84</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES</b>			<b>82.713.313</b>	<b>80.926.818</b>	<b>27,84</b>
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>254.280.991</b>	<b>245.905.026</b>	<b>84,62</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
AUSTRALIEN					
NBN Co Ltd 0.875% 08/10/2024	1.410.000	USD	1.204.192	1.220.956	0,42
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>1.204.192</b>	<b>1.220.956</b>	<b>0,42</b>
KANADA					
Federation des Caisses Desjardins du Quebec 4.4% 23/08/2025	600.000	USD	588.830	548.048	0,19
Nutrien Ltd 5.9% 07/11/2024	240.000	USD	239.916	227.614	0,08
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>828.746</b>	<b>775.662</b>	<b>0,27</b>
KAIMANINSELN					
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	610.000	USD	533.256	527.392	0,18
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>533.256</b>	<b>527.392</b>	<b>0,18</b>
CHILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.380.000	USD	1.220.902	1.222.081	0,42
<b>Chile, insgesamt</b>			<b>1.220.902</b>	<b>1.222.081</b>	<b>0,42</b>
FRANKREICH					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	770.205	0,26
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>780.491</b>	<b>770.205</b>	<b>0,26</b>
JAPAN					
Japan Bank for International Cooperation 2.875% 14/04/2025	300.000	USD	274.535	270.055	0,09
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	669.145	0,23
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>963.405</b>	<b>939.200</b>	<b>0,32</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>LUXEMBURG</b>					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 0.125% 28/10/2024 EMTN	250.000	EUR	249.463	234.230	0,08
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>249.463</b>	<b>234.230</b>	<b>0,08</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Enel Finance International NV 4.25% 15/06/2025	1.050.000	USD	974.319	952.502	0,33
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>974.319</b>	<b>952.502</b>	<b>0,33</b>
<b>SÜDKOREA</b>					
Export-Import Bank of Korea 4% 15/09/2024	1.030.000	USD	1.038.767	948.478	0,33
Korea Development Bank 4.50099% 09/03/2024	550.000	USD	455.959	513.478	0,18
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.135.022	0,39
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>2.647.905</b>	<b>2.596.978</b>	<b>0,90</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Corebridge Financial Inc 3.5% 04/04/2025	790.000	USD	709.456	709.353	0,24
Edison International 4.7% 15/08/2025	1.525.000	USD	1.483.954	1.397.099	0,48
Glencore Funding LLC 4.125% 12/03/2024	1.130.000	USD	1.052.665	1.040.394	0,36
Hyundai Capital America 1% 17/09/2024	1.090.000	USD	920.389	943.502	0,32
Synchrony Bank 5.625% 23/08/2027	350.000	USD	347.360	319.931	0,11
Synchrony Financial 4.875% 13/06/2025	350.000	USD	325.908	319.580	0,11
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>4.839.732</b>	<b>4.729.859</b>	<b>1,62</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>14.242.411</b>	<b>13.969.065</b>	<b>4,80</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>14.242.411</b>	<b>13.969.065</b>	<b>4,80</b>
<b>C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	1.010.000	USD	856.697	887.656	0,31
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>856.697</b>	<b>887.656</b>	<b>0,31</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>856.697</b>	<b>887.656</b>	<b>0,31</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>856.697</b>	<b>887.656</b>	<b>0,31</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>269.380.099</b>	<b>260.761.747</b>	<b>89,73</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>29.847.254</b>	<b>10,27</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>290.609.001</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	245.905.026	84,15
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	13.969.065	4,78
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	887.656	0,30
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.866.800	0,98
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	23.333	0,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	14.290.098	4,89
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	212.701	0,07
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	140.000	0,05
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	13.932.296	4,77
<b>GESAMT</b>	<b>292.226.975</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

<b>Wirtschaftssektor</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder, Regionen und Gemeinden	72,19
Banken und Finanzinstitute	6,97
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,32
Überstaatliche Einrichtungen	2,41
Benzin	0,86
Bergbau, Schwerindustrie	0,72
Öffentlicher Dienst	0,69
Transportwesen	0,57
Nachrichtenübertragung	0,42
Immobilien­gesellschaften	0,23
Internet-Software	0,18
Automobilindustrie	0,09
Chemische Stoffe	0,08
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>89,73</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>10,27</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
<b>ÖSTERREICH</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2023	470.000	EUR	469.455	464.492	0,09
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2030	1.920.000	EUR	1.751.232	1.540.608	0,31
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2031	1.730.000	EUR	1.545.392	1.344.210	0,27
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.026.000	EUR	7.071.318	6.957.497	1,38
Republic of Austria Government Bond 0.25% 20/10/2036	1.140.000	EUR	934.390	774.311	0,15
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	8.405.000	EUR	8.753.402	7.217.121	1,43
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	1.610.000	EUR	921.677	612.782	0,12
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	6.860.000	EUR	6.984.646	6.566.255	1,30
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	869.646	0,17
Republic of Austria Government Bond 1.75% 20/10/2023	670.000	EUR	706.118	662.020	0,13
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	850.000	EUR	1.117.164	932.841	0,19
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>31.212.388</b>	<b>27.941.783</b>	<b>5,54</b>
<b>BELGIEN</b>					
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	6.311.000	EUR	6.365.026	4.852.717	0,96
European Union 0.4% 04/02/2037	12.078.000	EUR	11.401.877	8.096.849	1,61
European Union 0.45% 04/07/2041 EMTN	1.510.000	EUR	1.526.993	904.852	0,18
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	980.000	EUR	709.941	523.888	0,10
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	3.290.000	EUR	3.133.692	2.866.478	0,57
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	4.300.000	EUR	4.401.179	3.270.279	0,65
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	5.983.000	EUR	4.935.676	4.599.012	0,91
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	2.317.720	EUR	2.304.231	1.393.946	0,28
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.393.104	0,48
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	2.523.723	EUR	2.522.035	2.134.262	0,42
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	2.798.902	EUR	2.674.075	1.957.188	0,39
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.201.958	EUR	1.213.593	831.887	0,17
Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22/06/2045	1.150.000	EUR	1.495.564	1.202.716	0,24
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>45.470.269</b>	<b>35.027.178</b>	<b>6,96</b>
<b>FRANKREICH</b>					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	4.750.000	EUR	4.327.725	4.229.828	0,84
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	3.822.631	EUR	3.918.778	3.690.215	0,73
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2032	1.800.000	EUR	1.544.346	1.353.060	0,27
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	4.402.000	EUR	4.461.977	3.613.250	0,72
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.151.251	0,43
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	3.811.799	0,76
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	2.064.000	EUR	2.144.613	1.909.324	0,38
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.570.000	EUR	1.243.220	983.260	0,20
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	17.792.698	EUR	17.948.508	15.913.077	3,16
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2052	1.080.000	EUR	778.043	568.058	0,11
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2053	910.000	EUR	641.659	464.582	0,09
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	7.858.218	EUR	8.018.507	6.965.839	1,38
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.480.000	EUR	2.541.803	2.290.751	0,46
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.150.000	EUR	2.234.202	2.042.973	0,41



# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	3.615.665	EUR	3.509.260	2.803.658	0,56
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	5.710.000	EUR	5.797.135	5.106.681	1,01
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	7.318.816	EUR	8.215.409	4.922.636	0,98
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.835.000	EUR	2.880.684	2.827.686	0,56
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	1.210.000	EUR	1.205.511	977.595	0,19
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	11.530.000	EUR	12.121.624	11.285.564	2,24
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.919.670	EUR	2.056.222	1.474.710	0,29
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	2.725.000	EUR	2.935.431	2.702.083	0,54
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	8.341.430	EUR	10.579.617	8.116.128	1,61
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	2.670.000	EUR	3.002.442	2.659.187	0,53
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	1.000.000	EUR	1.233.400	981.200	0,19
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.595.671	0,52
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	570.000	EUR	825.029	638.788	0,13
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2060	590.000	EUR	878.516	676.264	0,13
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.155.000	EUR	3.724.461	3.187.560	0,63
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>117.929.768</b>	<b>100.942.678</b>	<b>20,05</b>
DEUTSCHLAND					
Bundesobligation 0% 10/04/2026	6.796.000	EUR	6.728.710	6.254.563	1,24
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	3.210.000	EUR	3.005.459	2.620.484	0,52
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	7.116.000	EUR	6.485.963	5.655.085	1,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2035	1.630.000	EUR	1.427.310	1.177.170	0,23
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	1.540.000	EUR	1.332.115	1.081.881	0,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	5.526.000	EUR	4.995.283	4.683.838	0,93
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	5.819.000	EUR	6.128.825	4.816.968	0,96
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	1.695.000	EUR	1.236.418	864.365	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	1.629.000	EUR	1.155.401	792.166	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	9.265.000	EUR	9.656.389	8.870.774	1,76
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	6.493.682	EUR	6.850.468	6.089.580	1,21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	1.800.000	EUR	1.784.214	1.625.328	0,32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.1% 15/11/2029	10.487.000	EUR	10.421.351	10.179.941	2,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.140.000	EUR	1.582.058	1.317.623	0,26
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	1.340.000	EUR	1.719.327	1.557.160	0,31
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	959.509	EUR	959.845	930.657	0,19
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	11.000.000	EUR	10.694.970	10.585.630	2,10
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>76.164.106</b>	<b>69.103.213</b>	<b>13,72</b>
IRLAND					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	3.720.000	EUR	3.446.121	2.850.710	0,57
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	3.538.571	EUR	3.958.675	3.130.079	0,62
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	361.000	EUR	393.129	287.111	0,06
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	1.732.680	0,34
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	500.000	EUR	537.850	503.410	0,10
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>10.421.975</b>	<b>8.503.990</b>	<b>1,69</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>ITALIEN</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.572.000	EUR	7.424.902	5.507.797	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	5.995.000	EUR	5.698.094	5.895.064	1,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	1.628.000	EUR	1.669.815	1.624.467	0,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	1.725.000	EUR	1.714.805	1.062.462	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/06/2032	4.390.000	EUR	3.522.998	3.196.052	0,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	5.580.000	EUR	5.513.867	4.133.218	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	1.638.000	EUR	1.493.712	1.490.285	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	6.141.000	EUR	5.664.940	5.864.778	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	2.016.000	EUR	1.906.729	1.948.827	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 01/06/2025	1.402.000	EUR	1.394.065	1.337.915	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	4.800.000	EUR	4.313.232	3.779.568	0,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.160.000	EUR	838.042	643.406	0,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	10.908.000	EUR	10.633.091	9.928.571	1,97
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.422.000	EUR	5.869.586	5.182.293	1,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	2.727.530	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	2.172.000	EUR	2.147.090	1.215.286	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/09/2052	100.000	EUR	98.988	59.065	0,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036	700.000	EUR	630.805	525.784	0,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.228.000	EUR	9.538.483	9.200.408	1,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	1.800.000	EUR	1.678.644	1.494.054	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	1.000.000	EUR	1.241.410	656.670	0,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.855.000	EUR	11.428.988	10.120.985	2,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.180.000	EUR	1.109.792	947.068	0,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	2.560.000	EUR	2.713.402	2.034.586	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.824.000	EUR	4.103.930	3.088.300	0,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	5.390.000	EUR	6.532.794	5.139.311	1,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	500.000	EUR	550.430	462.535	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	1.575.000	EUR	2.175.052	1.548.650	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	900.000	EUR	1.105.656	910.503	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	2.650.000	EUR	3.167.891	2.692.930	0,53
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>108.729.395</b>	<b>94.418.368</b>	<b>18,73</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
European Stability Mechanism 1.8% 02/11/2046 EMTN	1.630.000	EUR	1.591.972	1.254.872	0,25
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>1.591.972</b>	<b>1.254.872</b>	<b>0,25</b>
<b>MEXIKO</b>					
Mexico Government International Bond 2.375% 11/02/2030	1.400.000	EUR	1.277.486	1.224.650	0,24
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>1.277.486</b>	<b>1.224.650</b>	<b>0,24</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	5.970.000	EUR	5.924.708	5.608.039	1,11
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	4.580.000	EUR	4.573.808	4.236.454	0,84
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2032	7.789.000	EUR	7.057.847	6.249.504	1,24
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	539.274	0,11
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>18.163.155</b>	<b>16.633.271</b>	<b>3,30</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>PORTUGAL</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	6.800.000	EUR	5.993.850	5.751.576	1,14
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 21/07/2026	2.490.000	EUR	2.673.737	2.485.941	0,49
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.060.000	EUR	2.347.123	2.154.018	0,43
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>11.014.710</b>	<b>10.391.535</b>	<b>2,06</b>
<b>RUMÄNIEN</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	4.000.000	EUR	3.178.049	2.770.040	0,55
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	2.590.000	EUR	1.937.320	1.721.858	0,34
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	1.950.000	EUR	1.770.262	1.340.118	0,27
Romanian Government International Bond 2.5% 08/02/2030 EMTN	348.000	EUR	272.310	268.270	0,05
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.035.000	EUR	4.044.495	2.240.434	0,45
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	4.674.000	EUR	3.756.401	2.608.045	0,52
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	2.184.000	EUR	2.167.193	1.217.536	0,24
Romanian Government International Bond 2.875% 26/05/2028	1.557.000	EUR	1.469.655	1.342.835	0,27
Romanian Government International Bond 3.375% 08/02/2038 EMTN	723.000	EUR	614.498	488.618	0,10
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	663.000	EUR	489.782	379.760	0,08
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	225.000	EUR	186.750	183.400	0,04
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	881.000	EUR	821.092	647.746	0,13
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	1.553.000	EUR	1.443.730	1.120.738	0,22
<b>Rumänien, insgesamt</b>			<b>22.151.537</b>	<b>16.329.398</b>	<b>3,26</b>
<b>SLOWENIEN</b>					
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	2.200.000	EUR	2.190.914	1.618.320	0,32
<b>Slowenien, insgesamt</b>			<b>2.190.914</b>	<b>1.618.320</b>	<b>0,32</b>
<b>SPANIEN</b>					
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	4.970.000	EUR	4.950.170	4.935.160	0,98
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	5.881.000	EUR	5.804.107	5.180.279	1,03
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	78.000	EUR	77.667	77.105	0,02
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	19.249.000	EUR	18.597.379	14.892.181	2,96
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	462.915	0,09
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	6.133.000	EUR	5.207.541	3.153.159	0,63
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	4.530.000	EUR	4.411.549	4.246.603	0,84
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	1.500.000	EUR	1.504.628	1.367.640	0,27
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	6.530.000	EUR	6.549.124	6.032.871	1,20
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.462.579	0,69
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.210.000	EUR	1.163.972	978.285	0,19
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.458.524	0,29
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	3.523.000	EUR	3.995.718	3.189.020	0,63
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	4.887.957	0,97
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	1.140.000	EUR	1.169.301	1.009.299	0,20
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	2.168.000	EUR	2.127.220	1.971.514	0,39
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	1.796.751	0,36
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.740.000	EUR	1.872.408	1.760.567	0,35
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	2.445.000	EUR	2.735.649	2.544.560	0,51
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	590.000	EUR	799.503	652.723	0,13
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	510.000	EUR	745.161	601.071	0,12
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	5.070.000	EUR	6.858.037	5.993.095	1,19
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>82.197.960</b>	<b>70.653.858</b>	<b>14,04</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>528.515.635</b>	<b>454.043.114</b>	<b>90,16</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>2) GELDMARKTINSTRUMENTE: GEWÖHNLICHE STAATSANLEIHEN</b>					
ITALIEN					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2023	3.700.000	EUR	3.655.385	3.640.652	0,72
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>3.655.385</b>	<b>3.640.652</b>	<b>0,72</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: GEWÖHNLICHE STAATSANLEIHEN</b>			<b>3.655.385</b>	<b>3.640.652</b>	<b>0,72</b>
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>532.171.020</b>	<b>457.683.766</b>	<b>90,88</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	10.486.000	EUR	10.583.865	7.345.128	1,46
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>10.583.865</b>	<b>7.345.128</b>	<b>1,46</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>10.583.865</b>	<b>7.345.128</b>	<b>1,46</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>10.583.865</b>	<b>7.345.128</b>	<b>1,46</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>542.754.885</b>	<b>465.028.894</b>	<b>92,34</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>				<b>38.567.758</b>	<b>7,66</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>503.596.652</b>	<b>100,00</b>

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	457.683.766	89,11
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>	7.345.128	1,43
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	2.846.896	0,55
<b>AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	3.127.931	0,61
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	29.686.549	5,78
<b>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</b>	8.028.181	1,56
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	4.952.781	0,96
<b>GESAMT</b>	<b>513.671.232</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	89,24
Überstaatliche Einrichtungen	3,10
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>92,34</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>7,66</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
<b>AUSTRALIEN</b>					
APA Infrastructure Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	665.095	0,09
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	770.728	0,11
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	800.000	EUR	816.776	722.920	0,10
Australia Government Bond 1.25% 21/05/2032	14.100.000	AUD	7.511.773	7.023.987	0,97
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	7.120.000	AUD	3.867.358	3.682.182	0,51
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	5.456.000	AUD	4.099.952	3.618.342	0,50
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.194.000	EUR	2.542.299	2.204.027	0,31
Commonwealth Bank of Australia 1.936% 03/10/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.565.235	1.413.975	0,20
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	517.000	EUR	514.419	419.701	0,06
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	1.945.000	USD	1.726.151	1.642.475	0,23
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.150.175	0,16
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	975.000	USD	800.414	677.105	0,09
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>26.445.896</b>	<b>23.990.712</b>	<b>3,33</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	2.250.000	EUR	1.001.250	856.373	0,12
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>1.001.250</b>	<b>856.373</b>	<b>0,12</b>
<b>BELGIEN</b>					
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	210.000	EUR	208.196	161.475	0,02
European Union 0.4% 04/02/2037	310.000	EUR	307.579	207.818	0,03
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22/06/2029	1.260.000	EUR	1.387.739	1.110.514	0,15
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	730.000	EUR	931.258	505.240	0,07
Kingdom of Belgium Government Bond 1.9% 22/06/2038	1.430.000	EUR	1.676.513	1.170.384	0,16
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	3.500.000	EUR	3.531.815	3.488.450	0,48
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>8.043.100</b>	<b>6.643.881</b>	<b>0,91</b>
<b>KANADA</b>					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	588.000	CAD	528.007	417.082	0,06
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	11.224.000	CAD	7.600.744	6.727.401	0,93
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	9.430.000	CAD	6.313.590	5.614.036	0,78
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	4.667.000	CAD	3.425.565	3.039.310	0,42
Enbridge Inc 2.5% 15/01/2025	900.000	USD	810.548	797.540	0,11
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	1.560.000	USD	1.386.632	1.356.692	0,19
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.170.000	CAD	936.595	706.028	0,10
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	491.000	USD	480.462	436.506	0,06
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>21.482.143</b>	<b>19.094.595</b>	<b>2,65</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>KAIMANINSELN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 09/02/2031	1.125.000	USD	917.517	836.152	0,12
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	2.300.000	GBP	2.637.152	2.211.599	0,31
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>3.554.669</b>	<b>3.047.751</b>	<b>0,43</b>
<b>CHINA</b>					
China Development Bank 3.7% 20/10/2030	16.000.000	CNH	2.063.241	2.264.273	0,31
China Government Bond 2.37% 20/01/2027	29.000.000	CNH	4.048.176	3.890.091	0,54
China Government Bond 2.69% 15/08/2032	22.000.000	CNH	3.123.556	2.930.353	0,41
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	38.000.000	CNH	5.027.273	5.315.586	0,74
China Government Bond 3.52% 25/04/2046	4.000.000	CNH	599.226	557.080	0,08
China Government Bond 3.53% 18/10/2051	3.000.000	CNH	472.712	425.214	0,06
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	21.000.000	CNH	2.768.352	3.116.757	0,43
<b>China, insgesamt</b>			<b>18.102.536</b>	<b>18.499.354</b>	<b>2,57</b>
<b>TSCHECHISCHE REPUBLIK</b>					
Czech Republic Government Bond 1.2% 13/03/2031	11.800.000	CZK	415.891	361.912	0,05
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	1.900.000	EUR	1.624.780	1.221.681	0,17
<b>Tschechische Republik, insgesamt</b>			<b>2.040.671</b>	<b>1.583.593</b>	<b>0,22</b>
<b>DÄNEMARK</b>					
Denmark Government Bond 0.5% 15/11/2029	5.900.000	DKK	833.352	681.727	0,09
Nykredit Realkredit AS 6% 01/10/2053	8.000.000	DKK	1.088.817	1.080.020	0,15
Nykredit Realkredit AS 6% 01/10/2053	5.500.000	DKK	745.316	739.718	0,10
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>2.667.486</b>	<b>2.501.466</b>	<b>0,34</b>
<b>FINNLAND</b>					
SBB Treasury Oyj 0.75% 14/12/2028 EMTN	1.000.000	EUR	605.000	635.200	0,09
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>605.000</b>	<b>635.200</b>	<b>0,09</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Agence Francaise de Developpement EPIC 0.125% 29/09/2031	300.000	EUR	298.395	225.285	0,03
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.150.000	EUR	1.096.071	1.015.416	0,14
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.264.380	0,18
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.925.000	USD	2.638.254	2.681.196	0,37
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.220.954	0,17
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	1.100.000	GBP	1.508.957	1.082.840	0,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	3.392.000	EUR	3.294.427	2.784.221	0,39
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	3.840.000	EUR	3.264.396	2.947.430	0,41
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.683.000	EUR	1.548.629	1.054.029	0,15
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	3.884.000	EUR	4.115.345	3.011.731	0,42
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.740.000	EUR	2.031.552	1.336.685	0,19
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	2.500.000	EUR	2.351.119	2.265.600	0,31

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	1.000.000	EUR	992.840	672.350	0,09
Orange SA 5.25% / perpetual	960.000	EUR	1.093.299	965.453	0,13
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	1.750.000	USD	1.606.961	1.616.362	0,22
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% / perpetual	500.000	EUR	493.900	422.625	0,06
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>28.958.697</b>	<b>24.566.557</b>	<b>3,41</b>
DEUTSCHLAND					
BASF SE 3.75% 29/06/2032 EMTN	700.000	EUR	719.586	684.978	0,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe - 110256 - 0% 15/08/2031	4.250.000	EUR	3.701.981	3.426.393	0,47
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	5.025.000	EUR	4.808.516	3.530.163	0,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	1.062.000	EUR	929.494	541.567	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	940.000	EUR	702.320	478.610	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	747.000	EUR	1.160.259	819.108	0,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	2.150.000	EUR	3.603.821	2.602.726	0,36
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	1.300.000	EUR	1.297.114	1.274.988	0,18
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	3.800.000	EUR	3.645.429	2.814.888	0,39
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 07/06/2032	910.000	EUR	904.131	779.433	0,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 15/11/2029	1.350.000	EUR	1.338.849	1.259.982	0,17
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.170.000	EUR	2.660.811	1.743.291	0,24
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	200.000	EUR	198.400	152.328	0,02
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	900.000	EUR	779.045	657.936	0,09
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>26.449.756</b>	<b>20.766.391</b>	<b>2,87</b>
UNGARN					
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	54.000.000	HUF	186.732	90.816	0,01
<b>Ungarn, insgesamt</b>			<b>186.732</b>	<b>90.816</b>	<b>0,01</b>
ISLAND					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	326.461	0,05
<b>Island, insgesamt</b>			<b>396.652</b>	<b>326.461</b>	<b>0,05</b>
INDIEN					
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	665.000	USD	586.781	540.848	0,07
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>586.781</b>	<b>540.848</b>	<b>0,07</b>
INDONESIEN					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	2.040.000	EUR	1.981.100	1.586.263	0,22
Indonesia Government International Bond 1.75% 24/04/2025	550.000	EUR	561.259	524.695	0,07
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	4.220.000	EUR	4.321.220	4.125.767	0,57
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/02/2031	20.500.000.000	IDR	1.236.103	1.203.213	0,17
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	29.993.000.000	IDR	1.874.775	1.820.777	0,25
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2042	28.767.000.000	IDR	1.814.182	1.733.381	0,24



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>INDONESIEN (Fortsetzung)</b>					
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	300.000	USD	308.146	280.602	0,04
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4% 30/06/2050 EMTN	1.120.000	USD	923.597	749.762	0,10
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	480.000	USD	441.004	423.920	0,06
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>13.461.386</b>	<b>12.448.380</b>	<b>1,72</b>
<b>IRLAND</b>					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 2.45% 29/10/2026	900.000	USD	771.499	736.706	0,10
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	1.330.000	USD	1.150.421	876.510	0,12
Ireland Government Bond 0.2% 18/10/2030	1.200.000	EUR	1.213.512	969.576	0,13
Ireland Government Bond 0.35% 18/10/2032	5.000.000	EUR	4.166.250	3.844.150	0,53
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	666.260	0,09
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.904.000	1.912.440	0,26
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	950.000	EUR	958.284	945.412	0,13
Taurus 2019-4 FIN DAC 3.203% 18/11/2031	2.000.000	EUR	1.750.641	1.708.890	0,24
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>12.620.347</b>	<b>11.659.944</b>	<b>1,60</b>
<b>ISRAEL</b>					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	1.804.000	EUR	1.884.352	1.615.590	0,22
State of Israel 2.5% 15/01/2030	1.182.000	USD	1.024.750	988.882	0,14
<b>Israel, insgesamt</b>			<b>2.909.102</b>	<b>2.604.472</b>	<b>0,36</b>
<b>ITALIEN</b>					
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.105.830	0,15
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	1.625.000	USD	1.380.607	1.500.634	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	7.000.000	EUR	6.781.530	6.775.090	0,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	9.454.000	EUR	10.176.206	9.210.560	1,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	840.000	EUR	905.302	856.466	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	1.720.000	EUR	1.633.372	1.120.907	0,16
Republic of Italy Government International Bond 0.875% 06/05/2024	1.470.000	USD	1.212.758	1.287.719	0,18
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>23.262.128</b>	<b>21.857.206</b>	<b>3,04</b>
<b>JAPAN</b>					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	1.050.000	EUR	1.056.029	862.733	0,12
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	566.852	0,08
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	409.000.000	JPY	2.697.794	2.748.833	0,38
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	532.000.000	JPY	3.829.359	2.931.742	0,41
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	519.000.000	JPY	3.636.042	2.780.456	0,39
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	386.000.000	JPY	2.903.814	2.489.570	0,34
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	448.000.000	JPY	3.540.631	2.792.543	0,39
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	290.000.000	JPY	2.039.330	1.770.316	0,25
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	226.000.000	JPY	1.745.061	1.734.794	0,24
Japanese Government CPI Linked Bond 0.1% 10/03/2029	111.000.000	JPY	887.701	851.224	0,12
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>22.984.897</b>	<b>19.529.063</b>	<b>2,72</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>JERSEY</b>					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	1.400.000	EUR	1.056.500	1.087.870	0,15
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>1.056.500</b>	<b>1.087.870</b>	<b>0,15</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	899.000	GBP	1.084.925	633.787	0,09
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	777.420	0,11
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	500.000	EUR	492.485	374.530	0,05
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	5.002.000	USD	4.747.747	4.356.673	0,60
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 3.408% 26/05/2065	1.400.000	EUR	1.358.000	1.325.492	0,18
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	400.000	EUR	411.274	358.960	0,05
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>9.102.931</b>	<b>7.826.862</b>	<b>1,08</b>
<b>MALAYSIA</b>					
Petronas Capital Ltd 3.5% 18/03/2025 EMTN	940.000	USD	841.455	853.535	0,12
<b>Malaysia, insgesamt</b>			<b>841.455</b>	<b>853.535</b>	<b>0,12</b>
<b>MEXIKO</b>					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	360.000	MXN	1.680.706	1.600.003	0,22
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	861.300	MXN	4.101.286	4.021.119	0,56
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.110.000	EUR	1.179.364	796.292	0,11
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	3.060.000	EUR	3.349.740	2.953.940	0,41
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	660.000	USD	618.184	589.025	0,08
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	2.123.000	EUR	2.083.418	2.076.910	0,29
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>13.012.698</b>	<b>12.037.289</b>	<b>1,67</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	425.000	EUR	424.970	346.112	0,05
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	544.000	EUR	547.918	436.511	0,06
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	800.000	EUR	797.000	614.832	0,09
AT Securities BV 5.25% / perpetual	3.500.000	USD	3.062.278	1.508.550	0,21
E-Mac de 2006-lbv 5.648% 25/05/2057	5.200.000	EUR	1.531.731	1.535.028	0,21
E-MAC NL 2004-II BV 4.823% 25/01/2037	7.500.000	EUR	671.267	636.629	0,09
E-MAC Program BV 3.293% 25/07/2046	2.900.000	EUR	545.767	534.786	0,07
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	900.000	EUR	904.578	761.382	0,11
Iberdrola International BV 1.875% / perpetual	1.500.000	EUR	1.530.565	1.486.275	0,21
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.000.000	EUR	1.007.524	879.400	0,12
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	500.000	EUR	534.554	463.370	0,06
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	3.084.000	EUR	3.075.059	2.493.599	0,35
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	200.000	EUR	345.324	199.120	0,03
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	1.200.000	EUR	1.310.400	1.188.720	0,16
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.200.000	USD	1.118.222	1.089.671	0,15
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	613.000	EUR	622.366	531.716	0,07
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	350.000	EUR	347.834	262.822	0,04

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>NIEDERLANDE (Fortsetzung)</b>					
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	700.000	EUR	721.191	628.075	0,09
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.150.000	EUR	1.250.620	1.090.005	0,15
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	663.000	EUR	661.324	560.394	0,08
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	1.600.000	EUR	1.527.200	1.519.248	0,21
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>22.537.692</b>	<b>18.766.245</b>	<b>2,61</b>
<b>NEUSEELAND</b>					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	6.000.000	NZD	3.488.619	2.883.332	0,40
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	2.928.000	NZD	1.737.774	1.690.464	0,23
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>5.226.393</b>	<b>4.573.796</b>	<b>0,63</b>
<b>NORWEGEN</b>					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	65.000.000	NOK	5.706.246	5.266.682	0,73
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	34.700.000	NOK	3.125.683	2.894.078	0,40
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	26.784.000	NOK	2.535.925	2.322.874	0,32
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>11.367.854</b>	<b>10.483.634</b>	<b>1,45</b>
<b>PERU</b>					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	5.355.000	PEN	1.260.145	1.207.294	0,17
Peru Government Bond 6.15% 12/08/2032	1.600.000	PEN	361.388	346.295	0,05
<b>Peru, insgesamt</b>			<b>1.621.533</b>	<b>1.553.589</b>	<b>0,22</b>
<b>PHILIPPINEN</b>					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	344.407	0,05
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	500.000	EUR	343.250	339.545	0,05
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>781.856</b>	<b>683.952</b>	<b>0,10</b>
<b>POLEN</b>					
Republic of Poland Government Bond 0.25% 25/10/2026	2.900.000	PLN	604.903	485.102	0,07
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	26.300.000	PLN	3.795.338	3.688.506	0,51
<b>Polen, insgesamt</b>			<b>4.400.241</b>	<b>4.173.608</b>	<b>0,58</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Hefesto STC - Guincho Finance 4.436% 30/11/2038	1.000.000	EUR	127.569	126.410	0,02
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>127.569</b>	<b>126.410</b>	<b>0,02</b>
<b>RUMÄNIEN</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	4.760.000	EUR	4.090.455	3.296.348	0,46
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	4.310.000	EUR	3.634.412	2.865.331	0,40
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	550.000	EUR	548.482	408.931	0,06
<b>Rumänien, insgesamt</b>			<b>8.273.349</b>	<b>6.570.610</b>	<b>0,92</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>RUSSLAND</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>Russland, insgesamt</b>			<b>8.078.672</b>	-	-
<b>SINGAPUR</b>					
DBS Group Holdings Ltd 1.5% 11/04/2028 EMTN	400.000	EUR	399.800	394.892	0,05
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd 3.75% 27/07/2026	1.200.000	USD	1.144.295	1.050.817	0,15
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.150.000	USD	1.878.394	1.870.727	0,26
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>3.422.489</b>	<b>3.316.436</b>	<b>0,46</b>
<b>SLOWENIEN</b>					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	2.300.000	EUR	2.300.000	2.264.718	0,31
<b>Slowenien, insgesamt</b>			<b>2.300.000</b>	<b>2.264.718</b>	<b>0,31</b>
<b>SÜDAFRIKA</b>					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	43.100.000	ZAR	2.347.398	2.113.826	0,29
<b>Südafrika, insgesamt</b>			<b>2.347.398</b>	<b>2.113.826</b>	<b>0,29</b>
<b>SÜDKOREA</b>					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.105.750	0,15
Export-Import Bank of Korea 2.375% 25/06/2024	1.230.000	USD	1.095.723	1.109.645	0,15
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.084.525	0,15
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	445.385	0,06
Korea Housing Finance Corp 0.75% 30/10/2023	450.000	EUR	449.672	440.726	0,06
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.623.269	0,22
Korea International Bond 2% 19/06/2024	750.000	USD	656.990	675.102	0,09
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	1.000.000	USD	922.629	879.841	0,12
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.755.913	0,24
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>9.387.786</b>	<b>9.120.156</b>	<b>1,24</b>
<b>SPANIEN</b>					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	600.000	EUR	592.320	481.002	0,07
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	600.000	EUR	639.450	573.702	0,08
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.291.306	0,18
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.290.518	1.110.226	0,15
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	400.000	EUR	393.447	318.608	0,04
EDP - Energias de Portugal SA 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	966.080	0,13
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	238.000	EUR	236.530	157.370	0,02
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	92.540	0,01
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	2.995.000	EUR	2.918.093	2.723.563	0,38
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	655.000	EUR	650.356	601.362	0,08
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	3.500.000	EUR	3.580.290	3.548.650	0,49
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	3.500.000	EUR	3.716.300	3.642.310	0,50
Unicaja Banco SA 4.5% 30/06/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.514.170	3.471.685	0,48
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>20.110.180</b>	<b>18.978.404</b>	<b>2,61</b>

<sup>1</sup> Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>SCHWEDEN</b>					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	500.000	EUR	507.598	416.460	0,06
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 1% 12/08/2027 EMTN	1.000.000	EUR	670.000	689.000	0,10
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 1.125% 04/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	685.000	737.650	0,10
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	10.040.000	SEK	996.643	891.937	0,12
Sweden Government Bond 1.75% 11/11/2033	5.300.000	SEK	495.689	445.035	0,06
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>3.354.930</b>	<b>3.180.082</b>	<b>0,44</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
Credit Suisse Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	985.479	0,14
Credit Suisse Group AG 7.75% 01/03/2029	1.050.000	EUR	1.063.871	1.040.487	0,14
Credit Suisse Group AG 9.016% 15/11/2033	1.050.000	USD	1.051.990	1.012.250	0,14
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	1.725.000	CHF	1.745.357	1.648.954	0,23
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.381.940	0,19
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>6.366.878</b>	<b>6.069.110</b>	<b>0,84</b>
<b>TOGO</b>					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	790.000	USD	723.087	628.891	0,09
<b>Togo - insgesamt</b>			<b>723.087</b>	<b>628.891</b>	<b>0,09</b>
<b>VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE</b>					
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	2.700.000	USD	1.762.919	1.566.342	0,22
<b>Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt</b>			<b>1.762.919</b>	<b>1.566.342</b>	<b>0,22</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
BP Capital Markets Plc 4.375% / perpetual	450.000	USD	400.980	399.112	0,06
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 4.2963% 15/06/2044	300.000	GBP	294.225	293.307	0,04
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 3.87144% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.014.505	0,14
EuroMASTR Plc 5.4963% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.393.866	1.149.564	0,16
Eurosail 2006-3nc Plc 2.44% 10/09/2044	1.400.000	EUR	1.322.500	1.292.817	0,18
HSBC Holdings Plc 7.39% 03/11/2028	1.725.000	USD	1.716.674	1.697.474	0,24
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	1.230.000	EUR	1.222.792	869.032	0,12
Lloyds Banking Group Plc 1.75% 07/09/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.261.065	1.248.845	0,17
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.284.761	0,18
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	371.093	0,05
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	900.000	USD	795.354	772.022	0,11
Ribbon Finance 2018 Plc 4.0954% 20/04/2028	1.500.000	GBP	1.145.483	1.065.520	0,15
Standard Chartered Plc 4.35% 18/03/2026 EMTN	15.000.000	CNH	2.131.426	2.013.529	0,28
Standard Chartered Plc 7.776% 16/11/2025	1.400.000	USD	1.390.752	1.352.513	0,19
Trinidad Mortgage Securities 2018-1 Plc 4.6998% 24/01/2059	1.300.000	GBP	1.302.839	1.304.764	0,18
United Kingdom Gilt 0.25% 31/01/2025	3.500.000	GBP	3.731.923	3.664.971	0,51
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	1.500.000	GBP	1.660.834	1.320.384	0,18
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	2.617.500	GBP	2.422.219	1.314.987	0,18
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	5.800.000	GBP	5.401.054	4.880.211	0,68
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	3.891.000	GBP	3.603.010	2.785.704	0,39
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	2.160.000	GBP	3.447.837	2.239.827	0,31
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	1.266.200	GBP	1.927.555	1.492.314	0,21

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
United Kingdom Gilt 4.25% 07/09/2039	1.260.000	GBP	2.046.012	1.458.933	0,20
Uropa Securities Plc 3.46613% 10/10/2040	1.500.000	GBP	1.099.695	1.050.114	0,15
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	1.425.000	EUR	1.526.844	1.362.642	0,19
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>43.969.823</b>	<b>37.698.945</b>	<b>5,25</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	730.000	USD	590.238	567.522	0,08
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	730.000	USD	584.787	521.756	0,07
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	1.483.000	USD	1.564.194	1.240.704	0,17
American Express Co 2.55% 04/03/2027	725.000	USD	650.115	617.519	0,09
Aon Corp 2.8% 15/05/2030	662.000	USD	565.925	527.950	0,07
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	876.000	USD	855.047	765.299	0,11
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.000.000	GBP	1.111.607	1.039.324	0,14
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	1.667.000	USD	1.663.660	1.484.532	0,21
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	1.100.000	USD	963.260	824.147	0,11
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.107.000	USD	1.107.357	966.785	0,13
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.600.000	USD	1.467.298	1.362.950	0,19
Bayer US Finance II LLC 3.875% 15/12/2023	1.475.000	USD	1.318.328	1.359.598	0,19
BP Capital Markets America Inc 3.119% 04/05/2026	825.000	USD	681.583	732.942	0,10
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	1.200.000	EUR	1.199.412	1.138.560	0,16
Celanese US Holdings LLC 6.165% 15/07/2027	1.100.000	USD	1.088.507	1.015.968	0,14
Citigroup Inc 3.057% 25/01/2033	775.000	USD	638.743	585.994	0,08
Citigroup Inc 4.45% 29/09/2027	1.225.000	USD	1.219.677	1.094.023	0,15
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	972.000	USD	867.850	803.274	0,11
Comcast Corp 4% 01/03/2048	741.000	USD	763.953	555.064	0,08
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.483.000	USD	1.325.684	1.173.574	0,16
CVS Health Corp 3.75% 01/04/2030	1.471.000	USD	1.470.669	1.248.693	0,17
CVS Health Corp 5.05% 25/03/2048	75.000	USD	64.482	63.091	0,01
Deutsche Bank AG 0.962% 08/11/2023	975.000	USD	841.969	877.258	0,12
Deutsche Bank AG 2.222% 18/09/2024	675.000	USD	593.862	609.957	0,08
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.271.000	USD	1.265.947	940.653	0,13
Energy Transfer LP 2.9% 15/05/2025	1.650.000	USD	1.482.752	1.456.143	0,20
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	930.000	USD	890.970	793.565	0,11
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	433.938	0,06
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	1.945.000	USD	1.600.992	1.604.550	0,22
Goldman Sachs Group Inc 2% 01/11/2028 EMTN	900.000	EUR	895.428	796.041	0,11
Goldman Sachs Group Inc 2.615% 22/04/2032	775.000	USD	647.035	577.331	0,08
Goldman Sachs Group Inc 3.272% 29/09/2025	2.000.000	USD	1.829.657	1.800.703	0,25
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	1.367.000	USD	1.697.775	1.356.433	0,19
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	852.000	USD	887.420	656.581	0,09
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	3.600.000	AUD	2.267.775	2.242.098	0,31
JPMorgan Chase & Co 1.953% 04/02/2032	2.425.000	USD	2.004.355	1.738.479	0,24
NextEra Energy Capital Holdings Inc 2.75% 01/11/2029	2.125.000	USD	1.901.626	1.718.776	0,24
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	1.945.000	USD	1.654.871	1.512.067	0,21
NVIDIA Corp 2.85% 01/04/2030	750.000	USD	658.909	613.148	0,08
Oracle Corp 3.4% 08/07/2024	2.000.000	USD	1.832.461	1.826.208	0,25
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	900.000	EUR	908.307	786.645	0,11
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.000.000	USD	887.119	659.611	0,09
Southern Co 3.25% 01/07/2026	915.000	USD	857.623	806.915	0,11

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	900.000	EUR	738.910	706.329	0,10
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	813.106	0,11
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	915.000	USD	917.094	677.001	0,09
Walt Disney Co 2.65% 13/01/2031	475.000	USD	401.209	379.145	0,05
Wells Fargo & Co 2.879% 30/10/2030	500.000	USD	450.481	397.475	0,06
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	350.000	EUR	387.553	329.809	0,05
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>51.758.628</b>	<b>46.799.234</b>	<b>6,46</b>

VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.090.276	0,29
<b>Venezuela, insgesamt</b>			<b>2.062.089</b>	<b>2.090.276</b>	<b>0,29</b>

<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>449.754.179</b>	<b>393.806.883</b>	<b>54,56</b>
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

#### 2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS

IRLAND					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF <sup>1</sup>	8.415.000	USD	40.392.907	38.607.681	5,35
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>40.392.907</b>	<b>38.607.681</b>	<b>5,35</b>

<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>40.392.907</b>	<b>38.607.681</b>	<b>5,35</b>
---	--	--	-------------------	-------------------	-------------

#### 3) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.125% 15/01/2032	2.855.000	USD	2.772.367	2.515.142	0,35
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	2.920.000	USD	2.754.179	2.570.870	0,36
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	8.600.000	USD	8.748.266	8.096.223	1,12
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	4.450.000	USD	3.888.178	3.565.655	0,49
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	3.831.000	USD	3.248.121	3.187.452	0,44
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	17.460.000	USD	12.962.389	10.240.214	1,42
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	5.250.000	USD	3.226.162	2.660.972	0,37
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	4.481.500	USD	4.090.079	3.841.201	0,53
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	1.202.100	USD	1.063.300	1.027.709	0,14
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	21.302.000	USD	15.747.565	13.681.758	1,90
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	4.280.000	USD	3.550.487	3.400.615	0,47
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	4.465.000	USD	3.671.495	2.752.057	0,38
United States Treasury Note/Bond 2.375% 15/05/2051	1.310.000	USD	925.032	884.342	0,12
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	7.050.000	USD	6.538.948	5.180.363	0,72
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	5.957.000	USD	5.287.776	4.494.960	0,62
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/08/2028	3.010.000	USD	2.826.586	2.655.299	0,37
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	9.354.300	USD	8.587.136	8.620.722	1,19

<sup>1</sup> ETF.

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	3.770.000	USD	3.826.971	3.545.414	0,49
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.404.300	USD	1.741.670	1.441.431	0,20
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	1.609.100	USD	1.787.533	1.585.860	0,22
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>97.244.240</b>	<b>85.948.259</b>	<b>11,90</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES</b>			<b>97.244.240</b>	<b>85.948.259</b>	<b>11,90</b>
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>587.391.326</b>	<b>518.362.823</b>	<b>71,81</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
AUSTRALIEN					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	980.000	USD	810.669	732.762	0,10
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>810.669</b>	<b>732.762</b>	<b>0,10</b>
KANADA					
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	700.000	CAD	475.650	467.772	0,06
Rogers Communications Inc 3.8% 15/03/2032	1.075.000	USD	986.256	865.560	0,12
Toronto-Dominion Bank 1.943% 13/03/2025	424.000	CAD	282.880	274.587	0,04
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>1.744.786</b>	<b>1.607.919</b>	<b>0,22</b>
KAIMANINSELN					
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	775.000	USD	697.210	670.047	0,09
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>697.210</b>	<b>670.047</b>	<b>0,09</b>
CHILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.175.000	USD	1.050.092	1.040.540	0,14
<b>Chile, insgesamt</b>			<b>1.050.092</b>	<b>1.040.540</b>	<b>0,14</b>
FINNLAND					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	572.473	0,08
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>823.770</b>	<b>572.473</b>	<b>0,08</b>
FRANKREICH					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.615.713	0,22
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	972.000	USD	1.005.346	862.045	0,12
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>2.646.216</b>	<b>2.477.758</b>	<b>0,34</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>INDIEN</b>					
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.57% 21/01/2032	425.000	USD	370.839	340.502	0,05
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>370.839</b>	<b>340.502</b>	<b>0,05</b>
<b>ITALIEN</b>					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033	500.000	USD	483.957	474.074	0,07
Taurus 2021-4 UK DAC 4.20005% 17/08/2031	1.500.000	GBP	1.679.629	1.523.834	0,21
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>2.163.586</b>	<b>1.997.908</b>	<b>0,28</b>
<b>JAPAN</b>					
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	1.525.000	USD	1.257.991	1.200.524	0,17
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>1.257.991</b>	<b>1.200.524</b>	<b>0,17</b>
<b>MALAYSIA</b>					
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	6.500.000	MYR	1.464.858	1.369.385	0,19
<b>Malaysia, insgesamt</b>			<b>1.464.858</b>	<b>1.369.385</b>	<b>0,19</b>
<b>MEXIKO</b>					
Mexican Bonos 8% 05/09/2024	763.000	MXN	3.670.451	3.548.358	0,49
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>3.670.451</b>	<b>3.548.358</b>	<b>0,49</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Deutsche Telekom International Finance BV 4.375% 21/06/2028	700.000	USD	698.541	627.570	0,09
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	1.575.000	USD	1.195.422	1.293.027	0,18
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>1.893.963</b>	<b>1.920.597</b>	<b>0,27</b>
<b>PERU</b>					
Peruvian Government International Bond 5.35% 12/08/2040	1.295.000	PEN	326.377	237.321	0,03
<b>Peru, insgesamt</b>			<b>326.377</b>	<b>237.321</b>	<b>0,03</b>
<b>PHILIPPINEN</b>					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	79.460.000	PHP	1.393.588	1.256.831	0,17
Philippine Government Bond 3.75% 12/08/2028	21.850.000	PHP	331.263	318.405	0,04
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.170.000	EUR	1.166.814	1.028.407	0,14
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>2.891.665</b>	<b>2.603.643</b>	<b>0,35</b>
<b>RUSSLAND</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>Russland, insgesamt</b>			<b>875.185</b>	-	-

<sup>1</sup> Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>SÜDKOREA</b>					
Korea Electric Power Corp 2.5% 24/06/2024 EMTN	1.930.000	USD	1.711.452	1.738.998	0,24
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	3.700.000.000	KRW	2.600.606	2.312.442	0,32
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.712.250.000	KRW	1.170.657	1.068.755	0,15
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>5.482.715</b>	<b>5.120.195</b>	<b>0,71</b>
<b>SPANIEN</b>					
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	140.790	0,02
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>228.196</b>	<b>140.790</b>	<b>0,02</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	775.000	USD	632.181	533.470	0,07
HSBC Holdings Plc 7.336% 03/11/2026	1.750.000	USD	1.779.587	1.705.219	0,24
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 6.52144% 15/12/2049	1.500.000	GBP	961.365	870.564	0,12
NatWest Group Plc 7.472% 10/11/2026	1.750.000	USD	1.780.170	1.706.760	0,24
Southern Pacific Financing 06-A Plc 4.2461% 10/03/2044	1.500.000	GBP	1.198.956	1.133.368	0,16
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	575.000	USD	485.156	406.387	0,06
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>6.837.415</b>	<b>6.355.768</b>	<b>0,89</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 5.487% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.757.070	0,24
Boston Properties LP 6.75% 01/12/2027	450.000	USD	449.757	435.086	0,06
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 5.768% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	499.900	0,07
Citigroup Global Markets Holdings Inc 4% 28/04/2024 EMTN	27.500.000	CNH	4.067.163	3.728.264	0,52
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.462.000	USD	1.360.542	1.343.067	0,19
Fox Corp 4.709% 25/01/2029	1.291.000	USD	1.239.751	1.166.007	0,16
Georgia-Pacific LLC 2.3% 30/04/2030	1.200.000	USD	1.086.381	930.676	0,13
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	498.192	462.913	0,06
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	975.000	USD	787.914	853.514	0,12
Hyundai Capital America 1.8% 08/01/2028	1.650.000	USD	1.366.671	1.266.430	0,18
International Finance Corp 2.55% 18/09/2023 EMTN	53.000.000	CNH	7.651.867	7.143.967	0,99
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.125.000	USD	1.073.501	917.309	0,13
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	1.755.000	GBP	2.170.708	1.441.890	0,20
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 5.09871% 25/12/2033	34.795.000	USD	385.273	405.845	0,06
Republic Services Inc 1.45% 15/02/2031	500.000	USD	371.907	359.208	0,05
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/09/2029	2.300.000	USD	1.125.531	1.190.989	0,16
Union Pacific Corp 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	598.646	0,08
University of Michigan 4.454% 01/04/2122	855.000	USD	775.968	649.496	0,09
Verizon Communications Inc 2.355% 15/03/2032	675.000	USD	579.244	500.420	0,07
Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/03/2032	925.000	USD	837.540	713.158	0,10
Warnermedia Holdings Inc 5.05% 15/03/2042	350.000	USD	316.871	251.452	0,03
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>29.045.877</b>	<b>26.615.307</b>	<b>3,69</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>64.281.861</b>	<b>58.551.797</b>	<b>8,11</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>64.281.861</b>	<b>58.551.797</b>	<b>8,11</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
<b>BERMUDA</b>					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	763.792	625.114	0,09
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>763.792</b>	<b>625.114</b>	<b>0,09</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	424.471	364.357	0,05
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	725.035	610.393	0,08
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	1.082.104	817.340	0,11
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>2.231.610</b>	<b>1.792.090</b>	<b>0,24</b>
<b>CHINA</b>					
Agricultural Development Bank of China 3.37% 26/02/2026	10.000.000	CNH	1.285.977	1.381.433	0,19
Agricultural Development Bank of China 3.79% 26/10/2030	14.000.000	CNH	1.810.367	1.994.226	0,28
China Development Bank 3.3% 03/03/2026	10.000.000	CNH	1.284.511	1.381.504	0,19
Export-Import Bank of China 3.23% 23/03/2030	13.200.000	CNH	1.639.866	1.812.513	0,25
Export-Import Bank of China 3.33% 22/02/2026	10.000.000	CNH	1.283.115	1.379.149	0,19
<b>China, insgesamt</b>			<b>7.303.836</b>	<b>7.948.825</b>	<b>1,10</b>
<b>KOLUMBIEN</b>					
Colombian TES 7.75% 18/09/2030	1.751.000.000	COP	491.254	253.833	0,04
<b>Kolumbien, insgesamt</b>			<b>491.254</b>	<b>253.833</b>	<b>0,04</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 8.8% 25/08/2023 EMTN	15.500.000	PLN	3.276.855	3.311.279	0,46
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>3.276.855</b>	<b>3.311.279</b>	<b>0,46</b>
<b>IRLAND</b>					
Arrow CMBS 2018 DAC 3.871% 22/05/2030	1.300.000	EUR	1.045.767	1.003.382	0,14
Berg Finance 2021 DAC 2.952% 22/04/2033	1.800.000	EUR	577.890	540.440	0,07
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 4.894% 24/02/2058	3.000.000	EUR	637.768	641.477	0,09
Mulcair Securities No 3 DAC 3.252% 24/04/2065	1.200.000	EUR	1.182.526	1.175.160	0,16
Portman Square 2021-NPL1 DAC 3.577% 25/10/2061	1.400.000	EUR	399.831	391.194	0,05
Rathlin Residential 2021-1 DAC 3.448% 27/09/2075	1.000.000	EUR	715.169	706.473	0,10
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>4.558.951</b>	<b>4.458.126</b>	<b>0,61</b>
<b>ITALIEN</b>					
Taurus 2020-1 NL DAC 2.702% 20/02/2030	1.100.000	EUR	654.774	663.460	0,09
Taurus 2020-1 NL DAC 3.352% 20/02/2030	1.000.000	EUR	628.276	587.438	0,08
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>1.283.050</b>	<b>1.250.898</b>	<b>0,17</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>MACAU</b>					
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	48.980.000	CNH	6.325.528	6.571.061	0,91
<b>Macau, insgesamt</b>			<b>6.325.528</b>	<b>6.571.061</b>	<b>0,91</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Dutch Property Finance 2022-CMBS1 BV 2.828% 28/04/2050	1.500.000	EUR	1.111.893	1.096.032	0,15
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>1.111.893</b>	<b>1.096.032</b>	<b>0,15</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Dowson 2021-2 Plc 4.99969% 20/10/2028	2.000.000	GBP	2.373.433	2.202.922	0,31
Dowson 2022-2 Plc 6.09969% 20/08/2029	1.000.000	GBP	1.155.414	1.124.566	0,16
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	23.000.000.000	VND	833.271	834.151	0,12
Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2021-1 6.17272% 15/03/2029	1.400.000	GBP	1.681.308	1.496.648	0,21
RMAC NO 2 Plc 4.95544% 12/06/2046	333.000	GBP	378.954	372.888	0,05
Towd Point Mortgage Funding 2019-Vantage2 Plc 5.61996% 20/02/2054	1.500.000	GBP	1.749.653	1.621.985	0,22
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>8.172.033</b>	<b>7.653.160</b>	<b>1,07</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	199.174	179.180	0,02
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 5.24871% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.168.600	0,16
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 6.168% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.160.675	0,16
BF 2019-NYT Mortgage Trust 5.518% 15/12/2035	2.000.000	USD	1.858.034	1.726.391	0,24
BF 2019-NYT Mortgage Trust 5.718% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	1.840.928	0,26
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.589789% 10/02/2047	1.100.000	USD	891.406	937.392	0,13
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 10/08/2048	1.100.000	USD	822.452	843.127	0,12
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	1.988.369	1.788.726	0,25
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	634.438	577.840	0,08
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	1.360.713	USD	952.722	829.144	0,11
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.090.000	USD	551.950	487.539	0,07
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	1.720.000	USD	635.168	553.835	0,08
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.740.939	1.628.945	0,23
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	216.904	194.790	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	365.878	371.554	0,05
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	2.400.000	USD	344.341	304.940	0,04
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	370.327	326.372	0,05
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	208.342	201.506	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	1.184.424	1.092.622	0,15
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	17.047	16.004	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	1.801.530	1.643.689	0,23
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	1.850.000	USD	1.687.097	1.575.811	0,22
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	421.672	430.828	0,06
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	109.081	103.398	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	178.976	183.625	0,03
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	151.533	146.888	0,02
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	185.180	179.985	0,03
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	243.887	247.354	0,03
Fannie Mae Pool 6% 01/11/2052	4.200.000	USD	4.181.179	3.929.698	0,54

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	135.312	125.991	0,02
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	319.624	323.617	0,04
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	283.863	286.923	0,04
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	394.441	380.201	0,05
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.567.037	1.387.715	0,19
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	107.053	93.159	0,01
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	3.756.866	3.367.747	0,47
Freddie Mac Pool 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	397.276	356.041	0,05
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.286.203	1.155.977	0,16
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	159.008	141.183	0,02
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	4.890.000	USD	4.613.934	4.395.283	0,61
Freddie Mac Pool 5% 01/10/2052	3.511.244	USD	3.312.560	3.182.696	0,44
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	305.948	305.427	0,04
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	3.800.000	USD	3.171.777	2.767.256	0,38
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	4.300.000	USD	3.598.504	3.166.510	0,44
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	289.801	272.123	0,04
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	215.064	189.419	0,03
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	27.119	26.977	-
Ginnie Mae II Pool 6.5% 20/11/2052	1.500.000	USD	1.478.928	1.438.315	0,20
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 6.95% 25/02/2044	1.250.000	USD	380.870	396.310	0,06
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	2.000.000	USD	918.135	917.220	0,13
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	276.102	260.745	0,04
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	177.104	160.159	0,02
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	177.221	164.342	0,02
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>53.451.066</b>	<b>49.932.722</b>	<b>6,93</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT:</b>					
<b>ANLEIHEN</b>			<b>88.969.868</b>	<b>84.893.140</b>	<b>11,77</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>					
			<b>88.969.868</b>	<b>84.893.140</b>	<b>11,77</b>
<b>D) FINANZINSTRUMENTE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>					
<b>1) FINANZINSTRUMENTE</b>					
JAPAN					
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	731.000.000	JPY	5.150.759	5.015.268	0,69
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>5.150.759</b>	<b>5.015.268</b>	<b>0,69</b>
<b>FINANZINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>					
			<b>5.150.759</b>	<b>5.015.268</b>	<b>0,69</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>2) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE</b>					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	8.700.000	USD	8.271.927	7.960.030	1,10
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>8.271.927</b>	<b>7.960.030</b>	<b>1,10</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE</b>			<b>8.271.927</b>	<b>7.960.030</b>	<b>1,10</b>
<b>FINANZINSTRUMENTE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>			<b>13.422.686</b>	<b>12.975.298</b>	<b>1,79</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>754.065.741</b>	<b>674.783.058</b>	<b>93,48</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>47.080.163</b>	<b>6,52</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>721.863.221</b>	<b>100,00</b>

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- vermögens
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	518.362.823	70,33
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>	58.551.797	7,94
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>	84.893.140	11,52
<b>FINANZINSTRUMENTE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>	12.975.298	1,76
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	5.855.347	0,79
<b>AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	2.262.158	0,31
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>	39.383.868	5,34
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>	5.839.189	0,79
<b>ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL</b>	1.650.025	0,22
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	7.399.422	1,00
<b>GESAMT</b>	<b>737.173.067</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	46,29
Banken und Finanzinstitute	11,48
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	9,03
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	8,64
Investmentfonds	5,35
Überstaatliche Einrichtungen	2,50
Öffentlicher Dienst	1,53
Immobilien-gesellschaften	1,32
Benzin	0,91
Versicherungen	0,87
Nachrichtenübertragung	0,85
Transportwesen	0,73
Elektronische und elektrische Geräte	0,57
Internet-Software	0,54
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,40
Chemische Stoffe	0,39
Verschiedenes	0,32
Grafik und Verlagswesen	0,29
Sonstige Dienstleistungen	0,19
Elektronische Halbleiterindustrie	0,18
Einzelhandel	0,15
Luftfahrttechnik	0,13
Forst- und Papierindustrie	0,13
Bergbau, Schwerindustrie	0,12
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,12
Lebensmittel und Brennereien	0,11
Büroausstattung, Computer	0,11
Konsumgüter	0,09
Freizeitindustrie	0,09
Umweltschutz und Recycling	0,05
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>93,48</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>	<b>6,52</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
AUSTRALIEN					
ANZ Group Holdings Ltd	146.896	AUD	2.062.057	2.208.433	0,13
Aristocrat Leisure Ltd	27.594	AUD	676.081	535.129	0,03
Aurizon Holdings Ltd	518.143	AUD	1.307.422	1.228.056	0,07
BHP Group Ltd	111.131	AUD	2.706.619	3.222.147	0,18
BlueScope Steel Ltd	220.872	AUD	2.632.034	2.363.428	0,12
Coles Group Ltd	21.496	AUD	260.492	228.378	0,01
CSL Ltd	4.247	AUD	782.649	776.555	0,04
Dexus	40.822	AUD	287.081	201.028	0,01
Goodman Group	79.858	AUD	778.232	880.902	0,05
Macquarie Group Ltd	7.272	AUD	930.795	771.482	0,04
Scentre Group	127.026	AUD	229.469	232.458	0,01
Sonic Healthcare Ltd	25.766	AUD	550.263	490.674	0,03
South32 Ltd	709.985	AUD	1.921.312	1.804.549	0,10
Whitehaven Coal Ltd	56.674	AUD	351.848	339.230	0,02
Woodside Energy Group Ltd	9.082	AUD	184.012	204.520	0,01
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>15.660.366</b>	<b>15.486.969</b>	<b>0,85</b>
ÖSTERREICH					
BAWAG Group AG	4.157	EUR	206.414	207.019	0,01
Erste Group Bank AG	17.202	EUR	630.505	514.340	0,03
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>836.919</b>	<b>721.359</b>	<b>0,04</b>
BELGIEN					
Ageas SA	19.464	EUR	757.671	806.199	0,05
KBC Group NV	27.408	EUR	1.580.970	1.646.673	0,09
Solvay SA	1.322	EUR	124.991	124.876	0,01
UCB SA	12.097	EUR	946.567	889.855	0,05
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>3.410.199</b>	<b>3.467.603</b>	<b>0,20</b>
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	17.236	USD	500.141	1.013.892	0,06
Bunge Ltd	1.591	USD	155.956	148.732	0,01
Everest Re Group Ltd	1.495	USD	337.619	464.042	0,03
Genpact Ltd	17.747	USD	554.881	770.242	0,04
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>1.548.597</b>	<b>2.396.908</b>	<b>0,14</b>
BRASILIEN					
Banco Bradesco SA / preference	99.500	BRL	346.334	267.520	0,02
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	369.849	BRL	840.672	333.433	0,02
Raia Drogasil SA	67.818	BRL	255.673	285.483	0,02



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
BRAZIL (Fortsetzung)					
Rumo SA	191.800	BRL	655.978	633.455	0,04
Vale SA	16.369	USD	237.695	260.278	0,01
<b>Brasilien, insgesamt</b>			<b>2.336.352</b>	<b>1.780.169</b>	<b>0,11</b>
KANADA					
Alimentation Couche-Tard Inc	14.853	CAD	644.844	611.142	0,03
ARC Resources Ltd	85.767	CAD	1.062.441	1.082.416	0,06
Bank of Montreal	3.443	CAD	313.030	292.046	0,02
Bank of Nova Scotia	27.762	CAD	1.368.784	1.273.612	0,07
Barrick Gold Corp	23.319	CAD	408.490	374.279	0,02
CAE Inc	217.403	CAD	4.522.727	3.937.421	0,22
Canadian National Railway Co	38.900	CAD	3.631.397	4.326.677	0,25
Canadian Natural Resources Ltd	14.663	CAD	677.462	762.419	0,04
Canadian Natural Resources Ltd	6.644	USD	142.255	345.693	0,02
Canadian Tire Corp Ltd	3.364	CAD	434.148	329.172	0,02
Cenovus Energy Inc	16.581	USD	211.301	301.557	0,02
Constellation Software Inc	129	CAD	198.338	188.581	0,01
Empire Co Ltd	23.655	CAD	640.356	583.331	0,03
Enbridge Inc	9.415	CAD	391.523	344.549	0,02
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.238	CAD	1.076.742	1.241.318	0,07
Imperial Oil Ltd	30.624	CAD	1.265.973	1.396.650	0,08
Intact Financial Corp	4.330	CAD	283.265	583.624	0,03
Ivanhoe Mines Ltd	34.301	CAD	281.976	253.806	0,01
Manulife Financial Corp	77.324	CAD	1.339.696	1.291.345	0,07
Metro Inc	4.063	CAD	209.329	210.642	0,01
Nutrien Ltd	22.701	CAD	1.684.527	1.551.788	0,09
Onex Corp	8.730	CAD	476.023	394.159	0,02
Power Corp of Canada	6.867	CAD	135.266	151.247	0,01
Ritchie Bros Auctioneers Inc	13.860	CAD	824.279	749.612	0,04
Royal Bank of Canada	5.682	CAD	571.869	500.196	0,03
Shopify Inc	5.010	CAD	283.057	162.869	0,01
Suncor Energy Inc	88.035	CAD	2.055.352	2.614.745	0,15
Teck Resources Ltd	3.966	CAD	139.504	140.339	0,01
Toronto-Dominion Bank	35.391	CAD	2.431.411	2.145.629	0,12
Tourmaline Oil Corp	7.545	CAD	434.880	356.466	0,02
Waste Connections Inc	8.999	USD	1.164.859	1.117.740	0,06
West Fraser Timber Co Ltd	24.669	CAD	1.908.154	1.667.892	0,10
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>31.213.258</b>	<b>31.282.962</b>	<b>1,76</b>
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd	17.972	USD	2.071.931	1.483.395	0,08
CK Asset Holdings Ltd	136.500	HKD	919.379	787.391	0,03
CK Hutchison Holdings Ltd	407.267	HKD	2.571.240	2.290.620	0,13
KE Holdings Inc	64.033	USD	721.836	837.574	0,05
Kingdee International Software Group Co Ltd	443.000	HKD	721.475	890.274	0,05
Legend Biotech Corp	1.592	USD	56.234	74.465	-
Mint Group Ltd	74.501	HKD	224.938	189.163	0,01

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN (Fortsetzung)					
SITC International Holdings Co Ltd	426.135	HKD	1.091.633	888.099	0,05
Tencent Holdings Ltd	18.400	HKD	841.314	737.783	0,04
WH Group Ltd	184.000	HKD	102.554	100.285	0,01
Zai Lab Ltd	2.390	USD	99.267	68.750	-
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>9.421.801</b>	<b>8.347.799</b>	<b>0,45</b>
CHINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	1.350.470	HKD	1.124.593	1.546.670	0,09
<b>China, insgesamt</b>			<b>1.124.593</b>	<b>1.546.670</b>	<b>0,09</b>
CURACAO					
Schlumberger Ltd	184.223	USD	7.164.000	9.227.980	0,53
<b>Curacao, insgesamt</b>			<b>7.164.000</b>	<b>9.227.980</b>	<b>0,53</b>
DÄNEMARK					
AP Moller - Maersk A/S	1.350	DKK	3.018.311	2.835.626	0,16
Ascendis Pharma A/S	1.378	USD	168.838	157.690	0,01
Danske Bank A/S	9.511	DKK	237.251	175.603	0,01
DSV A/S	2.676	DKK	470.324	394.573	0,02
Genmab A/S	1.895	DKK	604.927	749.441	0,04
Novo Nordisk A/S	30.216	DKK	3.291.904	3.811.308	0,22
Vestas Wind Systems A/S	54.953	DKK	1.420.273	1.493.454	0,09
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>9.211.828</b>	<b>9.617.695</b>	<b>0,55</b>
FINNLAND					
Kesko Oyj	10.579	EUR	232.683	218.139	0,01
Nokia Oyj	445.832	EUR	2.136.770	1.929.115	0,11
Nordea Bank Abp	37.606	SEK	355.899	377.677	0,02
Sampo Oyj	2.614	EUR	110.446	127.615	0,01
Stora Enso Oyj	44.177	EUR	619.344	580.928	0,03
Wartsila OYJ Abp	14.413	EUR	120.037	113.401	0,01
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>3.575.179</b>	<b>3.346.875</b>	<b>0,19</b>
FRANKREICH					
Air Liquide SA	2.580	EUR	375.149	341.592	0,02
Arkema SA	4.710	EUR	451.774	395.075	0,02
AXA SA	155.647	EUR	3.744.571	4.055.383	0,23
BNP Paribas SA	13.804	EUR	732.673	735.062	0,04
Bureau Veritas SA	23.445	EUR	634.542	576.981	0,03
Carrefour SA	35.885	EUR	513.210	561.241	0,03
Cie de Saint-Gobain	55.416	EUR	2.154.475	2.529.740	0,14
Dassault Aviation SA	1.748	EUR	264.581	276.534	0,02
Dassault Systemes SE	6.172	EUR	275.524	206.731	0,01
Eiffage SA	2.627	EUR	251.349	241.474	0,01

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
Electricite de France SA	3.719	EUR	32.721	44.628	-
Engie SA	157.480	EUR	2.178.400	2.108.342	0,12
EssilorLuxottica SA	22.444	EUR	3.728.985	3.797.525	0,22
Ipsen SA	1.327	EUR	93.998	133.364	0,01
JCDecaux SE	63.794	EUR	996.134	1.130.430	0,06
Kering SA	460	EUR	238.045	218.730	0,01
La Francaise des Jeux SAEM	2.648	EUR	97.860	99.512	0,01
Legrand SA	12.415	EUR	1.260.027	928.890	0,05
L'Oreal SA	988	EUR	363.409	329.597	0,02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	12.651	EUR	7.461.283	8.601.416	0,49
Orange SA	80.150	EUR	807.209	743.872	0,04
Pernod Ricard SA	65.501	EUR	12.091.602	12.035.809	0,69
Renault SA	16.213	EUR	458.762	507.062	0,03
Sanofi	62.045	EUR	5.528.739	5.574.124	0,32
Schneider Electric SE	26.112	EUR	3.362.867	3.413.360	0,19
Societe Generale SA	10.310	EUR	393.083	242.079	0,01
Teleperformance	13.827	EUR	3.869.308	3.079.273	0,18
Thales SA	2.024	EUR	244.471	241.463	0,01
TotalEnergies SE	111.026	EUR	5.208.760	6.511.675	0,37
Unibail-Rodamco-Westfield	3.092	EUR	559.884	150.364	0,01
Vinci SA	6.405	EUR	443.529	597.522	0,03
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>58.816.924</b>	<b>60.408.850</b>	<b>3,42</b>
DEUTSCHLAND					
Allianz SE	2.271	EUR	489.102	456.244	0,03
BASF SE	8.834	EUR	421.976	409.809	0,02
Bayer AG	21.413	EUR	1.121.179	1.034.783	0,06
Bayerische Motoren Werke AG	36.171	EUR	2.922.492	3.015.938	0,17
Brenntag SE	25.770	EUR	1.437.024	1.538.984	0,09
Commerzbank AG	20.111	EUR	168.785	177.701	0,01
Daimler Truck Holding AG	38.091	EUR	1.086.238	1.102.544	0,06
Deutsche Bank AG	218.027	EUR	2.023.844	2.308.470	0,13
Deutsche Post AG	23.209	EUR	1.159.967	816.492	0,05
E.ON SE	53.671	EUR	507.971	500.965	0,03
HeidelbergCement AG	3.827	EUR	187.094	203.903	0,01
HelloFresh SE	99.258	EUR	3.964.164	2.037.767	0,12
Infineon Technologies AG	25.378	EUR	832.045	721.497	0,04
Mercedes-Benz Group AG	9.283	EUR	572.997	569.975	0,03
Rheinmetall AG	1.864	EUR	313.988	346.797	0,02
RWE AG	82.828	EUR	3.106.181	3.444.816	0,20
SAP SE	3.231	EUR	326.487	311.436	0,02
Siemens AG	39.654	EUR	5.133.742	5.140.746	0,29
Talanx AG	16.024	EUR	615.614	710.184	0,04
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>26.390.890</b>	<b>24.849.051</b>	<b>1,42</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>HONGKONG</b>					
AIA Group Ltd	1.185.137	HKD	10.561.404	12.349.591	0,71
HKT Trust & HKT Ltd	161.939	HKD	217.016	186.049	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	22.224	HKD	781.557	899.651	0,05
Link REIT	43.096	HKD	355.347	296.453	0,02
New World Development Co Ltd	166.000	HKD	402.323	438.425	0,02
Swire Pacific Ltd	113.500	HKD	866.313	936.089	0,05
Techtronic Industries Co Ltd	534.000	HKD	7.594.593	5.583.721	0,32
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>20.778.553</b>	<b>20.689.979</b>	<b>1,18</b>
<b>INDIEN</b>					
Axis Bank Ltd	7.040	USD	275.835	374.675	0,02
HDFC Bank Ltd	140.711	USD	8.483.067	9.019.479	0,51
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>8.758.902</b>	<b>9.394.154</b>	<b>0,53</b>
<b>INDONESIEN</b>					
Bank Central Asia Tbk PT	2.729.900	IDR	1.237.145	1.404.922	0,08
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.595.300	IDR	421.642	474.361	0,03
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>1.658.787</b>	<b>1.879.283</b>	<b>0,11</b>
<b>IRLAND</b>					
Accenture Plc	59.636	USD	16.217.411	14.910.537	0,84
AIB Group Plc	648.608	EUR	1.537.795	2.345.367	0,13
Allegion Plc	42.003	USD	4.128.687	4.142.643	0,24
Aon Plc	9.858	USD	2.808.015	2.772.340	0,16
CRH Plc	51.256	EUR	2.015.670	1.896.985	0,11
DCC Plc	2.170	GBP	101.770	99.789	0,01
Horizon Therapeutics Plc	4.935	USD	397.332	526.214	0,03
Johnson Controls International Plc	11.278	USD	564.058	676.310	0,04
Kerry Group Plc	46.677	EUR	5.070.373	3.932.070	0,22
Kingspan Group Plc	8.181	EUR	592.663	413.795	0,02
Linde Plc	33.404	EUR	8.070.128	10.203.252	0,58
Linde Plc	7.500	USD	1.415.084	2.292.200	0,13
Medtronic Plc	70.945	USD	6.592.358	5.166.405	0,29
Ryanair Holdings Plc	40.742	GBP	703.380	514.194	0,03
Ryanair Holdings Plc	4.679	USD	334.960	327.760	0,02
Smurfit Kappa Group Plc	15.275	EUR	559.671	527.904	0,03
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>51.109.355</b>	<b>50.747.765</b>	<b>2,88</b>
<b>ITALIEN</b>					
DiaSorin SpA <sup>1</sup>	4.716	EUR	833.027	614.966	0,04
Eni SpA	16.846	EUR	228.496	223.816	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	598.085	EUR	1.374.575	1.242.821	0,07
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	15.209	EUR	135.654	136.638	0,01
UniCredit SpA	295.047	EUR	3.553.513	3.915.864	0,22
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>6.125.265</b>	<b>6.134.105</b>	<b>0,35</b>

<sup>1</sup> 3.555 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN					
AGC Inc <sup>1</sup>	13.400	JPY	449.962	418.220	0,02
Asahi Group Holdings Ltd	70.800	JPY	2.962.851	2.070.934	0,12
Astellas Pharma Inc	39.500	JPY	541.334	562.830	0,03
Bandai Namco Holdings Inc	89.200	JPY	6.292.764	5.266.426	0,30
Bridgestone Corp <sup>2</sup>	27.300	JPY	1.046.177	909.430	0,05
Canon Inc	10.500	JPY	244.173	212.918	0,01
Capcom Co Ltd	5.700	JPY	127.723	170.411	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>3</sup>	74.500	JPY	2.222.323	1.781.844	0,10
Dai-ichi Life Holdings Inc	94.838	JPY	1.724.473	2.016.394	0,12
Daiichi Sankyo Co Ltd	49.100	JPY	1.094.358	1.481.875	0,08
Daikin Industries Ltd	10.800	JPY	1.933.939	1.549.232	0,09
ENEOS Holdings Inc	106.062	JPY	367.172	337.426	0,02
FANUC Corp	2.400	JPY	384.806	338.053	0,02
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	6.500	JPY	141.546	136.584	0,01
Hitachi Ltd	13.000	JPY	610.485	617.697	0,04
Honda Motor Co Ltd	8.700	JPY	216.201	187.322	0,01
Hoya Corp	3.000	JPY	312.154	270.668	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	27.200	JPY	641.230	592.991	0,03
Iida Group Holdings Co Ltd	45.300	JPY	681.459	643.704	0,04
Inpex Corp <sup>4</sup>	39.800	JPY	405.647	394.557	0,02
Isuzu Motors Ltd	50.150	JPY	485.913	550.938	0,03
ITOCHE Corp	22.100	JPY	589.134	650.672	0,04
Japan Post Holdings Co Ltd	73.827	JPY	496.197	581.679	0,03
Japan Post Insurance Co Ltd <sup>5</sup>	89.326	JPY	1.418.695	1.472.293	0,08
JFE Holdings Inc	107.500	JPY	1.277.604	1.172.576	0,07
Kajima Corp	9.317	JPY	103.133	101.627	0,01
Kao Corp	5.900	JPY	220.260	220.174	0,01
KDDI Corp	52.200	JPY	1.344.390	1.476.090	0,08
Keyence Corp	18.100	JPY	7.621.903	6.609.245	0,38
Kirin Holdings Co Ltd	16.900	JPY	235.680	241.346	0,01
Lasertec Corp <sup>6</sup>	3.005	JPY	365.567	464.029	0,03
Makita Corp	19.600	JPY	475.514	428.695	0,02
Marubeni Corp	12.800	JPY	129.661	137.709	0,01
Mazda Motor Corp	199.600	JPY	1.381.026	1.424.517	0,08
Mitsubishi Corp	34.800	JPY	1.060.341	1.058.445	0,06
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	466.200	JPY	2.355.776	2.943.169	0,17
Mitsui Chemicals Inc	10.000	JPY	215.261	211.265	0,01
Mizuho Financial Group Inc	185.680	JPY	2.227.110	2.447.283	0,14
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	8.100	JPY	219.822	242.969	0,01
Murata Manufacturing Co Ltd	4.000	JPY	241.675	187.135	0,01
Nikon Corp	55.600	JPY	600.123	464.326	0,03
Nintendo Co Ltd	96.400	JPY	4.168.013	3.787.044	0,22
Nippon Building Fund Inc <sup>7</sup>	62	JPY	396.781	258.887	0,01
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC <sup>8</sup>	3.500	JPY	189.269	187.405	0,01
Nippon Steel Corp <sup>9</sup>	144.700	JPY	2.324.213	2.355.181	0,13
Nippon Telegraph & Telephone Corp	8.100	JPY	212.815	216.394	0,01

<sup>1</sup> 5.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 20.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 35.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 37.800 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>5</sup> 84.859 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>6</sup> 2.854 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>7</sup> 50 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>8</sup> 3.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>9</sup> 137.465 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Nippon Yusen KK <sup>1</sup>	27.400	JPY	679.908	605.135	0,03
Nitto Denko Corp	1.822	JPY	101.699	98.981	0,01
Nomura Real Estate Holdings Inc	25.200	JPY	598.170	506.440	0,03
Obayashi Corp	80.056	JPY	642.227	567.369	0,03
Ono Pharmaceutical Co Ltd	23.800	JPY	451.723	521.065	0,03
Oriental Land Co Ltd	5.600	JPY	823.312	761.947	0,04
Osaka Gas Co Ltd	61.600	JPY	1.035.309	931.754	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	18.700	JPY	990.002	554.686	0,03
Resona Holdings Inc	157.880	JPY	628.747	810.824	0,05
Rohm Co Ltd	10.800	JPY	777.952	730.900	0,04
Shimano Inc	2.300	JPY	411.426	341.689	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	54.300	JPY	7.276.686	6.256.417	0,36
Shiseido Co Ltd	58.200	JPY	2.527.665	2.674.457	0,15
SMC Corp	3.500	JPY	1.911.565	1.381.426	0,08
Sony Group Corp	30.900	JPY	2.634.193	2.201.998	0,13
Subaru Corp	30.600	JPY	484.776	440.578	0,03
Sumitomo Chemical Co Ltd	30.100	JPY	100.011	101.318	0,01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	14.500	JPY	434.364	480.971	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	14.600	JPY	475.081	549.088	0,03
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	3.100	JPY	102.132	101.001	0,01
T&D Holdings Inc	74.400	JPY	871.594	1.004.904	0,06
Taisei Corp	3.753	JPY	120.554	113.268	0,01
TechnoPro Holdings Inc	15.500	JPY	399.350	388.000	0,02
Tokio Marine Holdings Inc	40.203	JPY	571.697	807.239	0,05
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	108.204	JPY	315.196	365.756	0,02
Tokyo Electron Ltd	21.100	JPY	5.470.991	5.825.724	0,33
Tokyo Gas Co Ltd	19.000	JPY	339.231	348.783	0,02
Tosoh Corp	72.424	JPY	929.349	807.464	0,05
Toyota Motor Corp	18.000	JPY	293.398	231.682	0,01
Toyota Tsusho Corp	15.264	JPY	400.736	529.510	0,03
Yamaha Motor Co Ltd <sup>2</sup>	29.377	JPY	553.243	627.936	0,04
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>86.108.940</b>	<b>81.518.919</b>	<b>4,66</b>
JERSEY					
Ferguson Plc	2.374	GBP	291.254	279.347	0,02
Glencore Plc	226.146	GBP	1.245.530	1.408.011	0,08
WPP Plc	202.671	GBP	1.805.492	1.873.591	0,11
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>3.342.276</b>	<b>3.560.949</b>	<b>0,21</b>
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	101.970	EUR	2.596.959	2.505.913	0,14
Ardagh Metal Packaging SA	22.543	USD	128.003	101.599	0,01
Eurofins Scientific SE	47.942	EUR	3.471.032	3.214.991	0,18
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>6.195.994</b>	<b>5.822.503</b>	<b>0,33</b>
NIEDERLANDE					
Adyen NV	212	EUR	302.209	273.141	0,02
Aegon NV	60.698	EUR	289.657	287.587	0,02
Airbus SE	21.673	EUR	2.255.031	2.406.136	0,14
Argenx SE	822	USD	233.952	291.776	0,02

<sup>1</sup> 24.795 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 26.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NETHERLANDS (Fortsetzung)					
ASM International NV	2.326	EUR	200.195	548.122	0,03
ASML Holding NV	8.612	EUR	4.855.028	4.338.726	0,25
Heineken NV	68.559	EUR	6.129.693	6.024.965	0,34
IMCD NV <sup>1</sup>	4.980	EUR	350.283	663.087	0,04
ING Groep NV	50.590	EUR	382.114	576.119	0,03
Just Eat Takeaway.com NV	17.746	EUR	346.713	350.484	0,02
Koninklijke KPN NV	213.592	EUR	625.450	617.281	0,04
LyondellBasell Industries NV	38.241	USD	3.366.931	2.975.076	0,17
NN Group NV	48.282	EUR	2.105.692	1.842.441	0,11
NXP Semiconductors NV	6.668	USD	1.130.805	987.345	0,06
OCI NV	18.499	EUR	553.081	618.237	0,04
Stellantis NV	163.673	EUR	2.251.206	2.171.941	0,12
STMicroelectronics NV	13.137	EUR	468.424	433.455	0,02
Wolters Kluwer NV	13.440	EUR	947.205	1.313.894	0,07
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>26.793.669</b>	<b>26.719.813</b>	<b>1,54</b>
NORWEGEN					
DNB Bank ASA	48.000	NOK	953.809	887.779	0,05
Equinor ASA	57.493	NOK	1.316.260	1.923.828	0,11
Norsk Hydro ASA	408.784	NOK	2.873.225	2.850.833	0,16
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>5.143.294</b>	<b>5.662.440</b>	<b>0,32</b>
SINGAPUR					
CapitaLand Ascendas REIT	92.800	SGD	184.404	177.639	0,01
DBS Group Holdings Ltd	58.000	SGD	1.292.907	1.374.435	0,08
Flex Ltd	160.856	USD	2.710.795	3.234.453	0,18
Singapore Telecommunications Ltd	163.400	SGD	303.771	293.377	0,02
Wilmar International Ltd	47.100	SGD	131.061	137.214	0,01
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>4.622.938</b>	<b>5.217.118</b>	<b>0,30</b>
SÜDAFRIKA					
Discovery Ltd	51.908	ZAR	340.683	352.596	0,02
Sibanye Stillwater Ltd	60.412	ZAR	156.270	148.775	0,01
<b>Südafrika, insgesamt</b>			<b>496.953</b>	<b>501.371</b>	<b>0,03</b>
SÜDKOREA					
Hyundai Motor Co	3.688	KRW	507.433	412.742	0,02
Samsung Electronics Co Ltd	42.160	KRW	2.157.326	1.727.970	0,10
Samsung Electronics Co Ltd / preference	116.932	KRW	5.650.157	4.376.582	0,25
Samsung SDI Co Ltd	2.887	KRW	1.421.190	1.264.575	0,07
SNT Motiv Co Ltd	2.385	KRW	61.843	74.242	-
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>9.797.949</b>	<b>7.856.111</b>	<b>0,44</b>
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	53.631	EUR	157.115	302.157	0,02
Banco Santander SA	138.886	EUR	367.869	389.228	0,02

<sup>1</sup> 4.653 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPAIN (Fortsetzung)					
CaixaBank SA	126.283	EUR	432.587	463.711	0,03
Cellnex Telecom SA	10.701	EUR	332.156	330.875	0,02
Iberdrola SA	420.697	EUR	4.537.469	4.598.218	0,26
Industria de Diseno Textil SA	18.322	EUR	465.072	455.302	0,03
Repsol SA	286.894	EUR	3.291.777	4.260.376	0,24
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>9.584.045</b>	<b>10.799.867</b>	<b>0,62</b>
SCHWEDEN					
Alleima AB	26.146	SEK	123.363	90.334	0,01
Assa Abloy AB	24.027	SEK	568.230	483.340	0,03
Boliden AB	2.887	SEK	92.409	101.575	0,01
Evolution AB	4.827	SEK	461.794	440.760	0,03
Hexagon AB	32.807	SEK	430.200	321.574	0,02
Nibe Industrier AB	41.084	SEK	392.170	358.740	0,02
Sandvik AB	26.344	SEK	562.855	446.324	0,03
Skanska AB	33.589	SEK	514.163	498.389	0,03
Svenska Handelsbanken AB	73.155	SEK	602.827	691.408	0,04
Swedbank AB	20.430	SEK	266.114	325.735	0,02
Volvo AB	78.458	SEK	1.408.621	1.329.811	0,08
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>5.422.746</b>	<b>5.087.990</b>	<b>0,32</b>
SCHWEIZ					
ABB Ltd	10.413	CHF	295.115	295.911	0,02
Baloise Holding AG	4.135	CHF	580.157	597.582	0,03
Chubb Ltd	19.006	USD	2.937.633	3.928.530	0,22
Cie Financiere Richemont SA	36.982	CHF	4.119.868	4.490.634	0,26
Clariant AG	6.828	CHF	102.720	101.305	0,01
Kuehne + Nagel International AG	977	CHF	221.446	212.929	0,01
Lonza Group AG	1.154	CHF	578.941	529.539	0,03
Nestle SA	154.693	CHF	16.648.726	16.784.962	0,96
Novartis AG	66.533	CHF	5.328.141	5.632.348	0,32
Roche Holding AG	20.607	CHF	7.047.305	6.062.600	0,35
Sika AG	3.148	CHF	1.051.638	706.803	0,04
Sonova Holding AG	15.588	CHF	5.071.829	3.462.000	0,20
Swiss Life Holding AG	511	CHF	248.438	246.749	0,01
Swiss Re AG	8.917	CHF	697.373	780.967	0,04
TE Connectivity Ltd	17.192	USD	2.294.593	1.849.278	0,11
Temenos AG	13.847	CHF	1.021.074	711.548	0,04
UBS Group AG	10.354	CHF	163.230	180.410	0,01
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>48.408.227</b>	<b>46.574.095</b>	<b>2,66</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
Taiwan					
Chroma ATE Inc	80.000	TWD	455.999	441.435	0,03
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	125.000	TWD	401.510	380.692	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	267.000	TWD	4.567.917	3.650.662	0,21
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	89.102	USD	7.381.049	6.218.981	0,36
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>12.806.475</b>	<b>10.691.770</b>	<b>0,62</b>
THAILAND					
Central Pattana PCL	320.900	THB	615.121	616.387	0,04
Kasikornbank PCL Shs A	32.215	THB	100.337	128.551	0,01
Kasikornbank PCL Shs B	73.250	THB	310.663	292.298	0,02
<b>Thailand, insgesamt</b>			<b>1.026.121</b>	<b>1.037.236</b>	<b>0,07</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Allfunds Group Plc	32.832	EUR	533.503	214.229	0,01
Anglo American Plc	78.893	GBP	2.669.268	2.877.911	0,16
Ashtead Group Plc	3.403	GBP	137.377	181.037	0,01
AstraZeneca Plc	56.274	GBP	4.975.832	7.115.191	0,41
Aviva Plc	199.605	GBP	629.289	996.190	0,06
BAE Systems Plc	148.323	GBP	1.422.251	1.431.020	0,08
Barclays Plc	1.727.353	GBP	3.305.988	3.086.232	0,18
Barratt Developments Plc	62.799	GBP	288.279	280.859	0,02
Beazley Plc	103.193	GBP	515.951	790.320	0,05
BP Plc	1.287.074	GBP	6.381.550	6.889.204	0,39
British American Tobacco Plc	232.534	GBP	9.006.390	8.600.471	0,49
BT Group Plc	443.438	GBP	907.795	560.026	0,03
Bunzl Plc	25.401	GBP	873.918	789.889	0,05
Burberry Group Plc	7.280	GBP	184.199	166.568	0,01
Croda International Plc	5.898	GBP	612.715	439.011	0,03
Diageo Plc	90.859	GBP	3.800.871	3.737.870	0,21
EasyJet Plc	14.548	GBP	59.812	53.225	-
Endeavour Mining Plc	16.609	CAD	335.104	332.853	0,02
Genus Plc	7.834	GBP	365.461	263.479	0,01
GSK Plc	83.686	GBP	1.488.894	1.355.983	0,08
Haleon Plc	2.235.829	GBP	7.163.210	8.249.247	0,47
Hikma Pharmaceuticals Plc	17.093	GBP	496.066	299.002	0,02
HSBC Holdings Plc	406.179	GBP	2.349.313	2.360.903	0,13
Imperial Brands Plc	60.563	GBP	1.343.269	1.413.679	0,08
Intertek Group Plc	5.397	GBP	337.746	245.387	0,01
Legal & General Group Plc	215.860	GBP	642.903	607.024	0,03
Liberty Global Plc	5.546	USD	99.056	100.969	0,01
Lloyds Banking Group Plc	207.525	GBP	104.780	106.215	0,01
London Stock Exchange Group Plc	54.141	GBP	4.811.305	4.354.562	0,25

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
Reckitt Benckiser Group Plc	45.546	GBP	3.384.467	2.953.816	0,17
RELX Plc	29.638	GBP	796.132	764.308	0,04
Rio Tinto Plc	20.892	GBP	1.198.422	1.365.279	0,08
Royalty Pharma Plc	3.630	USD	137.057	134.418	0,01
Shell Plc	231.285	GBP	4.058.671	6.063.460	0,35
Shell Plc	114.266	EUR	2.293.328	3.025.764	0,17
SSE Plc	45.523	GBP	938.535	878.412	0,05
Standard Chartered Plc	162.863	GBP	952.684	1.142.498	0,07
TechnipFMC Plc	9.811	USD	112.216	112.060	0,01
Unilever Plc	126.360	GBP	5.863.843	5.956.032	0,34
Vodafone Group Plc	182.444	GBP	176.263	173.225	0,01
Weir Group Plc	172.797	GBP	3.593.761	3.250.543	0,19
Whitbread Plc	7.006	GBP	212.872	202.940	0,01
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>79.560.346</b>	<b>83.921.311</b>	<b>4,81</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	38.034	USD	4.573.684	4.273.635	0,24
Abbott Laboratories	27.626	USD	2.885.430	2.841.937	0,16
AbbVie Inc	4.545	USD	663.221	688.234	0,04
Activision Blizzard Inc	5.541	USD	390.211	397.436	0,02
Adobe Inc	60.667	USD	23.175.239	19.129.787	1,09
Advance Auto Parts Inc	11.058	USD	1.541.198	1.523.409	0,09
Advanced Micro Devices Inc	89.159	USD	7.881.814	5.410.943	0,31
Agilent Technologies Inc	13.748	USD	1.869.203	1.927.747	0,11
Agilon Health Inc	15.688	USD	325.728	237.249	0,01
Albemarle Corp	1.469	USD	400.372	298.494	0,02
Align Technology Inc	4.514	USD	882.973	892.015	0,05
Ally Financial Inc	76.411	USD	2.350.346	1.750.526	0,10
Alnylam Pharmaceuticals Inc	2.146	USD	287.458	477.861	0,03
Alphabet Inc Shs A	244.355	USD	28.245.274	20.200.930	1,15
Alphabet Inc Shs C	208.292	USD	15.434.008	17.317.170	0,99
Altria Group Inc	76.896	USD	3.477.239	3.293.433	0,19
Amazon.com Inc	284.246	USD	33.641.082	22.372.138	1,28
American Express Co	31.680	USD	4.860.352	4.385.776	0,25
American International Group Inc	95.994	USD	4.885.301	5.688.134	0,32
American Tower Corp	15.100	USD	2.741.309	2.997.504	0,17
AMETEK Inc	29.264	USD	3.641.466	3.831.123	0,22
ANSYS Inc	14.440	USD	3.969.477	3.268.737	0,19
APA Corp	32.141	USD	1.104.152	1.405.802	0,08
Apple Inc	327.195	USD	37.676.676	39.833.635	2,27
Applied Materials Inc	42.061	USD	4.712.435	3.837.807	0,22
Archer-Daniels-Midland Co	2.365	USD	203.914	205.753	0,01
Ares Management Corp	42.862	USD	2.155.692	2.748.630	0,16
Arista Networks Inc	4.644	USD	491.926	528.039	0,03
Arrow Electronics Inc	14.075	USD	952.120	1.379.080	0,08
Arthur J Gallagher & Co	15.726	USD	2.674.699	2.778.149	0,16
Assurant Inc	6.896	USD	840.337	808.071	0,05

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
AT&T Inc	191.145	USD	3.494.215	3.297.240	0,19
Autodesk Inc	24.134	USD	4.533.671	4.225.740	0,24
Automatic Data Processing Inc	9.762	USD	2.031.403	2.184.822	0,12
AutoZone Inc	607	USD	1.324.486	1.402.643	0,08
AvalonBay Communities Inc	1.774	USD	300.263	268.481	0,02
Avantor Inc	149.869	USD	4.295.158	2.961.572	0,17
AZEK Co Inc	10.599	USD	200.137	201.801	0,01
Ball Corp	11.406	USD	389.759	546.548	0,03
Bank of America Corp	165.195	USD	6.059.806	5.126.501	0,29
Bank of New York Mellon Corp	21.435	USD	943.004	914.239	0,05
Baxter International Inc	62.166	USD	4.138.952	2.968.939	0,17
Becton Dickinson and Co	35.266	USD	7.398.737	8.403.039	0,48
Berkshire Hathaway Inc	10.923	USD	1.454.272	3.161.503	0,18
Best Buy Co Inc	3.228	USD	214.615	242.603	0,01
Biogen Inc	3.739	USD	997.963	970.161	0,06
BlackRock Inc	4.537	USD	3.263.663	3.012.466	0,17
Blackstone Inc	1.875	USD	213.691	130.341	0,01
Block Inc	19.679	USD	1.626.764	1.158.705	0,07
Boeing Co	4.008	USD	617.214	715.375	0,04
Booking Holdings Inc	2.478	USD	4.757.886	4.679.189	0,27
Boston Scientific Corp	145.163	USD	5.396.658	6.293.457	0,36
Bristol-Myers Squibb Co	56.869	USD	3.322.514	3.833.895	0,22
Broadcom Inc	10.085	USD	4.795.593	5.283.510	0,30
Builders FirstSource Inc	10.593	USD	626.338	643.967	0,04
Cadence Design Systems Inc	4.301	USD	706.980	647.377	0,04
Capital One Financial Corp	8.467	USD	919.653	737.496	0,04
Cardinal Health Inc	16.714	USD	1.263.995	1.203.847	0,07
Carlisle Cos Inc	911	USD	203.287	201.150	0,01
Carrier Global Corp	19.187	USD	817.249	741.592	0,04
Catalent Inc	108.813	USD	8.909.627	4.589.059	0,26
Caterpillar Inc	9.314	USD	1.807.960	2.090.664	0,12
Celanese Corp	13.576	USD	1.339.932	1.300.548	0,07
Centene Corp	30.536	USD	2.223.461	2.346.458	0,13
Ceridian HCM Holding Inc	19.054	USD	1.206.836	1.145.293	0,07
CF Industries Holdings Inc	27.532	USD	2.569.502	2.197.917	0,13
Charles Schwab Corp	264.910	USD	16.175.748	20.666.580	1,18
Charter Communications Inc	1.060	USD	435.800	336.796	0,02
Cheniere Energy Inc	3.032	USD	357.001	426.027	0,02
Chesapeake Energy Corp	775	USD	40.605	68.528	-
Chevron Corp	15.064	USD	1.865.550	2.533.462	0,14
Chipotle Mexican Grill Inc	216	USD	304.542	280.813	0,02
Chord Energy Corp	698	USD	18.017	89.476	0,01
Churchill Downs Inc	3.742	USD	725.535	741.317	0,04
Cigna Corp	6.398	USD	1.617.999	1.986.332	0,11
Cisco Systems Inc	75.554	USD	3.125.253	3.372.586	0,19
Citigroup Inc	99.036	USD	4.935.314	4.197.140	0,24
Cleveland-Cliffs Inc	9.834	USD	145.045	148.443	0,01
CME Group Inc	56.812	USD	9.047.987	8.951.517	0,51

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Coca-Cola Co	49.622	USD	2.923.907	2.957.560	0,17
Cognizant Technology Solutions Corp	19.536	USD	1.170.242	1.046.862	0,06
Colgate-Palmolive Co	67.360	USD	5.078.061	4.972.868	0,28
Comcast Corp	90.536	USD	3.395.351	2.966.544	0,17
ConocoPhillips	67.039	USD	4.753.128	7.412.135	0,42
Constellation Brands Inc	7.946	USD	1.641.252	1.725.449	0,10
Constellation Energy Corp	3.899	USD	134.931	314.952	0,02
Cooper Cos Inc	17.131	USD	5.766.136	5.307.761	0,30
Copart Inc	4.810	USD	274.525	274.426	0,02
Corteva Inc	18.909	USD	1.089.125	1.041.435	0,06
Costco Wholesale Corp	3.296	USD	1.654.358	1.409.814	0,08
Coterra Energy Inc	105.855	USD	2.171.884	2.436.970	0,14
CrowdStrike Holdings Inc	2.843	USD	470.693	280.477	0,02
Crown Castle Inc	8.033	USD	913.198	1.020.938	0,06
CSX Corp	10.935	USD	370.328	317.420	0,02
CVS Health Corp	44.879	USD	3.875.355	3.918.739	0,22
Danaher Corp	67.347	USD	14.125.877	16.748.878	0,96
DaVita Inc	5.262	USD	365.864	368.155	0,02
Deckers Outdoor Corp	1.656	USD	440.195	619.357	0,04
Deere & Co	4.355	USD	1.440.493	1.749.590	0,10
Dell Technologies Inc	23.706	USD	948.889	893.376	0,05
Delta Air Lines Inc	22.767	USD	695.436	700.983	0,04
Devon Energy Corp	16.975	USD	1.134.311	978.339	0,06
Dexcom Inc	11.108	USD	1.154.756	1.178.608	0,07
Diamondback Energy Inc	4.035	USD	554.085	517.130	0,03
Digital Realty Trust Inc	6.039	USD	681.844	567.375	0,03
Discover Financial Services	14.913	USD	1.504.801	1.367.008	0,08
DocuSign Inc	11.364	USD	530.914	590.108	0,03
Dollar General Corp	6.162	USD	1.352.997	1.421.778	0,08
Dollar Tree Inc	38.611	USD	3.972.533	5.117.020	0,29
Dominion Energy Inc	8.120	USD	471.408	466.543	0,03
Dow Inc	29.848	USD	1.656.269	1.409.267	0,08
DR Horton Inc	5.284	USD	372.984	441.336	0,03
Duke Energy Corp	18.389	USD	1.500.030	1.774.545	0,10
Eastman Chemical Co	14.422	USD	1.164.421	1.100.518	0,06
Ebay Inc	74.323	USD	3.788.347	2.887.960	0,16
Edison International	23.841	USD	1.265.586	1.421.189	0,08
Edwards Lifesciences Corp	20.332	USD	1.603.330	1.421.383	0,08
Elanco Animal Health Inc	72.970	USD	1.189.477	835.506	0,05
Electronic Arts Inc	21.937	USD	2.754.467	2.511.373	0,14
Elevance Health Inc	7.092	USD	2.677.339	3.408.746	0,19
Eli Lilly & Co	18.227	USD	3.505.780	6.247.988	0,36
Emerson Electric Co	8.642	USD	758.454	777.840	0,04
Enphase Energy Inc	778	USD	143.445	193.150	0,01
EOG Resources Inc	18.199	USD	1.493.805	2.208.606	0,13
EQT Corp	28.804	USD	1.189.754	913.037	0,05
Equifax Inc	20.404	USD	4.036.666	3.715.832	0,21

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaff- ungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Equinix Inc	1.428	USD	836.881	876.442	0,05
Equitable Holdings Inc	45.166	USD	1.035.970	1.214.583	0,07
Equity Residential	4.569	USD	267.013	252.585	0,01
Estee Lauder Cos Inc	11.287	USD	3.040.218	2.623.957	0,15
Etsy Inc	18.358	USD	2.094.948	2.060.362	0,12
Eversource Energy	1.998	USD	158.974	156.957	0,01
Exelon Corp	29.307	USD	861.125	1.187.109	0,07
Expedia Group Inc	31.960	USD	3.367.083	2.623.280	0,15
Exxon Mobil Corp	51.606	USD	3.979.716	5.333.466	0,30
Fastenal Co	6.113	USD	326.990	271.040	0,02
FedEx Corp	7.750	USD	1.486.108	1.257.719	0,07
Fidelity National Financial Inc	2.827	USD	94.314	99.650	0,01
Fidelity National Information Services Inc	12.996	USD	1.050.103	826.216	0,05
First Solar Inc	7.725	USD	678.322	1.084.214	0,06
FirstEnergy Corp	61.650	USD	1.851.736	2.422.676	0,14
Fiserv Inc	1.211	USD	120.583	114.683	0,01
FleetCor Technologies Inc	7.190	USD	1.360.425	1.237.441	0,07
Flowserve Corp	15.712	USD	466.864	451.669	0,03
FMC Corp	30.628	USD	2.935.970	3.581.517	0,20
Ford Motor Co	92.092	USD	1.131.358	1.003.541	0,06
Fortinet Inc	4.222	USD	251.296	193.407	0,01
Fortive Corp	6.200	USD	362.612	373.249	0,02
Fortune Brands Innovations Inc	16.783	USD	907.127	898.081	0,05
Gartner Inc	3.236	USD	964.666	1.019.207	0,06
General Dynamics Corp	17.110	USD	3.692.011	3.977.665	0,23
General Electric Co	10.039	USD	734.825	788.164	0,04
General Motors Co	73.509	USD	2.715.041	2.317.023	0,13
Gilead Sciences Inc	11.545	USD	661.296	928.684	0,05
Global Payments Inc	38.873	USD	4.280.091	3.617.585	0,21
GoDaddy Inc	1.432	USD	109.405	100.391	0,01
Goldman Sachs Group Inc	9.932	USD	3.155.555	3.195.549	0,18
Guidewire Software Inc	4.998	USD	408.940	292.972	0,02
Halliburton Co	15.142	USD	464.632	558.293	0,03
Hartford Financial Services Group Inc	18.475	USD	1.105.948	1.312.681	0,06
Hasbro Inc	4.249	USD	243.358	242.897	0,01
HashiCorp Inc	8.779	USD	492.378	224.894	0,01
HCA Healthcare Inc	9.468	USD	1.586.372	2.128.781	0,12
Hershey Co	9.221	USD	1.745.410	2.000.756	0,11
Hess Corp	19.449	USD	2.074.895	2.584.453	0,15
Hewlett Packard Enterprise Co	109.211	USD	1.595.384	1.633.176	0,09
Home Depot Inc	6.208	USD	1.757.311	1.837.300	0,10
Honeywell International Inc	9.770	USD	1.805.778	1.961.781	0,11
Host Hotels & Resorts Inc	73.293	USD	1.341.399	1.102.228	0,06
HP Inc	10.509	USD	282.415	264.584	0,02
HubSpot Inc	575	USD	178.002	155.774	0,01
Humana Inc	4.628	USD	1.889.674	2.221.050	0,13
Huntington Ingalls Industries Inc	861	USD	191.774	186.100	0,01

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
IDEXX Laboratories Inc	525	USD	253.120	200.683	0,01
Illumina Inc	3.529	USD	719.087	668.600	0,04
Incyte Corp	2.771	USD	202.740	208.541	0,01
Ingersoll Rand Inc	7.883	USD	258.130	385.933	0,02
Insulet Corp	3.068	USD	687.566	846.276	0,05
Intel Corp	116.074	USD	3.678.568	2.874.524	0,16
Intercontinental Exchange Inc	82.759	USD	8.549.243	7.955.255	0,45
International Flavors & Fragrances Inc	29.227	USD	3.466.350	2.871.079	0,16
International Paper Co	8.371	USD	290.683	271.621	0,02
Intuit Inc	9.538	USD	4.196.078	3.478.454	0,20
Intuitive Surgical Inc	1.404	USD	378.874	349.076	0,02
IQVIA Holdings Inc	32.154	USD	7.063.282	6.172.905	0,35
Jacobs Solutions Inc	30.916	USD	3.644.920	3.478.177	0,20
JetBlue Airways Corp	20.070	USD	238.860	121.859	0,01
Johnson & Johnson	49.418	USD	7.949.264	8.179.611	0,47
JPMorgan Chase & Co	40.546	USD	5.388.152	5.094.606	0,29
Kennametal Inc	8.003	USD	230.160	180.419	0,01
Keysight Technologies Inc	1.421	USD	204.689	227.773	0,01
Kimberly-Clark Corp	833	USD	111.748	105.954	0,01
KLA Corp	2.383	USD	334.511	841.848	0,05
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	3.745	USD	186.099	183.908	0,01
Kraft Heinz Co	45.588	USD	1.708.022	1.738.944	0,10
KRC Interim Corp	59.849	USD	1.269.030	1.187.727	0,07
Kroger Co	39.011	USD	1.811.188	1.629.525	0,09
L Brands Inc	7.054	USD	245.064	278.525	0,02
Laboratory Corp of America Holdings	1.835	USD	360.766	404.876	0,02
Lam Research Corp	1.305	USD	522.109	513.930	0,03
Leidos Holdings Inc	10.235	USD	1.002.770	1.008.779	0,06
Lennar Corp	15.961	USD	1.317.190	1.353.451	0,08
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	15.817	USD	957.736	885.959	0,05
Lincoln National Corp	12.065	USD	642.425	347.282	0,02
Livent Corp	6.901	USD	61.938	128.482	0,01
Lowe's Cos Inc	5.627	USD	1.177.729	1.050.479	0,06
Lululemon Athletica Inc	1.836	USD	594.145	551.153	0,03
Lumen Technologies Inc	68.612	USD	382.566	335.586	0,02
Marathon Oil Corp	44.356	USD	951.081	1.125.057	0,06
Marathon Petroleum Corp	33.678	USD	2.763.999	3.672.788	0,21
Marriott International Inc	5.657	USD	864.396	789.197	0,05
Marsh & McLennan Cos Inc	43.032	USD	4.633.124	6.672.229	0,38
Marvell Technology Inc	39.289	USD	1.566.927	1.363.565	0,08
Masco Corp	2.466	USD	119.964	107.836	0,01
Masterbrand Inc	16.783	USD	121.223	118.726	0,01
Mastercard Inc	46.077	USD	14.195.476	15.012.749	0,86
McDonald's Corp	7.609	USD	1.914.662	1.878.847	0,11
McKesson Corp	1.122	USD	138.990	394.364	0,02
MercadoLibre Inc	541	USD	557.065	428.968	0,02
Merck & Co Inc	91.607	USD	7.816.356	9.523.351	0,54
Meta Platforms Inc	71.723	USD	10.765.985	8.087.276	0,46

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Microchip Technology Inc	18.710	USD	1.290.258	1.231.555	0,07
Micron Technology Inc	20.800	USD	1.288.804	974.077	0,06
Microsoft Corp	266.822	USD	55.635.676	59.957.134	3,42
Middleby Corp	3.336	USD	464.951	418.543	0,02
Moderna Inc	605	USD	84.850	101.823	0,01
Mohawk Industries Inc	7.094	USD	839.509	679.455	0,04
Molina Healthcare Inc	2.641	USD	808.903	817.158	0,05
Molson Coors Beverage Co	3.862	USD	197.180	186.433	0,01
Monster Beverage Corp	15.289	USD	1.203.557	1.454.478	0,08
Morgan Stanley	31.937	USD	2.735.628	2.544.187	0,15
Mosaic Co	43.467	USD	2.132.211	1.786.739	0,10
Motorola Solutions Inc	781	USD	168.442	188.589	0,01
MSCI Inc	4.976	USD	2.500.051	2.168.832	0,12
Nasdaq Inc	20.791	USD	1.245.089	1.195.154	0,07
NetApp Inc	6.034	USD	346.836	339.566	0,02
Netflix Inc	7.154	USD	2.370.767	1.976.642	0,11
Neurocrine Biosciences Inc	1.526	USD	127.444	170.780	0,01
NextEra Energy Inc	27.755	USD	2.240.044	2.174.110	0,12
NIKE Inc	42.070	USD	5.057.220	4.612.424	0,26
NiSource Inc	26.137	USD	669.771	671.517	0,04
Norfolk Southern Corp	1.374	USD	355.865	317.246	0,02
Northern Trust Corp	2.711	USD	293.233	224.780	0,01
NRG Energy Inc	51.819	USD	1.646.433	1.544.981	0,09
NVIDIA Corp	14.685	USD	3.344.469	2.010.837	0,11
NVR Inc	253	USD	1.198.652	1.093.449	0,06
Occidental Petroleum Corp	8.638	USD	612.441	509.822	0,03
Okta Inc	2.910	USD	383.252	186.311	0,01
ON Semiconductor Corp	53.004	USD	3.369.383	3.097.549	0,18
Oracle Corp	9.557	USD	702.860	731.965	0,04
O'Reilly Automotive Inc	1.917	USD	1.202.110	1.516.051	0,09
Otis Worldwide Corp	5.947	USD	451.723	436.364	0,02
Ovintiv Inc	1.885	USD	86.881	89.565	0,01
Owens Corning	29.238	USD	2.429.635	2.336.848	0,13
PACCAR Inc	9.844	USD	706.155	912.870	0,05
Palo Alto Networks Inc	4.654	USD	758.401	608.498	0,03
Parker-Hannifin Corp	4.514	USD	1.247.228	1.230.803	0,07
PayPal Holdings Inc	24.866	USD	2.260.413	1.659.364	0,09
PepsiCo Inc	39.847	USD	6.087.723	6.745.148	0,39
Pfizer Inc	163.371	USD	7.050.679	7.843.646	0,45
Philip Morris International Inc	5.066	USD	454.966	480.422	0,03
Phillips 66	5.691	USD	492.014	554.996	0,03
Pioneer Natural Resources Co	2.357	USD	483.952	504.395	0,03
PNC Financial Services Group Inc	2.193	USD	374.663	324.537	0,02
PPG Industries Inc	24.905	USD	2.873.443	2.934.228	0,17
PPL Corp	7.675	USD	213.331	210.132	0,01
Procter & Gamble Co	13.590	USD	1.880.778	1.929.914	0,11
Prologis Inc	12.625	USD	723.965	1.333.536	0,08
Prudential Financial Inc	3.698	USD	398.501	344.627	0,02

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Public Storage	8.611	USD	2.113.245	2.260.685	0,13
PulteGroup Inc	24.225	USD	1.084.523	1.033.464	0,06
Qorvo Inc	3.587	USD	363.324	304.639	0,02
QUALCOMM Inc	10.864	USD	1.348.426	1.119.127	0,06
Qualtrics International Inc	16.727	USD	482.335	162.686	0,01
Quanta Services Inc	16.100	USD	1.689.314	2.149.684	0,12
Quest Diagnostics Inc	1.445	USD	203.808	211.811	0,01
Rapid7 Inc	2.162	USD	159.492	68.836	-
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.507	USD	1.515.920	1.694.800	0,10
Robert Half International Inc	2.920	USD	226.768	201.999	0,01
S&P Global Inc	37.558	USD	12.162.869	11.787.000	0,67
Salesforce Inc	28.763	USD	4.455.566	3.573.376	0,20
SBA Communications Corp	1.108	USD	230.383	291.013	0,02
Science Applications International Corp	3.358	USD	339.314	349.031	0,02
Seagen Inc	3.285	USD	504.484	395.554	0,02
Sealed Air Corp	10.321	USD	595.577	482.372	0,03
Sempra Energy	3.836	USD	646.617	555.461	0,03
SentinelOne Inc	8.237	USD	299.252	112.605	0,01
ServiceNow Inc	2.530	USD	812.453	920.425	0,05
Sherwin-Williams Co	2.033	USD	590.013	452.089	0,03
Signature Bank	942	USD	136.513	101.698	0,01
Simon Property Group Inc	3.612	USD	567.433	397.599	0,02
Skyworks Solutions Inc	3.140	USD	278.613	268.117	0,02
Snap Inc	14.053	USD	112.915	117.849	0,01
Snowflake Inc	3.512	USD	677.295	472.346	0,03
SolarEdge Technologies Inc	4.544	USD	1.222.953	1.206.071	0,07
Southwest Airlines Co	39.295	USD	1.439.855	1.239.693	0,07
SS&C Technologies Holdings Inc	21.359	USD	1.203.545	1.041.883	0,06
Starbucks Corp	4.758	USD	387.987	442.252	0,03
Stryker Corp	18.022	USD	3.966.483	4.128.554	0,24
Synchrony Financial	43.092	USD	1.479.348	1.326.778	0,08
Syneos Health Inc	10.373	USD	738.633	356.507	0,02
Synopsys Inc	890	USD	267.634	266.262	0,02
Sysco Corp	50.523	USD	3.174.171	3.619.099	0,21
Teledyne Technologies Inc	7.274	USD	2.631.368	2.725.646	0,16
Tesla Inc	41.741	USD	9.604.691	4.817.668	0,28
Texas Instruments Inc	27.767	USD	4.681.594	4.298.584	0,25
Thermo Fisher Scientific Inc	10.130	USD	5.317.038	5.226.976	0,30
TJX Cos Inc	52.424	USD	3.068.067	3.910.003	0,22
T-Mobile US Inc	47.400	USD	5.269.401	6.217.850	0,36
Tractor Supply Co	18.387	USD	3.301.452	3.875.871	0,22
Trade Desk Inc	3.013	USD	174.468	126.562	0,01
Travelers Cos Inc	4.888	USD	726.964	858.704	0,05
TriNet Group Inc	8.190	USD	437.673	520.292	0,03
Truist Financial Corp	5.833	USD	306.945	235.178	0,01
Tyson Foods Inc	43.915	USD	3.192.815	2.561.451	0,15
Ulta Beauty Inc	1.985	USD	664.180	872.433	0,05
Union Pacific Corp	10.474	USD	2.355.272	2.032.187	0,12
United Parcel Service Inc	12.908	USD	2.369.099	2.102.531	0,12
United Rentals Inc	67	USD	22.693	22.313	-



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
United Therapeutics Corp	809	USD	157.382	210.799	0,01
UnitedHealth Group Inc	24.562	USD	10.805.044	12.201.716	0,70
Universal Health Services Inc	757	USD	84.384	99.933	0,01
US Bancorp	57.307	USD	2.712.353	2.341.680	0,13
Vail Resorts Inc	448	USD	101.099	100.052	0,01
Valero Energy Corp	7.196	USD	829.148	855.362	0,05
Veeva Systems Inc	1.313	USD	253.500	198.540	0,01
VeriSign Inc	1.430	USD	257.268	275.267	0,02
Verisk Analytics Inc	1.471	USD	285.886	243.161	0,01
Verizon Communications Inc	69.076	USD	2.667.415	2.550.100	0,15
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.870	USD	1.046.833	1.317.740	0,08
Viatris Inc	153.658	USD	1.597.364	1.602.449	0,09
VICI Properties Inc	57.662	USD	1.714.563	1.750.526	0,10
Viper Energy Partners LP	5.527	USD	109.274	164.632	0,01
Visa Inc	85.212	USD	15.921.282	16.588.096	0,95
Visteon Corp	7.316	USD	717.473	896.840	0,05
VMware Inc	1.483	USD	153.835	170.581	0,01
Vulcan Materials Co	2.107	USD	377.491	345.708	0,02
Walmart Inc	18.819	USD	2.620.485	2.500.207	0,14
Walt Disney Co	142.178	USD	16.468.391	11.574.068	0,66
Waste Management Inc	17.975	USD	2.936.637	2.642.228	0,15
WEC Energy Group Inc	3.073	USD	293.920	269.969	0,02
Wells Fargo & Co	91.547	USD	3.954.648	3.541.790	0,20
Welltower Inc	17.012	USD	1.100.165	1.044.869	0,06
WESCO International Inc	4.032	USD	484.772	472.997	0,03
West Pharmaceutical Services Inc	14.188	USD	3.276.617	3.128.738	0,18
Western Union Co	121.898	USD	1.738.648	1.572.767	0,09
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	16.882	USD	1.107.480	1.578.817	0,09
Westrock Co	47.265	USD	1.939.041	1.557.121	0,09
WEX Inc	7.104	USD	1.084.871	1.089.313	0,06
Whirlpool Corp	3.975	USD	549.866	526.871	0,03
Workday Inc	5.597	USD	973.293	877.532	0,05
WW Grainger Inc	5.812	USD	2.712.182	3.029.211	0,17
Wyndham Hotels & Resorts Inc	10.600	USD	769.478	708.256	0,04
Yum! Brands Inc	907	USD	105.700	108.849	0,01
Zimmer Biomet Holdings Inc	3.903	USD	429.876	466.275	0,03
Zoetis Inc	75.805	USD	10.819.151	10.409.204	0,59
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>891.135.289</b>	<b>870.285.756</b>	<b>49,73</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>1.449.587.030</b>	<b>1.426.583.425</b>	<b>81,46</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
iShares Global Infrastructure UCITS ETF <sup>1</sup>	1.639.776	GBP	51.369.558	47.905.225	2,74
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>51.369.558</b>	<b>47.905.225</b>	<b>2,74</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>51.369.558</b>	<b>47.905.225</b>	<b>2,74</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>1.500.956.588</b>	<b>1.474.488.650</b>	<b>84,20</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN</b>					
Taiwan					
E Ink Holdings Inc	98.000	TWD	611.475	481.005	0,03
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>611.475</b>	<b>481.005</b>	<b>0,03</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>611.475</b>	<b>481.005</b>	<b>0,03</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>611.475</b>	<b>481.005</b>	<b>0,03</b>
<b>C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
KAIMANINSELN					
JD.com Inc	45.011	HKD	1.426.014	1.189.872	0,07
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>1.426.014</b>	<b>1.189.872</b>	<b>0,07</b>
SÜDAFRIKA					
Thungela Resources Ltd	16.781	GBP	290.173	258.175	0,01
<b>Südafrika, insgesamt</b>			<b>290.173</b>	<b>258.175</b>	<b>0,01</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Rayonier Inc <sup>2</sup>	50.000	USD	-	-	-
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>1.716.187</b>	<b>1.448.047</b>	<b>0,08</b>

<sup>1</sup> ETF.

<sup>2</sup> 1 : 1-Umwandlung der bestehenden langfristigen Position in ZZ0M28285746 - RAYONIER INC REIT (1/100,000) durch Verwahrstelle. Kein Marktpreis verfügbar.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund <sup>1</sup>	8.779.707	EUR	150.564.148	142.143.454	8,12
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>150.564.148</b>	<b>142.143.454</b>	<b>8,12</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Trojan Global Income Fund <sup>1</sup>	48.677.650	GBP	75.159.799	70.852.267	4,05
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>75.159.799</b>	<b>70.852.267</b>	<b>4,05</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>225.723.947</b>	<b>212.995.721</b>	<b>12,17</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>227.440.134</b>	<b>214.443.768</b>	<b>12,25</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>1.729.008.197</b>	<b>1.689.413.423</b>	<b>96,48</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>				<b>61.633.809</b>	<b>3,52</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>1.751.047.232</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	1.474.488.650	83,91
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>	481.005	0,03
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>	214.443.768	12,20
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	1.168.549	0,07
<b>AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	4.779	-
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	59.078.598	3,36
<b>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</b>	643.337	0,04
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	6.870.607	0,39
<b>GESAMT</b>	<b>1.757.179.293</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	14,91
Internet-Software	10,00
Pharma- und Kosmetikindustrie	9,21
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	8,57
Banken und Finanzinstitute	5,34
Elektronische Halbleiterindustrie	4,89
Benzin	4,48
Einzelhandel	3,28
Versicherungen	3,08
Büroausstattung, Computer	2,93
Lebensmittel und Brennereien	2,39
Tabakwaren und alkoholische Getränke	2,26
Sonstige Dienstleistungen	2,02
Mechanik und Maschinen	1,97
Elektronische und elektrische Geräte	1,96
Grafik und Verlagswesen	1,87
Chemische Stoffe	1,86
Öffentlicher Dienst	1,82
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,37
Nachrichtenübertragung	1,37
Automobilindustrie	1,30
Transportwesen	1,23
Bauwesen, Baustoffe	1,19
Immobilien-gesellschaften	1,16
Konsumgüter	1,15
Textilindustrie	0,84
Biotechnologie	0,78
Bergbau, Schwerindustrie	0,76
Luftfahrttechnik	0,63
Geschäftsgebäude	0,48
Forst- und Papierindustrie	0,34
Freizeitindustrie	0,34
Nicht-Eisenmetalle	0,27
Umweltschutz und Recycling	0,21
Reifen- und Gummiindustrie	0,07
Verpackungs- und Containerindustrie	0,06
Edelmetalle	0,04
Verschiedene Kapitalgüter	0,04
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,01
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>96,48</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>3,52</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
<b>AUSTRALIEN</b>					
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.262.000	AUD	5.038.144	4.789.940	0,90
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.222.300	0,79
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>9.473.027</b>	<b>9.012.240</b>	<b>1,69</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
BAWAG Group AG 5% / perpetual	5.600.000	EUR	5.675.000	4.854.416	0,91
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	5.365.744	1,00
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	12.300.000	EUR	5.628.165	4.681.503	0,88
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>18.103.165</b>	<b>14.901.663</b>	<b>2,79</b>
<b>BELGIEN</b>					
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	3.000.000	USD	2.797.096	2.796.149	0,52
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.400.000	EUR	3.392.044	3.403.196	0,64
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>6.189.140</b>	<b>6.199.345</b>	<b>1,16</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	5.480.920	1,02
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>6.535.550</b>	<b>5.480.920</b>	<b>1,02</b>
<b>TSCHECHISCHE REPUBLIK</b>					
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	EUR	5.000.000	3.214.950	0,60
<b>Tschechische Republik, insgesamt</b>			<b>5.000.000</b>	<b>3.214.950</b>	<b>0,60</b>
<b>ÄGYPTEN</b>					
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	6.000.000	USD	4.964.287	4.628.925	0,87
<b>Ägypten, insgesamt</b>			<b>4.964.287</b>	<b>4.628.925</b>	<b>0,87</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	3.300.000	GBP	4.697.788	3.248.520	0,61
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	3.832.395	0,72
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	4.082.100	0,76
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	2.500.000	USD	2.436.039	2.393.652	0,45
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.900.000	EUR	5.833.743	4.576.689	0,86
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>24.126.758</b>	<b>18.133.356</b>	<b>3,40</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Bayer AG 2.375% 12/05/2079	6.000.000	EUR	5.857.890	5.370.360	1,00
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.100.000	EUR	4.090.898	4.021.116	0,75
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.264.027	1,17
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	3.585.177	0,67
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	3.000.000	EUR	2.398.500	2.222.280	0,42
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.600.000	EUR	2.592.200	2.512.848	0,47
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>26.390.974</b>	<b>23.975.808</b>	<b>4,48</b>
<b>GRIECHENLAND</b>					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	6.640.000	EUR	6.598.566	5.347.391	1,00
<b>Griechenland, insgesamt</b>			<b>6.598.566</b>	<b>5.347.391</b>	<b>1,00</b>
<b>HONGKONG</b>					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.350.340	0,81
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>4.749.226</b>	<b>4.350.340</b>	<b>0,81</b>
<b>INDONESIEN</b>					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	5.000.000	EUR	5.805.000	4.843.600	0,91
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	75.302.000.000	IDR	4.703.467	4.358.850	0,82
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	5.000.000	USD	5.667.040	4.728.976	0,88
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	6.000.000	EUR	6.269.750	5.772.660	1,08
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>22.445.257</b>	<b>19.704.086</b>	<b>3,69</b>
<b>IRLAND</b>					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	4.471.900	0,84
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.069.500	4.781.100	0,89
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	2.851.964	0,53
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>13.762.200</b>	<b>12.104.964</b>	<b>2,26</b>
<b>ITALIEN</b>					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	3.242.480	0,61
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	7.000.000	EUR	7.000.000	5.286.960	0,99
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>10.986.880</b>	<b>8.529.440</b>	<b>1,60</b>
<b>ELFENBEINKÜSTE</b>					
African Development Bank 0% 24/02/2042	100.000.000	BRL	3.410.854	2.861.498	0,54
<b>Elfenbeinküste, insgesamt</b>			<b>3.410.854</b>	<b>2.861.498</b>	<b>0,54</b>
<b>JAPAN</b>					
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	3.086.545	0,58
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.000.000	EUR	6.000.000	5.618.400	1,05
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	5.400.000	EUR	5.400.000	4.391.982	0,82
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>16.900.000</b>	<b>13.096.927</b>	<b>2,45</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>JERSEY</b>					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.300.000	EUR	4.633.680	3.341.315	0,62
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>4.633.680</b>	<b>3.341.315</b>	<b>0,62</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	6.200.000	EUR	6.073.623	2.490.292	0,47
ADLER Group SA 2.25% 27/04/2027	3.000.000	EUR	1.604.500	1.007.010	0,19
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.207.180	1,16
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.300.000	EUR	8.175.251	6.217.198	1,16
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	3.344.440	0,63
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>27.356.974</b>	<b>19.266.120</b>	<b>3,61</b>
<b>MAURITIUS</b>					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	7.400.000	USD	6.116.966	6.676.953	1,25
<b>Mauritius, insgesamt</b>			<b>6.116.966</b>	<b>6.676.953</b>	<b>1,25</b>
<b>MEXIKO</b>					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	196.900	MXN	900.410	875.113	0,16
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	850.000	MXN	4.533.084	3.968.363	0,74
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.571.000	EUR	5.427.658	3.938.641	0,74
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.560.000	4.826.700	0,90
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	1.205.346	MXN	4.553.122	4.957.788	0,93
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>20.974.274</b>	<b>18.566.605</b>	<b>3,47</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	2.768.892	0,52
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	4.000.000	EUR	3.995.963	3.209.640	0,60
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.000.000	EUR	5.012.983	4.240.650	0,79
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	1.700.000	EUR	1.686.859	1.690.854	0,32
AT Securities BV 5.25% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	2.155.071	0,40
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	3.782.400	0,71
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	4.201.850	0,79
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	3.150.000	EUR	3.150.000	2.732.310	0,51
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	3.030.040	0,57
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	1.727.116	0,32
Volkswagen International Finance NV 3.375% / perpetual	6.000.000	EUR	6.013.200	5.694.000	1,06
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	6.001.204	1,12
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>49.917.766</b>	<b>41.234.027</b>	<b>7,71</b>
<b>NEUSEELAND</b>					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	20.050.000	NZD	12.079.776	9.635.134	1,80
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>12.079.776</b>	<b>9.635.134</b>	<b>1,80</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>NORWEGEN</b>					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	93.000.000	NOK	8.164.321	7.535.406	1,41
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	49.600.000	NOK	4.467.835	4.136.781	0,77
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	35.452.000	NOK	3.344.021	3.074.617	0,57
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>15.976.177</b>	<b>14.746.804</b>	<b>2,75</b>
<b>PERU</b>					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	9.018.068	1,69
<b>Peru, insgesamt</b>			<b>12.264.753</b>	<b>9.018.068</b>	<b>1,69</b>
<b>POLEN</b>					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.170	3.601.395	0,67
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	38.500.000	PLN	5.555.914	5.399.523	1,01
<b>Polen, insgesamt</b>			<b>10.030.084</b>	<b>9.000.918</b>	<b>1,68</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	2.500.000	EUR	2.471.875	2.367.825	0,44
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	2.500.000	EUR	2.575.000	2.363.800	0,44
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>5.046.875</b>	<b>4.731.625</b>	<b>0,88</b>
<b>RUMÄNIEN</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	13.600.000	EUR	12.057.105	9.418.137	1,76
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	11.700.000	EUR	10.282.799	7.778.277	1,45
<b>Rumänien, insgesamt</b>			<b>22.339.904</b>	<b>17.196.414</b>	<b>3,21</b>
<b>RUSSLAND</b>					
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>Rusland, insgesamt</b>			<b>13.201.329</b>	-	-
<b>SAUDI-ARABIEN</b>					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	4.136.097	0,77
<b>Saudi-Arabien, insgesamt</b>			<b>4.926.185</b>	<b>4.136.097</b>	<b>0,77</b>
<b>SLOWENIEN</b>					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.400.000	EUR	3.400.000	3.347.844	0,63
<b>Slowenien, insgesamt</b>			<b>3.400.000</b>	<b>3.347.844</b>	<b>0,63</b>
<b>SÜDAFRIKA</b>					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	85.000.000	ZAR	4.629.439	4.168.798	0,78
<b>Südafrika, insgesamt</b>			<b>4.629.439</b>	<b>4.168.798</b>	<b>0,78</b>

<sup>1</sup> Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.



# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>SPANIEN</b>					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.500	4.073.200	0,76
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.442.400	3.607.515	0,67
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.074.472	0,57
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.900.000	EUR	6.802.158	5.495.988	1,03
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.500.000	EUR	4.413.870	3.284.190	0,61
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	2.500.000	EUR	2.500.000	2.270.425	0,42
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	2.500.000	EUR	2.500.000	1.909.075	0,36
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	6.284.000	EUR	6.284.000	5.607.465	1,05
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	2.819.310	0,53
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.230.243	0,42
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>41.551.916</b>	<b>34.371.883</b>	<b>6,42</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	4.383.360	0,82
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>6.000.000</b>	<b>4.383.360</b>	<b>0,82</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	5.000.000	USD	4.509.487	3.738.627	0,70
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>4.509.487</b>	<b>3.738.627</b>	<b>0,70</b>
<b>VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE</b>					
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	4.000.000	USD	2.628.496	2.320.506	0,43
<b>Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt</b>			<b>2.628.496</b>	<b>2.320.506</b>	<b>0,43</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	6.400.000	EUR	6.345.856	4.559.104	0,85
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	9.000.000	EUR	8.947.260	6.358.770	1,19
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.072.253	0,20
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	2.000.000	GBP	2.333.655	1.877.640	0,35
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026	4.700.000	EUR	4.698.500	3.762.397	0,70
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	3.388.000	USD	2.995.280	2.524.881	0,47
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>26.449.168</b>	<b>20.155.045</b>	<b>3,76</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	4.460.150	0,83
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.650.000	EUR	5.612.812	5.360.720	1,00
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	115.320.000	BRL	4.141.507	3.123.057	0,58
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	3.714.080	0,69
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	EUR	5.000.000	4.370.850	0,82
Southern Co 1.875% 15/09/2081	7.000.000	EUR	7.000.000	5.446.000	1,02
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>31.674.519</b>	<b>26.474.857</b>	<b>4,94</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>505.343.652</b>	<b>408.052.853</b>	<b>76,28</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES</b>					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	8.550.000	USD	8.064.463	7.527.719	1,41
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	25.200.000	USD	25.634.452	23.723.816	4,43
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>33.698.915</b>	<b>31.251.535</b>	<b>5,84</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES</b>			<b>33.698.915</b>	<b>31.251.535</b>	<b>5,84</b>
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>539.042.567</b>	<b>439.304.388</b>	<b>82,12</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
ITALIEN					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033	1.500.000	USD	1.451.870	1.422.221	0,27
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>1.451.870</b>	<b>1.422.221</b>	<b>0,27</b>
LUXEMBURG					
JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	4.564.779	0,85
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>4.869.963</b>	<b>4.564.779</b>	<b>0,85</b>
PHILIPPINEN					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	5.694.173	1,06
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	3.725.387	0,70
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>10.957.918</b>	<b>9.419.560</b>	<b>1,76</b>
SPANIEN					
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	5.800.000	EUR	5.800.000	4.176.406	0,78
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>5.800.000</b>	<b>4.176.406</b>	<b>0,78</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Virgin Money UK Plc 8.25% / perpetual	2.420.000	GBP	2.842.754	2.448.392	0,46
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>2.842.754</b>	<b>2.448.392</b>	<b>0,46</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	3.286.360	0,61
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>4.949.410</b>	<b>3.286.360</b>	<b>0,61</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>30.871.915</b>	<b>25.317.718</b>	<b>4,73</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>30.871.915</b>	<b>25.317.718</b>	<b>4,73</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
DEUTSCHLAND					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 8.8% 25/08/2023 EMTN	22.500.000	PLN	4.784.853	4.806.696	0,90
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>4.784.853</b>	<b>4.806.696</b>	<b>0,90</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	117.000.000.000	VND	4.238.815	4.243.290	0,79
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>4.238.815</b>	<b>4.243.290</b>	<b>0,79</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>9.023.668</b>	<b>9.049.986</b>	<b>1,69</b>
<b>3) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
LUXEMBURG					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities <sup>1</sup>	74.656	USD	6.575.137	7.914.995	1,48
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>6.575.137</b>	<b>7.914.995</b>	<b>1,48</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>6.575.137</b>	<b>7.914.995</b>	<b>1,48</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>15.598.805</b>	<b>16.964.981</b>	<b>3,17</b>
<b>D) GELDMARKTINSTRUMENTE</b>					
<b>1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE</b>					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	13.000.000	USD	12.401.799	11.772.731	2,20
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>12.401.799</b>	<b>11.772.731</b>	<b>2,20</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE</b>			<b>12.401.799</b>	<b>11.772.731</b>	<b>2,20</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>			<b>12.401.799</b>	<b>11.772.731</b>	<b>2,20</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>597.915.086</b>	<b>493.359.818</b>	<b>92,22</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>41.640.535</b>	<b>7,78</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>535.000.353</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	439.304.388	79,76
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	25.317.718	4,60
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	16.964.981	3,08
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	5.223.707	0,95
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.224.593	0,22
GELDMARKTINSTRUMENTE	11.772.731	2,14
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	31.879.460	5,79
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	7.358.453	1,34
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	2.629.841	0,48
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	9.063.830	1,64
<b>GESAMT</b>	<b>550.739.702</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	29,97
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	19,31
Banken und Finanzinstitute	12,07
Öffentlicher Dienst	3,87
Benzin	3,55
Versicherungen	3,32
Immobilien-gesellschaften	2,83
Internet-Software	2,56
Nachrichtenübertragung	2,30
Chemische Stoffe	2,00
Überstaatliche Einrichtungen	1,91
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,63
Investmentfonds	1,48
Transportwesen	1,37
Verpackungs- und Containerindustrie	0,86
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,85
Luftfahrttechnik	0,78
Einzelhandel	0,58
Lebensmittel und Brennereien	0,52
Sonstige Dienstleistungen	0,46
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>92,22</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>7,78</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
<b>AUSTRALIEN</b>					
ANZ Group Holdings Ltd	243.092	AUD	3.388.332	3.654.643	0,13
Aristocrat Leisure Ltd	40.180	AUD	908.056	779.209	0,03
Aurizon Holdings Ltd	750.262	AUD	1.890.260	1.778.203	0,06
BHP Group Ltd	193.397	AUD	4.991.039	5.607.377	0,20
BlueScope Steel Ltd	305.461	AUD	3.842.200	3.268.568	0,12
Coles Group Ltd	34.251	AUD	425.274	363.889	0,01
CSL Ltd	17.080	AUD	3.036.634	3.123.043	0,11
Dexus	110.299	AUD	744.076	543.166	0,02
Goodman Group	88.902	AUD	992.469	980.665	0,04
Macquarie Group Ltd	27.222	AUD	2.316.689	2.887.966	0,11
Scentre Group	98.145	AUD	163.957	179.606	0,01
Sonic Healthcare Ltd	31.337	AUD	668.666	596.766	0,02
South32 Ltd	1.025.505	AUD	2.872.657	2.606.498	0,10
Stockland	91.055	AUD	250.598	210.025	0,01
Suncorp Group Ltd	18.759	AUD	132.616	143.515	0,01
Vicinity Ltd	196.933	AUD	206.394	250.270	0,01
Whitehaven Coal Ltd	116.429	AUD	721.147	696.902	0,03
Woodside Energy Group Ltd	17.924	AUD	363.239	403.634	0,01
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>27.914.303</b>	<b>28.073.945</b>	<b>1,03</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
BAWAG Group AG	7.191	EUR	357.066	358.112	0,01
Erste Group Bank AG	64.393	EUR	1.397.868	1.925.351	0,07
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>1.754.934</b>	<b>2.283.463</b>	<b>0,08</b>
<b>BELGIEN</b>					
Ageas SA	29.552	EUR	1.157.322	1.224.044	0,04
KBC Group NV	47.616	EUR	2.742.739	2.860.769	0,10
Solvay SA	2.262	EUR	213.431	213.669	0,01
UCB SA	20.785	EUR	1.777.660	1.528.945	0,06
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>5.891.152</b>	<b>5.827.427</b>	<b>0,21</b>
<b>BERMUDA</b>					
Arch Capital Group Ltd	28.248	USD	794.506	1.661.663	0,06
Bunge Ltd	1.945	USD	186.948	181.825	0,01
Everest Re Group Ltd	2.361	USD	561.233	732.845	0,03
Genpact Ltd	29.199	USD	857.097	1.267.274	0,05
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>2.399.784</b>	<b>3.843.607</b>	<b>0,15</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KANADA					
Alimentation Couche-Tard Inc	23.712	CAD	1.031.068	975.654	0,04
ARC Resources Ltd	123.367	CAD	1.457.088	1.556.942	0,06
Bank of Montreal	2.309	CAD	221.263	195.856	0,01
Bank of Nova Scotia	30.556	CAD	1.489.763	1.401.789	0,05
Barrick Gold Corp	47.368	CAD	945.536	760.275	0,03
CAE Inc	300.764	CAD	7.428.110	5.447.185	0,20
Canadian Apartment Properties REIT	6.964	CAD	286.711	205.539	0,01
Canadian National Railway Co	53.827	CAD	5.313.648	5.986.942	0,22
Canadian Natural Resources Ltd	20.846	CAD	1.006.221	1.083.911	0,04
Canadian Natural Resources Ltd	12.164	USD	243.643	632.904	0,02
Canadian Pacific Railway Ltd	14.153	CAD	942.447	988.020	0,04
Canadian Tire Corp Ltd	4.349	CAD	561.270	425.556	0,02
Cenovus Energy Inc	31.492	USD	411.068	572.743	0,02
Constellation Software Inc	204	CAD	295.611	298.221	0,01
Empire Co Ltd	53.157	CAD	1.439.979	1.310.849	0,05
Enbridge Inc	15.001	CAD	639.370	548.973	0,02
Fairfax Financial Holdings Ltd	3.648	CAD	1.627.087	2.023.382	0,07
Imperial Oil Ltd	42.294	CAD	1.816.622	1.928.876	0,07
Intact Financial Corp	10.695	CAD	940.916	1.441.537	0,05
Ivanhoe Mines Ltd	66.636	CAD	547.967	493.064	0,02
Manulife Financial Corp	110.416	CAD	1.989.991	1.843.996	0,07
Metro Inc	6.451	CAD	340.750	334.445	0,01
Nutrien Ltd	32.461	CAD	2.409.719	2.218.959	0,08
Onex Corp	12.699	CAD	746.167	573.359	0,02
RioCan Real Estate Investment Trust	16.792	CAD	251.265	245.365	0,01
Ritchie Bros Auctioneers Inc	19.335	CAD	1.137.798	1.045.724	0,04
Royal Bank of Canada	9.020	CAD	852.167	794.046	0,03
Shopify Inc	7.950	CAD	273.904	258.445	0,01
Suncor Energy Inc	127.225	CAD	3.170.530	3.778.734	0,14
Teck Resources Ltd	7.591	CAD	262.021	268.612	0,01
Toromont Industries Ltd	2.108	CAD	158.564	142.436	0,01
Toronto-Dominion Bank	138.338	CAD	9.077.785	8.386.935	0,31
Tourmaline Oil Corp	9.211	CAD	517.898	435.177	0,02
Waste Connections Inc	15.007	USD	1.946.497	1.863.975	0,07
West Fraser Timber Co Ltd	34.315	CAD	2.527.108	2.320.066	0,08
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>54.307.552</b>	<b>52.788.492</b>	<b>1,96</b>
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd	28.993	USD	3.545.317	2.393.060	0,09
CK Asset Holdings Ltd	219.500	HKD	1.492.967	1.266.171	0,05
CK Hutchison Holdings Ltd	338.130	HKD	2.153.169	1.901.768	0,07
Sands China Ltd	47.200	HKD	120.383	146.759	0,01
SITC International Holdings Co Ltd	626.564	HKD	1.598.037	1.305.808	0,05
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>8.909.873</b>	<b>7.013.566</b>	<b>0,27</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>CURACAO</b>					
Schlumberger Ltd	301.211	USD	11.587.050	15.088.067	0,55
<b>Curacao, insgesamt</b>			<b>11.587.050</b>	<b>15.088.067</b>	<b>0,55</b>
<b>DÄNEMARK</b>					
AP Moller - Maersk A/S	1.991	DKK	4.422.471	4.182.023	0,15
Ascendis Pharma A/S	2.297	USD	283.016	262.856	0,01
DSV A/S	26.685	DKK	3.416.577	3.934.685	0,14
Genmab A/S	3.079	DKK	915.059	1.217.695	0,04
Novo Nordisk A/S	42.499	DKK	4.608.523	5.360.628	0,20
Vestas Wind Systems A/S	211.113	DKK	4.774.541	5.737.404	0,21
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>18.420.187</b>	<b>20.695.291</b>	<b>0,75</b>
<b>FINNLAND</b>					
Kesko Oyj	15.708	EUR	349.267	323.899	0,01
Nokia Oyj	753.749	EUR	3.618.384	3.261.471	0,12
Nordea Bank Abp	46.628	SEK	429.864	468.284	0,02
Sampo Oyj	4.456	EUR	189.133	217.542	0,01
Stora Enso Oyj	56.448	EUR	796.484	742.291	0,03
Wartsila OYJ Abp	22.161	EUR	184.540	174.363	0,01
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>5.567.672</b>	<b>5.187.850</b>	<b>0,20</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Air Liquide SA	4.096	EUR	596.850	542.310	0,02
Arkema SA	8.196	EUR	626.674	687.480	0,02
AXA SA	251.593	EUR	5.487.848	6.555.255	0,24
BNP Paribas SA	20.132	EUR	1.059.452	1.072.029	0,04
Bouygues SA	6.155	EUR	201.388	172.586	0,01
Bureau Veritas SA	43.450	EUR	1.166.969	1.069.305	0,04
Carrefour SA	25.814	EUR	403.593	403.731	0,01
Cie de Saint-Gobain	76.634	EUR	3.374.179	3.498.342	0,13
Dassault Aviation SA	3.399	EUR	509.065	537.722	0,02
Dassault Systemes SE	9.798	EUR	372.815	328.184	0,01
Eiffage SA	2.889	EUR	258.394	265.557	0,01
Electricite de France SA	37.746	EUR	353.512	452.952	0,02
Engie SA	314.529	EUR	3.427.895	4.210.914	0,15
EssilorLuxottica SA	48.530	EUR	7.884.188	8.211.276	0,30
Ipsen SA	2.068	EUR	186.301	207.834	0,01
JCDecaux SE	113.280	EUR	1.781.239	2.007.322	0,07
Kering SA	734	EUR	379.837	349.017	0,01
Legrand SA	46.475	EUR	3.441.313	3.477.260	0,13
L'Oreal SA	1.568	EUR	515.687	523.085	0,02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	21.616	EUR	12.728.021	14.696.718	0,54
Orange SA	124.817	EUR	1.217.720	1.158.427	0,04
Pernod Ricard SA	111.494	EUR	20.101.318	20.487.022	0,75
Renault SA	32.866	EUR	958.327	1.027.884	0,04



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
Sanofi	113.736	EUR	10.342.331	10.218.042	0,37
Schneider Electric SE	78.232	EUR	8.400.580	10.226.487	0,37
Teleperformance	23.734	EUR	6.553.631	5.285.561	0,19
Thales SA	3.225	EUR	389.535	384.743	0,01
TotalEnergies SE	178.868	EUR	8.536.611	10.490.608	0,38
Unibail-Rodamco-Westfield	3.398	EUR	246.763	165.245	0,01
Vinci SA	13.044	EUR	970.011	1.216.875	0,04
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>102.472.047</b>	<b>109.929.773</b>	<b>4,00</b>
DEUTSCHLAND					
Allianz SE	3.619	EUR	717.645	727.057	0,03
BASF SE	11.828	EUR	552.695	548.701	0,02
Bayer AG	27.854	EUR	1.457.982	1.346.045	0,05
Bayerische Motoren Werke AG	99.418	EUR	7.264.244	8.289.472	0,30
Brenntag SE	39.725	EUR	1.939.338	2.372.377	0,09
Daimler Truck Holding AG	101.093	EUR	2.976.967	2.926.137	0,11
Deutsche Bank AG	324.686	EUR	3.078.848	3.437.775	0,13
Deutsche Post AG	57.350	EUR	2.307.720	2.017.573	0,07
Dr Ing hc F Porsche AG	36.591	EUR	3.018.860	3.466.997	0,13
E.ON SE	108.032	EUR	984.328	1.008.371	0,04
GEA Group AG	4.200	EUR	157.079	160.440	0,01
HeidelbergCement AG	5.884	EUR	307.210	313.500	0,01
HelloFresh SE	153.113	EUR	6.862.431	3.143.410	0,10
Infineon Technologies AG	94.828	EUR	2.767.076	2.695.960	0,10
Mercedes-Benz Group AG	15.993	EUR	993.993	981.970	0,04
Rheinmetall AG	3.304	EUR	559.325	614.709	0,02
RWE AG	138.120	EUR	5.163.620	5.744.411	0,21
SAP SE	5.150	EUR	477.674	496.409	0,02
Siemens AG	83.675	EUR	10.178.911	10.847.627	0,40
Talanx AG	28.651	EUR	1.102.710	1.269.812	0,05
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>52.868.656</b>	<b>52.408.753</b>	<b>1,93</b>
HONGKONG					
AIA Group Ltd	2.051.061	HKD	18.904.705	21.372.860	0,78
BOC Hong Kong Holdings Ltd	48.740	HKD	142.761	155.644	0,01
HKT Trust & HKT Ltd	258.146	HKD	345.943	296.580	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	22.798	HKD	1.093.639	922.887	0,03
New World Development Co Ltd	270.000	HKD	670.398	713.101	0,03
Swire Pacific Ltd	237.924	HKD	1.713.064	1.962.273	0,07
Swire Properties Ltd	73.536	HKD	172.297	175.148	0,01
Techtronic Industries Co Ltd	830.500	HKD	11.883.510	8.684.046	0,32
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>34.926.317</b>	<b>34.282.539</b>	<b>1,26</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>INDIEN</b>					
HDFC Bank Ltd	168.273	USD	10.383.480	10.786.185	0,39
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>10.383.480</b>	<b>10.786.185</b>	<b>0,39</b>
<b>IRLAND</b>					
Accenture Plc	99.589	USD	26.140.944	24.899.816	0,91
AIB Group Plc	1.112.023	EUR	2.638.868	4.021.075	0,15
Allegion Plc	58.111	USD	6.242.367	5.731.332	0,21
Aon Plc	15.907	USD	4.549.052	4.473.485	0,16
CRH Plc	86.163	EUR	3.156.406	3.188.893	0,12
DCC Plc	6.978	GBP	497.455	320.889	0,01
Horizon Therapeutics Plc	7.920	USD	648.842	844.503	0,03
Johnson Controls International Plc	18.116	USD	856.291	1.086.366	0,04
Kerry Group Plc	64.922	EUR	7.023.105	5.469.029	0,20
Kingspan Group Plc	30.525	EUR	1.827.217	1.543.955	0,06
Linde Plc	12.611	USD	2.730.868	3.854.257	0,14
Linde Plc	61.026	EUR	14.761.313	18.640.392	0,68
Medtronic Plc	113.736	USD	10.442.518	8.282.560	0,30
Ryanair Holdings Plc	68.844	GBP	1.179.121	868.861	0,03
Ryanair Holdings Plc	9.481	USD	665.965	664.136	0,02
Smurfit Kappa Group Plc	30.702	EUR	855.308	1.061.061	0,04
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>84.215.640</b>	<b>84.950.610</b>	<b>3,10</b>
<b>ITALIEN</b>					
DiaSorin SpA <sup>1</sup>	8.477	EUR	1.501.869	1.105.401	0,04
Eni SpA	24.000	EUR	317.193	318.864	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	2.423.598	EUR	5.341.417	5.036.237	0,18
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	21.256	EUR	190.017	190.964	0,01
UniCredit SpA	488.766	EUR	5.901.141	6.486.903	0,24
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>13.251.637</b>	<b>13.138.369</b>	<b>0,48</b>
<b>JAPAN</b>					
AGC Inc	15.100	JPY	497.746	471.278	0,02
Asahi Group Holdings Ltd	123.000	JPY	4.577.237	3.597.809	0,13
Astellas Pharma Inc	55.100	JPY	759.668	785.113	0,03
Bandai Namco Holdings Inc	146.600	JPY	10.151.213	8.655.360	0,32
Bridgestone Corp <sup>2</sup>	105.000	JPY	3.880.060	3.497.807	0,13
Canon Inc	16.700	JPY	388.118	338.641	0,01
Capcom Co Ltd	9.200	JPY	237.815	275.050	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>3</sup>	106.600	JPY	3.162.441	2.549.590	0,09
Dai-ichi Life Holdings Inc	139.085	JPY	2.535.385	2.957.149	0,11
Daiichi Sankyo Co Ltd	65.100	JPY	1.433.914	1.964.767	0,07
Daikin Industries Ltd	33.100	JPY	5.796.874	4.748.107	0,17
ENEOS Holdings Inc	160.717	JPY	567.671	511.306	0,02
FANUC Corp	3.800	JPY	566.154	535.250	0,02
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	7.500	JPY	163.323	157.597	0,01
Hitachi Ltd	30.200	JPY	1.404.301	1.434.958	0,05
Honda Motor Co Ltd	11.200	JPY	250.846	241.151	0,01
Hoya Corp	4.800	JPY	455.724	433.069	0,02

<sup>1</sup> 6.691 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 98.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 50.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Idemitsu Kosan Co Ltd	37.558	JPY	877.284	818.808	0,03
Iida Group Holdings Co Ltd	75.888	JPY	1.151.494	1.078.354	0,04
Inpex Corp	65.953	JPY	651.632	653.824	0,02
Isuzu Motors Ltd	114.300	JPY	894.841	1.255.676	0,05
ITOCHU Corp	39.700	JPY	861.966	1.168.856	0,04
Japan Post Holdings Co Ltd	60.643	JPY	404.932	477.803	0,02
Japan Post Insurance Co Ltd	151.427	JPY	2.379.542	2.495.857	0,09
JFE Holdings Inc	156.181	JPY	1.824.760	1.703.572	0,06
Kajima Corp	36.479	JPY	410.026	397.901	0,01
Kao Corp	9.400	JPY	351.452	350.786	0,01
KDDI Corp	72.760	JPY	2.058.114	2.057.477	0,07
Keyence Corp	39.642	JPY	15.037.686	14.475.341	0,53
Kirin Holdings Co Ltd	26.900	JPY	398.188	384.154	0,01
Lasertec Corp	6.700	JPY	863.494	1.034.607	0,04
Makita Corp <sup>1</sup>	34.900	JPY	851.826	763.339	0,03
Marubeni Corp	25.928	JPY	212.373	278.948	0,01
Mazda Motor Corp	296.000	JPY	2.072.595	2.112.511	0,08
Mitsubishi Corp	47.100	JPY	1.431.010	1.432.551	0,05
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.319.700	JPY	6.633.695	8.331.403	0,30
Mitsui Chemicals Inc	8.582	JPY	185.481	181.308	0,01
Mizuho Financial Group Inc	313.044	JPY	3.711.729	4.125.955	0,15
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	14.000	JPY	379.939	419.946	0,02
Murata Manufacturing Co Ltd	38.400	JPY	2.069.962	1.796.495	0,07
NGK Insulators Ltd	12.400	JPY	172.559	147.759	0,01
Nikon Corp	117.300	JPY	1.263.111	979.595	0,04
Nintendo Co Ltd	155.200	JPY	6.475.701	6.096.984	0,22
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	2.600	JPY	135.046	139.215	0,01
Nippon Steel Corp	211.080	JPY	3.340.474	3.435.602	0,13
Nippon Telegraph & Telephone Corp	12.800	JPY	362.911	341.956	0,01
Nippon Yusen KK	42.939	JPY	1.059.375	948.317	0,03
Nitto Denko Corp	3.637	JPY	238.391	197.581	0,01
Nomura Real Estate Holdings Inc	45.400	JPY	1.080.153	912.396	0,03
Obayashi Corp	130.742	JPY	906.461	926.588	0,03
Ono Pharmaceutical Co Ltd	59.300	JPY	1.372.270	1.298.283	0,05
Oriental Land Co Ltd	9.500	JPY	1.398.430	1.292.588	0,05
Osaka Gas Co Ltd	89.378	JPY	1.481.155	1.351.921	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	71.800	JPY	2.293.895	2.129.757	0,08
Resona Holdings Inc <sup>2</sup>	253.500	JPY	807.734	1.301.900	0,05
Rohm Co Ltd	22.600	JPY	1.623.075	1.529.475	0,06
Shimano Inc	8.500	JPY	1.532.131	1.262.763	0,05
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	74.100	JPY	10.196.877	8.537.763	0,31
Shiseido Co Ltd	80.700	JPY	3.504.111	3.708.396	0,14
SMC Corp	11.900	JPY	5.861.534	4.696.849	0,17
Sony Group Corp	118.800	JPY	9.296.826	8.465.936	0,31
Subaru Corp	54.900	JPY	868.618	790.451	0,03
Sumitomo Corp	16.530	JPY	212.936	257.778	0,01
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	15.800	JPY	470.158	524.093	0,02
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	17.300	JPY	567.239	650.632	0,02
T&D Holdings Inc	146.700	JPY	1.703.978	1.981.444	0,07
Taisei Corp	10.480	JPY	289.362	316.294	0,01

<sup>1</sup> 10.100 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 240.825 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
TechnoPro Holdings Inc	31.500	JPY	809.114	788.517	0,03
Tokio Marine Holdings Inc	61.391	JPY	897.519	1.232.675	0,04
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	144.624	JPY	412.090	488.864	0,02
Tokyo Electron Ltd	29.400	JPY	7.612.114	8.117.359	0,30
Tokyo Gas Co Ltd	8.700	JPY	157.934	159.706	0,01
Tosoh Corp	106.496	JPY	1.388.950	1.187.337	0,04
Toyota Motor Corp	28.700	JPY	438.178	369.404	0,01
Toyota Tsusho Corp	13.624	JPY	493.784	472.618	0,02
Yamaha Motor Co Ltd <sup>1</sup>	60.800	JPY	1.088.760	1.299.605	0,05
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>154.355.465</b>	<b>149.287.875</b>	<b>5,48</b>
JERSEY					
Ferguson Plc	3.783	GBP	432.100	445.144	0,02
Glencore Plc	491.859	GBP	2.766.434	3.062.369	0,11
WPP Plc	368.914	GBP	3.274.507	3.410.423	0,12
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>6.473.041</b>	<b>6.917.936</b>	<b>0,25</b>
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	153.673	EUR	3.924.601	3.776.514	0,14
Ardagh Metal Packaging SA	52.702	USD	239.738	237.523	0,01
Eurofins Scientific SE	66.390	EUR	5.654.781	4.452.113	0,16
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>9.819.120</b>	<b>8.466.150</b>	<b>0,31</b>
NIEDERLANDE					
Adyen NV	337	EUR	480.399	434.191	0,02
Aegon NV	114.414	EUR	552.683	542.094	0,02
Airbus SE	56.177	EUR	5.153.576	6.236.770	0,23
Argenx SE	1.314	USD	344.311	466.416	0,02
ASM International NV	4.833	EUR	669.974	1.138.896	0,04
ASML Holding NV	26.652	EUR	10.967.859	13.427.278	0,49
Heineken NV	94.858	EUR	8.698.138	8.336.121	0,30
IMCD NV <sup>2</sup>	10.366	EUR	728.901	1.380.233	0,05
ING Groep NV	36.964	EUR	456.742	420.946	0,02
Just Eat Takeaway.com NV	19.498	EUR	380.943	385.086	0,01
Koninklijke DSM NV	9.444	EUR	1.213.797	1.079.449	0,04
Koninklijke KPN NV	360.668	EUR	1.055.765	1.042.331	0,04
LyondellBasell Industries NV	82.844	USD	7.267.938	6.445.104	0,24
NN Group NV	67.934	EUR	2.893.762	2.592.361	0,09
NXP Semiconductors NV	9.841	USD	1.665.018	1.457.178	0,05
OCI NV	27.315	EUR	807.108	912.867	0,03
Stellantis NV	242.204	EUR	3.297.726	3.214.047	0,12
STMicroelectronics NV	122.261	EUR	3.617.039	4.034.001	0,15
Wolters Kluwer NV	23.399	EUR	1.697.886	2.287.486	0,08
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>51.949.565</b>	<b>55.832.855</b>	<b>2,04</b>

<sup>1</sup> 57.706 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 9.847 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>NORWEGEN</b>					
DNB Bank ASA	159.017	NOK	2.241.991	2.941.082	0,11
Equinor ASA	214.685	NOK	2.936.991	7.183.780	0,26
Norsk Hydro ASA	817.115	NOK	5.310.633	5.698.507	0,21
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>10.489.615</b>	<b>15.823.369</b>	<b>0,58</b>
<b>SINGAPUR</b>					
CapitaLand Ascendas REIT	147.900	SGD	293.894	283.113	0,01
DBS Group Holdings Ltd	217.100	SGD	4.828.536	5.144.652	0,19
Flex Ltd	269.790	USD	4.536.459	5.424.871	0,20
Singapore Telecommunications Ltd	260.400	SGD	484.100	467.535	0,02
United Overseas Bank Ltd	71.000	SGD	897.452	1.522.780	0,06
Wilmar International Ltd	130.417	SGD	366.993	379.936	0,01
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>11.407.434</b>	<b>13.222.887</b>	<b>0,49</b>
<b>SÜDKOREA</b>					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	161.934	KRW	8.876.230	6.060.937	0,22
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>8.876.230</b>	<b>6.060.937</b>	<b>0,22</b>
<b>SPANIEN</b>					
Banco Santander SA	169.132	EUR	530.867	473.992	0,02
CaixaBank SA	471.687	EUR	1.621.538	1.732.035	0,06
Cellnex Telecom SA	77.202	EUR	3.386.383	2.387.086	0,09
Iberdrola SA	980.610	EUR	10.437.921	10.718.067	0,39
Industria de Diseno Textil SA	70.954	EUR	1.945.685	1.763.207	0,06
Repsol SA	407.706	EUR	4.796.663	6.054.434	0,22
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>22.719.057</b>	<b>23.128.821</b>	<b>0,84</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Alleima AB	41.964	SEK	198.829	144.985	0,01
Assa Abloy AB	38.444	SEK	905.823	773.361	0,03
Boliden AB	4.005	SEK	132.390	140.911	0,01
Evolution AB	8.477	SEK	783.070	774.046	0,03
Hexagon AB	127.024	SEK	1.055.450	1.245.087	0,05
Nibe Industrier AB	153.238	SEK	1.462.788	1.338.052	0,05
Sandvik AB	98.261	SEK	2.064.482	1.664.752	0,06
Skanska AB	56.451	SEK	1.258.860	837.612	0,03
Svenska Handelsbanken AB	132.335	SEK	1.206.191	1.250.734	0,05
Swedbank AB	32.839	SEK	436.863	523.584	0,02
Volvo AB	143.566	SEK	2.569.953	2.433.348	0,09
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>12.074.699</b>	<b>11.126.472</b>	<b>0,43</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
ABB Ltd	16.531	CHF	431.747	469.770	0,02
Baloise Holding AG	6.309	CHF	878.885	911.764	0,03
Chubb Ltd	53.040	USD	7.994.321	10.963.340	0,40

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEIZ (Fortsetzung)					
Cie Financiere Richemont SA	59.662	CHF	6.592.420	7.244.611	0,26
Clariant AG	15.465	CHF	231.796	229.449	0,01
Kuehne + Nagel International AG	1.180	CHF	256.921	257.171	0,01
Lonza Group AG	4.320	CHF	2.166.783	1.982.330	0,07
Nestle SA	286.512	CHF	30.446.286	31.087.981	1,14
Novartis AG	100.555	CHF	8.064.629	8.512.479	0,31
Roche Holding AG	44.652	CHF	14.473.640	13.136.665	0,48
Sika AG	9.071	CHF	1.837.408	2.036.662	0,07
Sonova Holding AG	25.688	CHF	8.151.292	5.705.149	0,21
Swiss Life Holding AG	539	CHF	262.051	260.269	0,01
Swiss Re AG	12.245	CHF	953.010	1.072.439	0,04
TE Connectivity Ltd	28.948	USD	3.567.566	3.113.826	0,11
Temenos AG	19.254	CHF	1.400.036	989.394	0,04
UBS Group AG	12.856	CHF	201.175	224.005	0,01
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>87.909.966</b>	<b>88.197.304</b>	<b>3,22</b>
Taiwan					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	123.280	USD	11.590.557	8.604.476	0,31
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>11.590.557</b>	<b>8.604.476</b>	<b>0,31</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Allfunds Group Plc	70.998	EUR	1.155.370	463.262	0,02
Anglo American Plc	141.829	GBP	4.409.892	5.173.733	0,19
Ashtead Group Plc	6.148	GBP	253.645	327.069	0,01
Associated British Foods Plc	24.123	GBP	474.576	428.500	0,02
AstraZeneca Plc	110.888	GBP	11.365.960	14.020.495	0,51
Aviva Plc	98.270	GBP	455.493	490.447	0,02
BAE Systems Plc	241.656	GBP	2.311.844	2.331.496	0,08
Barclays Plc	3.883.248	GBP	7.667.415	6.938.132	0,25
Barratt Developments Plc	100.762	GBP	460.639	450.642	0,02
Beazley Plc	171.634	GBP	831.094	1.314.487	0,05
BP Plc	2.010.891	GBP	10.067.524	10.763.514	0,39
British American Tobacco Plc	388.331	GBP	15.060.153	14.362.758	0,53
BT Group Plc	881.422	GBP	1.799.504	1.113.164	0,04
Bunzl Plc	99.595	GBP	2.679.375	3.097.081	0,11
Burberry Group Plc	27.154	GBP	687.042	621.288	0,02
Croda International Plc	23.143	GBP	2.213.132	1.722.622	0,06
Diageo Plc	232.055	GBP	8.749.200	9.546.566	0,35
EasyJet Plc	26.299	GBP	108.083	96.217	-
Endeavour Mining Plc	34.175	CAD	689.154	684.885	0,02
Genus Plc	19.945	GBP	914.099	670.805	0,02
GSK Plc	214.925	GBP	3.843.607	3.482.478	0,13
Haleon Plc	3.409.623	GBP	10.988.922	12.580.041	0,46
Hikma Pharmaceuticals Plc	39.357	GBP	1.112.809	688.457	0,03
HSBC Holdings Plc	598.653	GBP	3.311.602	3.479.652	0,13
Imperial Brands Plc	84.526	GBP	1.893.907	1.973.030	0,07
Intertek Group Plc	8.567	GBP	496.988	389.518	0,01
JD Sports Fashion Plc	104.901	GBP	142.335	149.152	0,01

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
Legal & General Group Plc	341.898	GBP	1.011.825	961.458	0,03
Liberty Global Plc	7.881	USD	140.761	143.479	0,01
Lloyds Banking Group Plc	418.087	GBP	210.045	213.984	0,01
London Stock Exchange Group Plc	87.305	GBP	7.635.238	7.021.943	0,26
Reckitt Benckiser Group Plc	117.533	GBP	9.164.806	7.622.423	0,28
RELX Plc	90.379	GBP	2.374.699	2.330.703	0,08
Rio Tinto Plc	39.905	GBP	2.353.628	2.607.769	0,10
Royalty Pharma Plc	6.310	USD	238.245	233.658	0,01
Shell Plc	423.182	GBP	7.414.788	11.094.309	0,41
Shell Plc	428.679	EUR	8.184.027	11.351.420	0,42
SSE Plc	140.765	GBP	2.855.530	2.716.200	0,10
Standard Chartered Plc	350.226	GBP	1.854.687	2.456.865	0,09
TechnipFMC Plc	17.956	USD	205.381	205.091	0,01
Tesco Plc	149.938	GBP	498.706	378.888	0,01
Unilever Plc	250.182	GBP	11.697.811	11.792.434	0,43
Vodafone Group Plc	258.697	GBP	331.465	245.625	0,01
Weir Group Plc	249.083	GBP	5.181.471	4.685.585	0,17
Whitbread Plc	11.788	GBP	353.388	341.457	0,01
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>155.849.865</b>	<b>163.762.782</b>	<b>5,99</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	53.563	USD	6.502.801	6.018.529	0,22
Abbott Laboratories	45.684	USD	4.742.103	4.699.598	0,17
AbbVie Inc	7.118	USD	1.062.226	1.077.854	0,04
Activision Blizzard Inc	7.357	USD	524.499	527.691	0,02
Adobe Inc	101.086	USD	37.915.243	31.874.886	1,17
Advance Auto Parts Inc	15.753	USD	2.168.609	2.170.217	0,08
Advanced Micro Devices Inc	205.732	USD	16.767.321	12.485.605	0,46
Agilent Technologies Inc	23.618	USD	3.221.303	3.311.720	0,12
Agilon Health Inc	29.306	USD	612.460	443.194	0,02
Albemarle Corp	5.496	USD	1.497.978	1.116.760	0,04
Alexandria Real Estate Equities Inc	1.658	USD	286.750	226.302	0,01
Align Technology Inc	6.266	USD	1.217.101	1.238.229	0,04
Ally Financial Inc	107.608	USD	3.325.401	2.465.229	0,09
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.059	USD	503.167	903.838	0,03
Alphabet Inc Shs A	521.663	USD	48.093.065	43.126.096	1,58
Alphabet Inc Shs C	311.436	USD	32.198.459	25.892.449	0,95
Altria Group Inc	110.370	USD	4.888.347	4.727.114	0,17
Amazon.com Inc	510.557	USD	59.713.759	40.184.387	1,47
American Express Co	68.808	USD	9.353.948	9.525.773	0,35
American International Group Inc	153.064	USD	7.522.617	9.069.822	0,33
American Tower Corp	22.289	USD	5.096.093	4.424.594	0,16
AMETEK Inc	58.348	USD	6.772.449	7.638.682	0,28
ANSYS Inc	19.977	USD	5.996.420	4.522.130	0,17
APA Corp	46.477	USD	1.679.765	2.032.838	0,07
Apple Inc	574.900	USD	66.421.756	69.989.934	2,56
Applied Materials Inc	66.652	USD	7.388.473	6.081.585	0,22
Archer-Daniels-Midland Co	3.768	USD	324.883	327.813	0,01
Ares Management Corp	73.680	USD	3.531.142	4.724.909	0,17

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Arista Networks Inc	7.608	USD	799.431	865.056	0,03
Arrow Electronics Inc	20.583	USD	2.091.567	2.016.739	0,07
Arthur J Gallagher & Co	26.351	USD	4.481.851	4.655.158	0,17
Assurant Inc	9.280	USD	1.130.232	1.087.427	0,04
AT&T Inc	402.422	USD	7.234.032	6.941.756	0,25
Autodesk Inc	33.156	USD	6.232.982	5.805.445	0,21
Automatic Data Processing Inc	15.734	USD	3.220.900	3.521.408	0,13
AutoZone Inc	855	USD	1.859.639	1.975.717	0,07
AvalonBay Communities Inc	1.768	USD	343.185	267.573	0,01
Avantor Inc	236.125	USD	6.768.574	4.666.082	0,17
AZEK Co Inc	20.218	USD	378.485	384.942	0,01
Ball Corp	18.650	USD	1.136.918	893.662	0,03
Bank of America Corp	267.609	USD	9.074.326	8.304.718	0,30
Bank of New York Mellon Corp	32.571	USD	1.373.048	1.389.208	0,05
Baxter International Inc	104.898	USD	6.837.384	5.009.746	0,18
Becton Dickinson and Co	52.549	USD	11.266.623	12.521.162	0,46
Berkshire Hathaway Inc	16.055	USD	4.074.011	4.646.886	0,17
Best Buy Co Inc	5.018	USD	334.465	377.132	0,01
Biogen Inc	5.724	USD	1.531.412	1.485.210	0,05
BlackRock Inc	11.016	USD	6.368.244	7.314.376	0,27
Blackstone Inc	2.976	USD	299.516	206.877	0,01
Block Inc	32.357	USD	2.592.902	1.905.190	0,07
Boeing Co	7.031	USD	1.098.315	1.254.940	0,05
Booking Holdings Inc	6.998	USD	12.363.987	13.214.270	0,48
Boston Scientific Corp	262.158	USD	9.703.622	11.365.708	0,42
Bristol-Myers Squibb Co	143.591	USD	8.669.462	9.680.367	0,35
Broadcom Inc	16.145	USD	7.699.064	8.458.330	0,31
Broadridge Financial Solutions Inc	12.988	USD	1.516.092	1.632.308	0,06
Builders FirstSource Inc	18.288	USD	1.092.731	1.111.760	0,04
Cadence Design Systems Inc	10.377	USD	1.756.209	1.561.922	0,06
Capital One Financial Corp	11.848	USD	1.284.188	1.031.989	0,04
Cardinal Health Inc	24.331	USD	1.776.024	1.752.470	0,06
Carlisle Cos Inc	1.245	USD	282.472	274.897	0,01
Carrier Global Corp	26.138	USD	1.104.722	1.010.253	0,04
Catalent Inc	179.227	USD	14.457.783	7.558.685	0,28
Caterpillar Inc	25.774	USD	4.855.172	5.785.354	0,21
Celanese Corp	17.174	USD	1.372.482	1.645.228	0,06
Centene Corp	51.567	USD	3.753.235	3.962.529	0,14
Ceridian HCM Holding Inc	32.972	USD	2.197.154	1.981.873	0,07
CF Industries Holdings Inc	39.585	USD	3.666.082	3.160.124	0,12
Charles Schwab Corp	455.612	USD	29.611.398	35.543.926	1,30
Charter Communications Inc	1.532	USD	572.066	486.766	0,02
Cheniere Energy Inc	4.449	USD	537.084	625.132	0,02
Chesapeake Energy Corp	1.400	USD	76.504	123.793	-
Chevron Corp	21.658	USD	2.821.010	3.642.440	0,13
Chipotle Mexican Grill Inc	342	USD	427.033	444.621	0,02
Chord Energy Corp	1.047	USD	27.049	134.214	-
Churchill Downs Inc	14.033	USD	2.582.607	2.780.040	0,10
Cigna Corp	9.301	USD	1.967.536	2.887.602	0,11



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Cisco Systems Inc	106.917	USD	4.596.885	4.772.570	0,17
Citigroup Inc	140.266	USD	6.994.959	5.944.466	0,22
Cleveland-Cliffs Inc	17.274	USD	254.808	260.749	0,01
CME Group Inc	78.212	USD	13.438.592	12.323.383	0,45
Coca-Cola Co	71.881	USD	4.103.705	4.284.236	0,16
Cognizant Technology Solutions Corp	27.192	USD	1.710.082	1.457.119	0,05
Colgate-Palmolive Co	107.447	USD	8.103.577	7.932.302	0,29
Comcast Corp	171.179	USD	6.233.639	5.608.929	0,20
ConocoPhillips	146.787	USD	9.135.480	16.229.436	0,59
Constellation Brands Inc	13.004	USD	2.721.022	2.823.778	0,10
Constellation Energy Corp	8.013	USD	287.131	647.272	0,02
Cooper Cos Inc	23.733	USD	8.021.060	7.353.283	0,27
Copart Inc	7.636	USD	404.479	435.658	0,02
Corteva Inc	70.545	USD	4.063.092	3.885.346	0,14
Costco Wholesale Corp	10.079	USD	3.290.590	4.311.139	0,16
Coterra Energy Inc	330.254	USD	6.221.492	7.603.036	0,28
Crowdstrike Holdings Inc	14.153	USD	2.105.462	1.396.271	0,05
Crown Castle Inc	6.872	USD	1.132.476	873.383	0,03
CSX Corp	17.362	USD	555.204	503.982	0,02
CVS Health Corp	64.484	USD	5.520.447	5.630.605	0,21
Danaher Corp	115.563	USD	23.959.166	28.739.968	1,05
DaVita Inc	7.273	USD	505.594	508.854	0,02
Deckers Outdoor Corp	6.177	USD	1.641.920	2.310.247	0,08
Deere & Co	13.853	USD	3.043.854	5.565.343	0,20
Dell Technologies Inc	34.625	USD	1.448.879	1.304.865	0,05
Delta Air Lines Inc	34.073	USD	1.042.445	1.049.088	0,04
Devon Energy Corp	63.534	USD	4.213.550	3.661.725	0,13
Dexcom Inc	30.865	USD	2.973.384	3.274.914	0,12
Diamondback Energy Inc	7.441	USD	1.025.001	953.647	0,03
Digital Realty Trust Inc	3.281	USD	400.326	308.256	0,01
Discover Financial Services	21.179	USD	2.136.602	1.941.384	0,07
DocuSign Inc	14.616	USD	684.872	758.977	0,03
Dollar General Corp	19.745	USD	4.259.530	4.555.827	0,17
Dollar Tree Inc	54.711	USD	6.069.248	7.250.713	0,26
Dominion Energy Inc	11.515	USD	668.505	661.607	0,02
Dow Inc	44.719	USD	2.510.029	2.111.399	0,08
DR Horton Inc	8.664	USD	578.088	723.644	0,03
Duke Energy Corp	38.262	USD	3.100.931	3.692.296	0,13
Eastman Chemical Co	19.529	USD	1.576.552	1.490.224	0,05
Ebay Inc	118.153	USD	5.953.705	4.591.057	0,17
Edison International	41.888	USD	2.149.817	2.496.992	0,09
Edwards Lifesciences Corp	33.714	USD	2.483.658	2.356.900	0,09
Elanco Animal Health Inc	128.963	USD	2.071.015	1.476.625	0,05
Electronic Arts Inc	36.751	USD	4.571.304	4.207.296	0,15
Elevance Health Inc	16.750	USD	5.348.257	8.050.830	0,29
Eli Lilly & Co	48.264	USD	8.078.896	16.544.298	0,60
Emerson Electric Co	32.643	USD	2.875.246	2.938.100	0,11
Enphase Energy Inc	1.240	USD	228.628	307.848	0,01
EOG Resources Inc	25.832	USD	2.216.083	3.134.937	0,11

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
EQT Corp	35.748	USD	1.485.221	1.133.150	0,04
Equifax Inc	31.945	USD	6.281.675	5.817.597	0,21
Equinix Inc	3.044	USD	1.955.276	1.868.270	0,07
Equitable Holdings Inc	75.494	USD	1.401.410	2.030.150	0,07
Equity Residential	5.306	USD	381.364	293.328	0,01
Estee Lauder Cos Inc	18.183	USD	4.843.273	4.227.111	0,15
Etsy Inc	31.249	USD	3.567.054	3.507.149	0,13
Eversource Energy	3.189	USD	253.738	250.518	0,01
Exelon Corp	53.616	USD	1.391.338	2.171.768	0,08
Expedia Group Inc	45.927	USD	4.781.185	3.769.693	0,14
Extra Space Storage Inc	1.783	USD	276.550	245.886	0,01
Exxon Mobil Corp	74.135	USD	5.866.840	7.661.832	0,28
Fastenal Co	9.740	USD	493.553	431.855	0,02
FedEx Corp	11.663	USD	2.191.730	1.892.745	0,07
Fidelity National Financial Inc	4.632	USD	170.940	163.276	0,01
Fidelity National Information Services Inc	19.351	USD	1.577.207	1.230.232	0,04
First Solar Inc	28.947	USD	2.500.727	4.062.751	0,15
FirstEnergy Corp	109.703	USD	3.307.369	4.311.027	0,16
Fiserv Inc	2.333	USD	227.397	220.938	0,01
FleetCor Technologies Inc	11.269	USD	2.215.665	1.939.461	0,07
Flowserve Corp	26.958	USD	814.235	774.956	0,03
FMC Corp	51.049	USD	4.871.431	5.969.469	0,22
Ford Motor Co	157.809	USD	1.863.609	1.719.670	0,06
Fortinet Inc	6.727	USD	353.510	308.159	0,01
Fortive Corp	10.682	USD	614.777	643.072	0,02
Fortune Brands Innovations Inc	28.042	USD	1.562.828	1.500.566	0,05
Gartner Inc	12.580	USD	3.720.037	3.962.185	0,14
General Dynamics Corp	25.699	USD	5.220.659	5.974.400	0,22
General Electric Co	14.820	USD	1.083.690	1.163.521	0,04
General Motors Co	105.339	USD	3.791.576	3.320.313	0,12
Gilead Sciences Inc	17.614	USD	1.026.191	1.416.877	0,05
Global Payments Inc	63.541	USD	7.563.579	5.913.227	0,22
GoDaddy Inc	3.288	USD	247.979	230.507	0,01
Goldman Sachs Group Inc	17.437	USD	5.589.106	5.610.229	0,20
Guidewire Software Inc	10.488	USD	874.867	614.785	0,02
Halliburton Co	23.473	USD	728.191	865.460	0,03
Hartford Financial Services Group Inc	28.385	USD	1.593.850	2.016.804	0,07
Hasbro Inc	5.341	USD	293.138	305.322	0,01
HashiCorp Inc	21.993	USD	1.176.020	563.400	0,02
HCA Healthcare Inc	17.119	USD	2.403.698	3.849.029	0,14
Hershey Co	15.812	USD	3.005.601	3.430.860	0,13
Hess Corp	32.587	USD	3.476.507	4.330.277	0,16
Hewlett Packard Enterprise Co	158.019	USD	2.305.195	2.363.067	0,09
Home Depot Inc	9.638	USD	2.754.885	2.852.432	0,10
Honeywell International Inc	16.714	USD	3.148.385	3.356.112	0,12
Host Hotels & Resorts Inc	127.715	USD	2.339.367	1.920.661	0,07
HP Inc	17.081	USD	458.927	430.046	0,02
HubSpot Inc	1.153	USD	362.823	312.361	0,01
Humana Inc	7.173	USD	2.888.644	3.442.436	0,13

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Huntington Ingalls Industries Inc	1.099	USD	244.785	237.543	0,01
IDEXX Laboratories Inc	837	USD	292.557	319.946	0,01
Illumina Inc	5.859	USD	1.196.779	1.110.040	0,04
Incyte Corp	4.771	USD	325.519	359.060	0,01
Ingersoll Rand Inc	11.185	USD	384.605	547.591	0,02
Insulet Corp	5.338	USD	1.175.561	1.472.433	0,05
Intel Corp	171.303	USD	5.441.555	4.242.247	0,16
Intercontinental Exchange Inc	135.779	USD	13.713.615	13.051.832	0,48
International Flavors & Fragrances Inc	48.980	USD	5.788.076	4.811.490	0,18
International Paper Co	10.125	USD	350.397	328.535	0,01
Intuit Inc	19.812	USD	6.871.315	7.225.324	0,26
Intuitive Surgical Inc	2.237	USD	473.432	556.185	0,02
IQVIA Holdings Inc	52.705	USD	11.194.105	10.118.273	0,37
Jacobs Solutions Inc	51.016	USD	6.069.516	5.739.509	0,21
JetBlue Airways Corp	38.913	USD	463.129	236.267	0,01
Johnson & Johnson	115.780	USD	17.638.544	19.163.772	0,70
JPMorgan Chase & Co	114.395	USD	10.951.700	14.373.736	0,53
Kennametal Inc	13.573	USD	387.304	305.989	0,01
Keysight Technologies Inc	2.255	USD	293.016	361.455	0,01
Kimberly-Clark Corp	1.336	USD	172.406	169.934	0,01
KLA Corp	4.463	USD	663.867	1.576.655	0,06
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	4.394	USD	196.313	215.778	0,01
Kraft Heinz Co	66.961	USD	2.537.092	2.554.212	0,09
KRC Interim Corp	105.599	USD	2.249.181	2.095.654	0,08
Kroger Co	53.203	USD	2.459.860	2.222.338	0,08
L Brands Inc	12.081	USD	409.810	477.014	0,02
Laboratory Corp of America Holdings	3.453	USD	679.123	761.876	0,03
Lam Research Corp	9.288	USD	3.447.030	3.657.762	0,13
Leidos Holdings Inc	13.932	USD	1.371.229	1.373.162	0,05
Lennar Corp	23.733	USD	1.964.511	2.012.496	0,07
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	59.203	USD	3.580.542	3.316.145	0,12
Lincoln National Corp	17.967	USD	939.319	517.167	0,02
Livent Corp	31.225	USD	326.609	581.345	0,02
Lowe's Cos Inc	16.006	USD	2.586.391	2.988.087	0,11
Lululemon Athletica Inc	5.098	USD	1.567.330	1.530.379	0,06
Lumen Technologies Inc	107.251	USD	599.994	524.573	0,02
Marathon Oil Corp	58.735	USD	1.345.589	1.489.769	0,05
Marathon Petroleum Corp	51.694	USD	3.440.680	5.637.540	0,21
Marriott International Inc	8.132	USD	1.254.877	1.134.480	0,04
Marsh & McLennan Cos Inc	64.007	USD	7.211.160	9.924.459	0,36
Marvell Technology Inc	73.108	USD	2.988.580	2.537.288	0,09
Masco Corp	3.227	USD	156.123	141.114	0,01
Masterbrand Inc	28.042	USD	208.848	198.376	0,01
Mastercard Inc	83.123	USD	25.318.475	27.083.027	0,99
McDonald's Corp	19.269	USD	4.948.054	4.757.985	0,17
McKesson Corp	2.575	USD	363.464	905.068	0,03
Merck & Co Inc	206.153	USD	18.499.865	21.431.412	0,78
Meta Platforms Inc	109.032	USD	16.385.748	12.294.130	0,45
Microchip Technology Inc	26.065	USD	1.791.612	1.715.686	0,06

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Micron Technology Inc	43.898	USD	2.661.987	2.055.771	0,08
Microsoft Corp	485.002	USD	102.113.437	108.984.007	3,99
Mid-America Apartment Communities Inc	1.523	USD	247.597	224.030	0,01
Middleby Corp	5.933	USD	833.720	744.370	0,03
Moderna Inc	849	USD	119.039	142.888	0,01
Mohawk Industries Inc	10.782	USD	1.291.741	1.032.688	0,04
Molina Healthcare Inc	4.616	USD	1.422.212	1.428.246	0,05
Molson Coors Beverage Co	5.101	USD	259.567	246.244	0,01
Monster Beverage Corp	25.632	USD	2.023.876	2.438.432	0,09
Morgan Stanley	114.220	USD	5.542.664	9.099.072	0,33
Mosaic Co	61.292	USD	2.952.072	2.519.447	0,09
Motorola Solutions Inc	1.239	USD	249.503	299.183	0,01
MSCI Inc	12.065	USD	4.920.260	5.258.633	0,19
Nasdaq Inc	72.601	USD	3.525.986	4.173.409	0,15
NetApp Inc	7.395	USD	429.021	416.157	0,02
Netflix Inc	18.717	USD	5.896.997	5.171.486	0,19
Neurocrine Biosciences Inc	2.732	USD	228.380	305.748	0,01
NextEra Energy Inc	91.867	USD	5.916.195	7.196.140	0,26
NIKE Inc	80.787	USD	9.032.222	8.857.237	0,32
NiSource Inc	36.729	USD	939.268	943.649	0,03
Norfolk Southern Corp	2.181	USD	518.019	503.577	0,02
Northern Trust Corp	4.320	USD	429.301	358.189	0,01
NRG Energy Inc	74.410	USD	2.378.192	2.218.530	0,08
NVIDIA Corp	45.066	USD	5.403.393	6.170.949	0,23
NVR Inc	844	USD	3.242.577	3.647.709	0,13
Occidental Petroleum Corp	11.988	USD	852.901	707.542	0,03
Okta Inc	6.087	USD	821.787	389.716	0,01
ON Semiconductor Corp	92.600	USD	5.921.483	5.411.537	0,20
Oracle Corp	47.685	USD	3.469.735	3.652.164	0,13
O'Reilly Automotive Inc	6.909	USD	3.600.373	5.463.953	0,20
Otis Worldwide Corp	22.307	USD	1.508.840	1.636.787	0,06
Ovintiv Inc	3.201	USD	154.725	152.094	0,01
Owens Corning	40.561	USD	3.302.261	3.241.840	0,12
PACCAR Inc	9.020	USD	777.796	836.458	0,03
Palo Alto Networks Inc	7.636	USD	1.252.579	998.386	0,04
Parker-Hannifin Corp	16.952	USD	4.559.919	4.622.190	0,17
PayPal Holdings Inc	43.691	USD	3.940.563	2.915.598	0,11
PepsiCo Inc	100.470	USD	15.102.112	17.007.178	0,62
Pfizer Inc	301.507	USD	13.532.584	14.475.727	0,53
Philip Morris International Inc	1.699	USD	147.349	161.120	0,01
Phillips 66	7.724	USD	674.311	753.257	0,03
Pioneer Natural Resources Co	3.786	USD	697.173	810.199	0,03
PNC Financial Services Group Inc	3.494	USD	521.481	517.069	0,02
PPG Industries Inc	39.529	USD	4.458.394	4.657.181	0,17
PPL Corp	13.220	USD	343.961	361.947	0,01
Procter & Gamble Co	33.613	USD	4.061.802	4.773.377	0,17
Prologis Inc	8.226	USD	799.268	868.885	0,03
Prudential Financial Inc	5.870	USD	570.074	547.042	0,02
Public Storage	6.746	USD	2.037.394	1.771.058	0,06
PulteGroup Inc	35.594	USD	1.561.351	1.518.477	0,06
Qorvo Inc	5.422	USD	658.904	460.483	0,02

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
QUALCOMM Inc	16.127	USD	1.982.360	1.661.281	0,06
Qualtrics International Inc	33.872	USD	989.149	329.437	0,01
Quanta Services Inc	26.971	USD	3.058.707	3.601.188	0,13
Quest Diagnostics Inc	2.303	USD	324.823	337.579	0,01
Rapid7 Inc	4.622	USD	333.502	147.159	0,01
Realty Income Corp	8.732	USD	520.840	518.970	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	5.286	USD	3.326.693	3.573.480	0,13
Robert Half International Inc	4.999	USD	392.303	345.820	0,01
S&P Global Inc	55.600	USD	18.303.512	17.449.206	0,64
Salesforce Inc	52.582	USD	8.542.050	6.532.535	0,24
SBA Communications Corp	995	USD	297.111	261.334	0,01
Science Applications International Corp	6.649	USD	664.838	691.097	0,03
Seagen Inc	6.007	USD	910.266	723.317	0,03
Sempra Energy	6.277	USD	1.058.035	908.923	0,03
SentinelOne Inc	14.931	USD	548.984	204.116	0,01
ServiceNow Inc	4.018	USD	1.509.683	1.461.765	0,05
Sherwin-Williams Co	7.623	USD	1.554.894	1.695.167	0,06
Signature Bank	1.338	USD	193.900	144.450	0,01
Simon Property Group Inc	6.487	USD	688.851	714.071	0,03
Skyworks Solutions Inc	5.780	USD	514.278	493.541	0,02
Snap Inc	17.773	USD	142.805	149.045	0,01
Snap-on Inc	823	USD	155.149	176.198	0,01
Snowflake Inc	6.705	USD	1.198.481	901.790	0,03
SolarEdge Technologies Inc	17.053	USD	4.398.698	4.526.215	0,17
Southwest Airlines Co	59.725	USD	2.198.770	1.884.227	0,07
SS&C Technologies Holdings Inc	32.417	USD	1.799.310	1.581.287	0,06
Starbucks Corp	7.552	USD	525.751	701.952	0,03
Stryker Corp	29.796	USD	6.571.203	6.825.790	0,25
Synchrony Financial	65.026	USD	2.201.191	2.002.113	0,07
Syneos Health Inc	20.381	USD	1.446.730	700.469	0,03
Synopsys Inc	1.419	USD	380.554	424.523	0,02
Sysco Corp	86.811	USD	5.529.003	6.218.506	0,23
Teledyne Technologies Inc	12.247	USD	4.464.269	4.589.082	0,17
Tesla Inc	66.058	USD	14.232.356	7.624.291	0,28
Texas Instruments Inc	85.523	USD	11.492.769	13.239.738	0,48
Thermo Fisher Scientific Inc	22.172	USD	10.003.024	11.440.523	0,42
TJX Cos Inc	94.664	USD	5.582.851	7.060.440	0,26
T-Mobile US Inc	80.516	USD	9.359.782	10.561.949	0,39
Tractor Supply Co	36.172	USD	6.246.447	7.624.845	0,28
Trade Desk Inc	4.800	USD	277.971	201.625	0,01
Travelers Cos Inc	10.989	USD	1.637.655	1.930.502	0,07
TriNet Group Inc	12.136	USD	495.770	770.973	0,03
Truist Financial Corp	9.259	USD	410.532	373.310	0,01
Tyler Technologies Inc	5.332	USD	1.653.838	1.610.766	0,06
Tyson Foods Inc	61.298	USD	4.690.793	3.575.358	0,13
Ulta Beauty Inc	2.686	USD	916.009	1.180.531	0,04
Union Pacific Corp	35.008	USD	5.941.569	6.792.323	0,25
United Parcel Service Inc	20.773	USD	3.632.737	3.383.629	0,12
United Rentals Inc	114	USD	38.612	37.965	-
United Therapeutics Corp	1.349	USD	236.254	351.505	0,01
UnitedHealth Group Inc	54.372	USD	21.014.480	27.010.491	0,99

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Universal Health Services Inc	1.736	USD	191.784	229.173	0,01
US Bancorp	170.990	USD	7.563.780	6.986.998	0,26
Vail Resorts Inc	637	USD	145.547	142.262	0,01
Valero Energy Corp	10.728	USD	1.230.019	1.275.197	0,05
Veeva Systems Inc	2.092	USD	334.248	316.334	0,01
VeriSign Inc	1.826	USD	318.977	351.495	0,01
Verisk Analytics Inc	2.335	USD	386.025	385.983	0,01
Verizon Communications Inc	106.939	USD	4.133.293	3.947.900	0,14
Vertex Pharmaceuticals Inc	8.042	USD	1.961.540	2.176.031	0,08
Viatis Inc	220.430	USD	2.278.454	2.298.792	0,08
VICI Properties Inc	96.289	USD	2.900.944	2.923.180	0,11
Viper Energy Partners LP	9.451	USD	266.858	281.515	0,01
Visa Inc	172.532	USD	31.659.660	33.586.553	1,23
Visteon Corp	13.226	USD	1.349.126	1.621.324	0,06
VMware Inc	2.066	USD	230.519	237.641	0,01
Vulcan Materials Co	7.888	USD	1.060.106	1.294.231	0,05
Walmart Inc	33.468	USD	4.706.966	4.446.407	0,16
Walt Disney Co	228.069	USD	26.637.823	18.566.068	0,68
Waste Management Inc	29.937	USD	4.921.512	4.400.578	0,16
WEC Energy Group Inc	4.878	USD	481.892	428.542	0,02
Wells Fargo & Co	129.678	USD	5.514.417	5.017.010	0,18
Welltower Inc	26.568	USD	1.850.647	1.631.794	0,06
WESCO International Inc	6.582	USD	795.221	772.140	0,03
West Pharmaceutical Services Inc	19.613	USD	4.624.243	4.325.059	0,16
Western Union Co	181.543	USD	2.614.159	2.342.326	0,09
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	33.544	USD	2.269.590	3.137.059	0,11
Westrock Co	67.554	USD	2.762.143	2.225.532	0,08
WEX Inc	12.775	USD	1.630.692	1.958.893	0,07
Weyerhaeuser Co	23.545	USD	704.256	683.903	0,02
Whirlpool Corp	5.556	USD	769.133	736.427	0,03
Workday Inc	10.345	USD	1.826.405	1.621.953	0,06
WW Grainger Inc	9.377	USD	4.303.981	4.887.286	0,18
Wyndham Hotels & Resorts Inc	39.861	USD	1.938.562	2.663.376	0,10
Xcel Energy Inc	2.861	USD	215.974	187.945	0,01
Yum! Brands Inc	3.014	USD	351.592	361.708	0,01
Zimmer Biomet Holdings Inc	14.754	USD	1.637.197	1.762.600	0,06
Zoetis Inc	116.776	USD	16.668.389	16.035.158	0,59
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>1.582.692.386</b>	<b>1.594.840.497</b>	<b>58,28</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>2.561.077.284</b>	<b>2.591.570.298</b>	<b>94,80</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>2.561.077.284</b>	<b>2.591.570.298</b>	<b>94,80</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>2.561.077.284</b>	<b>2.591.570.298</b>	<b>94,80</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>142.203.669</b>	<b>5,20</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>2.733.773.967</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	2.591.570.298	94,37
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	7.630.602	0,28
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	9.389	-
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	135.259.872	4,93
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	1.186.794	0,04
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	10.510.303	0,38
<b>GESAMT</b>	<b>2.746.167.258</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	11,59
Pharma- und Kosmetikindustrie	10,60
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	9,92
Banken und Finanzinstitute	6,24
Elektronische Halbleiterindustrie	6,11
Benzin	5,25
Einzelhandel	3,73
Büroausstattung, Computer	3,18
Versicherungen	3,15
Lebensmittel und Brennereien	2,86
Mechanik und Maschinen	2,66
Elektronische und elektrische Geräte	2,55
Tabakwaren und alkoholische Getränke	2,42
Sonstige Dienstleistungen	2,41
Öffentlicher Dienst	2,30
Grafik und Verlagswesen	2,09
Chemische Stoffe	1,98
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,79
Automobilindustrie	1,67
Nachrichtenübertragung	1,54
Transportwesen	1,44
Bauwesen, Baustoffe	1,34
Konsumgüter	1,29
Immobilien-gesellschaften	1,04
Textilindustrie	1,03
Biotechnologie	0,92
Bergbau, Schwerindustrie	0,78
Luftfahrttechnik	0,73
Geschäftsgebäude	0,53
Freizeitindustrie	0,46
Forst- und Papierindustrie	0,37
Nicht-Eisenmetalle	0,31
Umweltschutz und Recycling	0,23
Reifen- und Gummiindustrie	0,15
Edelmetalle	0,05
Verschiedene Kapitalgüter	0,04
Verpackungs- und Containerindustrie	0,03
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,02
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>94,80</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>5,20</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
<b>ÖSTERREICH</b>					
BAWAG Group AG	4.734	EUR	228.524	235.753	0,05
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>228.524</b>	<b>235.753</b>	<b>0,05</b>
<b>BELGIEN</b>					
Anheuser-Busch InBev SA	8.192	EUR	592.312	460.964	0,09
Umicore SA <sup>1</sup>	8.622	EUR	319.284	295.907	0,06
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>911.596</b>	<b>756.871</b>	<b>0,15</b>
<b>FINNLAND</b>					
Nordea Bank Abp	61.066	EUR	473.490	618.599	0,12
Sampo Oyj	15.860	EUR	659.395	774.285	0,15
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>1.132.885</b>	<b>1.392.884</b>	<b>0,27</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Capgemini SE	1.760	EUR	273.459	274.472	0,05
Carrefour SA	44.731	EUR	704.608	699.593	0,14
Cie de Saint-Gobain	8.001	EUR	438.108	365.246	0,07
Danone SA	7.427	EUR	387.648	365.631	0,07
Faurecia SE	18.079	EUR	568.384	255.456	0,05
Imerys SA	11.230	EUR	409.329	408.098	0,08
Kering SA	788	EUR	415.452	374.694	0,07
Renault SA	26.515	EUR	882.494	829.257	0,16
SCOR SE	13.569	EUR	542.720	291.598	0,06
Veolia Environnement SA	20.636	EUR	404.802	495.264	0,10
Worldline SA	9.679	EUR	598.947	353.574	0,07
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>5.625.951</b>	<b>4.712.883</b>	<b>0,92</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Adidas AG	1.628	EUR	455.931	207.505	0,04
Bayer AG	13.857	EUR	1.356.936	669.640	0,13
Covestro AG	11.492	EUR	455.362	420.033	0,08
Deutsche Post AG	9.731	EUR	396.083	342.337	0,07
E.ON SE	59.827	EUR	556.800	558.425	0,11
Infineon Technologies AG	14.999	EUR	449.083	426.422	0,08
KION Group AG	6.167	EUR	447.894	165.091	0,03
LANXESS AG	12.508	EUR	632.386	471.552	0,09
SAP SE	4.263	EUR	354.222	410.911	0,08
Schaeffler AG	46.485	EUR	299.833	295.877	0,06
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>5.404.530</b>	<b>3.967.793</b>	<b>0,77</b>

<sup>1</sup> 8.190 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
IRLAND					
Accenture Plc	2.966	USD	832.750	741.576	0,15
Johnson Controls International Plc	4.114	USD	261.915	246.705	0,05
STERIS Plc	5.530	USD	994.070	956.979	0,19
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>2.088.735</b>	<b>1.945.260</b>	<b>0,39</b>
ITALIEN					
Enel SpA	63.834	EUR	492.658	321.085	0,06
Eni SpA	22.248	EUR	313.468	295.587	0,06
Iren SpA	135.397	EUR	344.045	198.763	0,04
UniCredit SpA	35.248	EUR	535.857	467.811	0,09
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>1.686.028</b>	<b>1.283.246</b>	<b>0,25</b>
JAPAN					
Ajinomoto Co Inc	2.400	JPY	66.353	68.701	0,01
Asahi Group Holdings Ltd	2.900	JPY	95.061	84.826	0,02
Astellas Pharma Inc	10.100	JPY	133.882	143.914	0,03
Bandai Namco Holdings Inc	600	JPY	43.253	35.424	0,01
Canon Inc <sup>1</sup>	5.400	JPY	100.916	109.501	0,02
Capcom Co Ltd	1.000	JPY	30.268	29.897	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>2</sup>	8.900	JPY	237.596	212.865	0,04
Dai-ichi Life Holdings Inc	3.500	JPY	63.233	74.415	0,01
Daito Trust Construction Co Ltd	400	JPY	39.665	38.461	0,01
Denso Corp	1.500	JPY	91.371	69.622	0,01
Dowa Holdings Co Ltd	1.300	JPY	41.034	38.312	0,01
Fast Retailing Co Ltd	100	JPY	61.639	57.187	0,01
Fujitsu Ltd	1.000	JPY	128.315	125.090	0,02
Hitachi Ltd	4.800	JPY	233.498	228.073	0,05
Hitachi Metals Ltd	2.400	JPY	36.157	37.103	0,01
Hoya Corp	1.000	JPY	95.680	90.223	0,02
ITOCHEU Corp	6.300	JPY	138.749	185.486	0,04
Japan Post Bank Co Ltd	17.600	JPY	147.367	140.982	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	14.400	JPY	95.272	113.457	0,02
Japan Tobacco Inc	11.400	JPY	185.052	215.422	0,04
JGC Holdings Corp	4.500	JPY	54.193	53.622	0,01
Kao Corp	2.000	JPY	85.388	74.635	0,01
Kawasaki Heavy Industries Ltd	2.700	JPY	47.898	59.247	0,01
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	8.900	JPY	163.768	176.144	0,03
Koito Manufacturing Co Ltd	900	JPY	12.978	12.698	-
Lasertec Corp	500	JPY	58.952	77.209	0,02
Lawson Inc	3.700	JPY	129.255	132.163	0,03
Marubeni Corp	9.900	JPY	84.816	106.510	0,02
Mitsubishi Corp	15.900	JPY	429.089	483.600	0,10
Mitsubishi Estate Co Ltd	600	JPY	8.400	7.289	-
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	1.400	JPY	49.989	52.036	0,01
Mitsui & Co Ltd	4.200	JPY	68.695	114.918	0,02
Mitsui OSK Lines Ltd <sup>3</sup>	4.900	JPY	109.247	114.481	0,02
Murata Manufacturing Co Ltd	3.100	JPY	185.829	145.030	0,03

<sup>1</sup> 5.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 5.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 4.330 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Nexon Co Ltd	2.800	JPY	58.384	58.896	0,01
Nippon Gas Co Ltd	3.400	JPY	49.034	50.269	0,01
Nippon Sanso Holdings Corp	3.800	JPY	58.891	51.704	0,01
Nippon Yusen KK <sup>1</sup>	8.800	JPY	200.631	194.350	0,04
Nissan Chemical Corp	1.100	JPY	50.258	45.150	0,01
Nitori Holdings Co Ltd	300	JPY	29.425	36.323	0,01
Ono Pharmaceutical Co Ltd	3.100	JPY	73.367	67.870	0,01
Oriental Land Co Ltd	800	JPY	105.930	108.850	0,02
Otsuka Holdings Co Ltd <sup>2</sup>	3.200	JPY	106.345	97.828	0,02
Recruit Holdings Co Ltd	7.500	JPY	250.211	222.468	0,04
SBI Holdings Inc	7.100	JPY	133.396	126.906	0,03
Secom Co Ltd	1.000	JPY	76.722	53.566	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	5.900	JPY	218.928	237.143	0,05
Shimano Inc	300	JPY	47.801	44.568	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.200	JPY	142.222	138.263	0,03
Skylark Holdings Co Ltd	1.000	JPY	11.036	10.843	-
SoftBank Corp	17.400	JPY	193.738	183.863	0,04
Sojitz Corp	2.500	JPY	42.879	44.614	0,01
Sony Group Corp	5.200	JPY	376.895	370.563	0,07
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	1.300	JPY	42.519	43.122	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	3.000	JPY	96.548	112.826	0,02
Suntory Beverage & Food Ltd	2.900	JPY	91.417	92.673	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd <sup>3</sup>	13.800	JPY	395.186	402.873	0,08
Toho Co Ltd	700	JPY	25.785	25.252	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	4.600	JPY	88.911	92.364	0,02
Tokyo Electron Ltd	700	JPY	228.369	193.270	0,04
Tokyo Gas Co Ltd	2.400	JPY	44.988	44.057	0,01
Toyota Motor Corp	900	JPY	9.924	11.583	-
Unicharm Corp	2.000	JPY	72.214	71.979	0,01
USS Co Ltd	800	JPY	12.088	11.901	-
Yamaha Corp	500	JPY	19.645	17.468	-
Yamato Kogyo Co Ltd	1.300	JPY	41.174	41.589	0,01
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>6.947.719</b>	<b>7.013.537</b>	<b>1,39</b>
NIEDERLANDE					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	575.972	0,11
ING Groep NV	35.884	EUR	378.696	408.647	0,08
LyondellBasell Industries NV	13.075	USD	1.137.613	1.017.210	0,20
Stellantis NV	48.899	EUR	541.716	648.596	0,13
STMicroelectronics NV	11.460	EUR	380.217	378.123	0,08
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>2.907.836</b>	<b>3.028.548</b>	<b>0,60</b>
SPANIEN					
Repsol SA	29.460	EUR	355.422	437.481	0,09
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>355.422</b>	<b>437.481</b>	<b>0,09</b>

<sup>1</sup> 6.840 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 3.040 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 13.080 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEDEN					
Investor AB	36.314	SEK	181.271	615.759	0,12
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>181.271</b>	<b>615.759</b>	<b>0,12</b>
SCHWEIZ					
Chubb Ltd	4.299	USD	889.159	888.601	0,18
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>889.159</b>	<b>888.601</b>	<b>0,18</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co <sup>1</sup>	10.928	USD	1.378.420	1.227.909	0,24
AbbVie Inc	5.176	USD	771.827	783.784	0,16
Activision Blizzard Inc	6.150	USD	459.579	441.117	0,09
Adobe Inc	1.590	USD	639.985	501.366	0,10
Advanced Micro Devices Inc	5.929	USD	629.226	359.823	0,07
Aflac Inc	2.716	USD	161.525	183.077	0,04
Align Technology Inc	1.768	USD	323.919	349.376	0,07
Alliant Energy Corp	12.891	USD	666.059	666.865	0,13
Alphabet Inc Shs A	19.598	USD	2.004.537	1.620.175	0,32
Alphabet Inc Shs C	6.351	USD	651.487	528.015	0,10
Altria Group Inc	22.583	USD	1.115.456	967.223	0,19
Amazon.com Inc	16.995	USD	1.687.315	1.337.625	0,27
American International Group Inc	15.431	USD	910.853	914.365	0,18
Amgen Inc	2.953	USD	798.979	726.705	0,14
ANSYS Inc	2.825	USD	678.393	639.486	0,13
Apple Inc	49.418	USD	4.414.450	6.016.286	1,20
AT&T Inc	38.994	USD	600.351	672.644	0,13
AvalonBay Communities Inc	564	USD	91.820	85.357	0,02
Berkshire Hathaway Inc	1.415	USD	422.454	409.551	0,08
Booking Holdings Inc	426	USD	841.581	804.413	0,16
Bristol-Myers Squibb Co	18.954	USD	1.221.200	1.277.808	0,25
Broadcom Inc	1.528	USD	778.795	800.516	0,16
Brown & Brown Inc	12.089	USD	761.749	645.313	0,13
Capital One Financial Corp	9.857	USD	1.015.333	858.568	0,17
Cardinal Health Inc	21.044	USD	1.570.977	1.515.720	0,30
CBRE Group Inc	6.451	USD	477.035	465.185	0,09
Cheniere Energy Inc	6.051	USD	1.009.452	850.230	0,17
Chevron Corp	5.358	USD	918.839	901.108	0,18
Chipotle Mexican Grill Inc	99	USD	135.013	128.706	0,03
Cintas Corp	4.888	USD	2.086.985	2.068.417	0,41
Citigroup Inc	15.955	USD	741.889	676.172	0,13
CMS Energy Corp	7.210	USD	412.069	427.837	0,08
Coca-Cola Co	11.592	USD	674.310	690.904	0,14
Comcast Corp	20.232	USD	610.474	662.931	0,13
ConocoPhillips	6.394	USD	747.346	706.950	0,14
CrowdStrike Holdings Inc	6.355	USD	1.017.754	626.955	0,12
CVS Health Corp	24.248	USD	2.036.044	2.117.284	0,42
Danaher Corp	2.484	USD	627.468	617.759	0,12
Devon Energy Corp	6.664	USD	435.320	384.074	0,08
Digital Realty Trust Inc	2.737	USD	269.990	257.146	0,05

<sup>1</sup> 2.103 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Ecolab Inc	7.099	USD	1.056.440	968.218	0,19
Elevance Health Inc	1.119	USD	554.993	537.843	0,11
Equity Residential	5.372	USD	324.497	296.976	0,06
Evergy Inc	8.978	USD	527.667	529.384	0,11
FedEx Corp	4.463	USD	710.786	724.284	0,14
FirstEnergy Corp	23.290	USD	908.191	915.233	0,18
Genuine Parts Co	2.341	USD	409.274	380.592	0,08
Gilead Sciences Inc	16.896	USD	940.841	1.359.121	0,27
Goldman Sachs Group Inc	871	USD	269.125	280.238	0,06
Hartford Financial Services Group Inc	5.540	USD	362.967	393.627	0,08
IDEX Corp	3.607	USD	815.001	771.690	0,15
Intuit Inc	3.473	USD	1.315.647	1.266.583	0,25
Intuitive Surgical Inc	1.831	USD	468.756	455.241	0,09
JPMorgan Chase & Co	11.952	USD	1.402.513	1.501.769	0,30
Keurig Dr Pepper Inc	21.460	USD	773.601	717.042	0,14
Kinder Morgan Inc	39.111	USD	702.525	662.569	0,13
Kraft Heinz Co	16.529	USD	618.667	630.495	0,13
Lowe's Cos Inc	452	USD	89.641	84.382	0,02
Lululemon Athletica Inc	399	USD	143.621	119.777	0,02
Mastercard Inc	4.362	USD	1.371.628	1.421.221	0,28
McDonald's Corp	9.477	USD	2.175.919	2.340.102	0,46
Microsoft Corp	21.500	USD	4.697.449	4.831.230	0,96
Moderna Inc	2.944	USD	391.536	495.480	0,10
Morgan Stanley	6.037	USD	482.686	480.924	0,10
Netflix Inc	2.914	USD	663.948	805.135	0,16
NIKE Inc	6.869	USD	751.402	753.096	0,15
NVIDIA Corp	15.088	USD	2.373.974	2.066.020	0,41
Occidental Petroleum Corp	7.414	USD	502.903	437.581	0,09
Philip Morris International Inc	11.576	USD	1.006.299	1.097.781	0,22
Principal Financial Group Inc	5.685	USD	489.390	447.023	0,09
Procter & Gamble Co	10.842	USD	1.500.998	1.539.671	0,31
Progressive Corp	7.446	USD	929.970	904.962	0,18
Prologis Inc	2.889	USD	292.730	305.155	0,06
Public Storage	1.734	USD	562.013	455.235	0,09
Realty Income Corp	6.099	USD	404.679	362.483	0,07
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.166	USD	689.311	788.248	0,16
S&P Global Inc	1.706	USD	571.638	535.402	0,11
Starbucks Corp	10.654	USD	1.050.910	990.280	0,20
Synchrony Financial	18.812	USD	623.020	579.210	0,12
T Rowe Price Group Inc	3.804	USD	451.550	388.723	0,08
Take-Two Interactive Software Inc	7.250	USD	751.825	707.372	0,14
Tesla Inc	10.081	USD	1.575.232	1.163.530	0,23
Tyler Technologies Inc	3.778	USD	1.200.313	1.141.312	0,23
Uber Technologies Inc	28.908	USD	785.721	669.848	0,13
United Parcel Service Inc	3.997	USD	702.186	651.055	0,13
UnitedHealth Group Inc	1.976	USD	932.754	981.622	0,19
Valero Energy Corp	4.045	USD	489.401	480.814	0,10
Veeva Systems Inc	4.753	USD	811.325	718.706	0,14
Verizon Communications Inc	17.675	USD	728.487	652.513	0,13
Visa Inc	10.038	USD	1.825.998	1.954.083	0,39

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Walgreens Boots Alliance Inc	17.341	USD	594.421	607.037	0,12
Walt Disney Co	5.659	USD	564.750	460.674	0,09
Waste Management Inc	7.454	USD	1.189.558	1.095.698	0,22
Workday Inc	4.811	USD	764.138	754.298	0,15
Yum! Brands Inc	1.606	USD	198.833	192.735	0,04
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>84.289.906</b>	<b>82.766.068</b>	<b>16,46</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>112.649.562</b>	<b>109.044.684</b>	<b>21,64</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
AUSTRALIEN					
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	2.500.000	AUD	1.602.394	1.576.425	0,31
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	2.394.078	0,48
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>4.884.799</b>	<b>3.970.503</b>	<b>0,79</b>
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	764.650	0,15
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	568.500	0,11
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	4.000.000	EUR	2.976.808	1.690.520	0,34
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>4.976.796</b>	<b>3.023.670</b>	<b>0,60</b>
KANADA					
Canadian When Issued Government Bond 0.25% 01/02/2023	250.000	CAD	173.910	172.331	0,03
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	7.000.000	CAD	5.039.793	4.674.671	0,93
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.000.000	CAD	4.932.260	4.672.735	0,93
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	7.500.000	CAD	6.420.768	4.693.757	0,93
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	1.837.152	0,36
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>18.605.020</b>	<b>16.050.646</b>	<b>3,18</b>
FRANKREICH					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	479.945	0,10
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	22.500.000	EUR	25.664.060	27.743.018	5,51
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	86.731	0,02
RCI Banque SA 2.296% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	982.080	0,20
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>27.248.905</b>	<b>29.291.774</b>	<b>5,83</b>
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	250.000	EUR	335.145	277.225	0,06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.000.000	EUR	5.828.976	5.708.200	1,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	581.030	0,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	17.500.000	NOK	1.743.206	1.641.550	0,33
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	5.222.179	1,04

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	4.500.000	USD	4.081.452	4.212.607	0,84
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	178.840	0,04
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>18.977.612</b>	<b>17.821.631</b>	<b>3,56</b>
IRLAND					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	993.130	678.530	0,13
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>993.130</b>	<b>678.530</b>	<b>0,13</b>
ITALIEN					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	4.400.000	EUR	4.498.560	4.355.164	0,87
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	970.100	0,19
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	264.372	0,05
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	98.637	0,02
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	300.002	0,06
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	1.919.640	0,38
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.405.463	1.285.800	0,26
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.454.955	0,29
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	1.995.580	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	15.000.000	EUR	15.249.137	15.492.015	3,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	10.196.020	2,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	10.000.000	EUR	9.844.700	9.666.800	1,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	10.000.000	EUR	9.907.695	9.814.400	1,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.500.000	EUR	5.438.870	4.644.238	0,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.500.000	EUR	4.230.978	3.616.585	0,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.131.300	0,42
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.063% 15/07/2023	20.000.000	EUR	20.073.331	20.047.400	3,98
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.514% 15/02/2024	3.500.000	EUR	3.481.227	3.512.985	0,70
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.662% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	4.901.900	0,97
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	498.155	466.425	0,09
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN	1.000.000	EUR	996.040	1.003.270	0,20
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	2.615.400	0,52
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	941.700	0,19
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>104.715.990</b>	<b>101.694.688</b>	<b>20,21</b>
JAPAN					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	500.000.000	JPY	3.679.762	2.845.619	0,57
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.000.000.000	JPY	6.618.320	6.648.856	1,32
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.000.000.000	JPY	7.180.516	7.097.448	1,41
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>17.478.598</b>	<b>16.591.923</b>	<b>3,30</b>
LUXEMBURG					
European Investment Bank 0% 06/11/2026	6.000.000	USD	4.010.349	4.755.192	0,94
European Investment Bank 0.75% 14/07/2023 EMTN	3.000.000	GBP	3.463.591	3.328.998	0,66
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.502.163	0,30
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	808.394	0,16

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>LUXEMBURG (Fortsetzung)</b>					
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	15.000.000	USD	17.974.853	14.895.151	2,96
European Investment Bank 5% 15/04/2039	4.500.000	GBP	6.198.377	5.421.672	1,08
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	4.000.000	EUR	3.648.488	2.591.560	0,51
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	1.917.006	0,38
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.000.750	3.956.000	0,79
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>44.264.950</b>	<b>39.176.136</b>	<b>7,78</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	582.691	0,12
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	290.383	0,06
Volkswagen International Finance NV - AIZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	1.624.040	0,32
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>3.013.941</b>	<b>2.497.114</b>	<b>0,50</b>
<b>PHILIPPINEN</b>					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.359.354	9.611.619	1,91
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>10.359.354</b>	<b>9.611.619</b>	<b>1,91</b>
<b>SPANIEN</b>					
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	2.000.000	EUR	2.275.680	2.027.800	0,40
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.764.708	7.751.029	1,54
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>9.040.388</b>	<b>9.778.829</b>	<b>1,94</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	3.500.000	EUR	3.455.200	3.444.490	0,68
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	16.500.000	SEK	1.480.836	1.465.833	0,29
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>4.936.036</b>	<b>4.910.323</b>	<b>0,97</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
Credit Suisse Group AG 2.378% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.150.075	0,43
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.923.080	0,38
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>4.447.465</b>	<b>4.073.155</b>	<b>0,81</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	15.000.000	USD	13.789.941	13.723.401	2,73
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.600	975.220	0,19
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	1.961.640	0,39
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>16.790.141</b>	<b>16.660.261</b>	<b>3,31</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	2.000.000	USD	1.865.524	1.719.260	0,34
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	8.000.000	USD	7.066.064	7.328.367	1,46
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	10.000.000	USD	8.578.857	8.993.956	1,79
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	2.500.000	GBP	2.869.108	2.310.757	0,46
International Bank for Reconstruction & Development 1.875% 19/06/2023	7.000.000	USD	6.621.892	6.472.467	1,29
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 28/03/2024	20.000.000	USD	19.644.559	18.168.564	3,61



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
International Bank for Reconstruction & Development 3% 27/09/2023	10.000.000	USD	10.033.328	9.240.103	1,84
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	5.031.207	4.874.163	0,97
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.923.000	USD	7.110.312	6.494.614	1,29
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.450.000	USD	1.902.903	2.072.231	0,41
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	957.100	961.160	0,19
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>71.680.854</b>	<b>68.635.642</b>	<b>13,65</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>362.413.979</b>	<b>344.466.444</b>	<b>68,47</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>475.063.541</b>	<b>453.511.128</b>	<b>90,11</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
FRANKREICH					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	167.120	0,03
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>199.354</b>	<b>167.120</b>	<b>0,03</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	1.000.000	EUR	1.001.000	953.180	0,19
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>1.001.000</b>	<b>953.180</b>	<b>0,19</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>1.200.354</b>	<b>1.120.300</b>	<b>0,22</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>1.200.354</b>	<b>1.120.300</b>	<b>0,22</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>476.263.895</b>	<b>454.631.428</b>	<b>90,33</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>				<b>48.680.422</b>	<b>9,67</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>503.311.850</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	453.511.128	88,75
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	1.120.300	0,22
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	77.091	0,02
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	35.967.526	7,04
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	15.661.495	3,06
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	4.669.810	0,91
<b>GESAMT</b>	<b>511.007.350</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	33,48
Überstaatliche Einrichtungen	24,07
Banken und Finanzinstitute	7,62
Internet-Software	3,81
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,54
Versicherungen	1,94
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,81
Büroausstattung, Computer	1,72
Benzin	1,37
Elektronische Halbleiterindustrie	0,89
Chemische Stoffe	0,74
Automobilindustrie	0,73
Freizeitindustrie	0,72
Einzelhandel	0,72
Öffentlicher Dienst	0,71
Sonstige Dienstleistungen	0,63
Textilindustrie	0,62
Konsumgüter	0,61
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,56
Lebensmittel und Brennereien	0,54
Biotechnologie	0,53
Immobilien-gesellschaften	0,45
Transportwesen	0,45
Grafik und Verlagswesen	0,38
Mechanik und Maschinen	0,32
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,30
Nachrichtenübertragung	0,30
Umweltschutz und Recycling	0,22
Geschäftsgebäude	0,19
Bauwesen, Baustoffe	0,16
Luftfahrttechnik	0,11
Nicht-Eisenmetalle	0,08
Bergbau, Schwerindustrie	0,01
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>90,33</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>9,67</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
AUSTRALIEN					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	200.000	AUD	165.721	119.704	0,04
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	169.830	0,06
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>365.721</b>	<b>289.534</b>	<b>0,10</b>
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.146.975	0,41
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	6.500.000	EUR	6.552.000	3.695.250	1,32
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	2.500.000	EUR	2.196.458	1.056.575	0,38
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>10.235.107</b>	<b>5.898.800</b>	<b>2,11</b>
KANADA					
Canadian When Issued Government Bond 0.25% 01/02/2023	1.100.000	CAD	765.203	758.256	0,27
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	600.780	0,21
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	3.129.172	1,12
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>5.803.849</b>	<b>4.488.208</b>	<b>1,60</b>
FRANKREICH					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.247.857	0,45
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	4.000.000	EUR	3.981.600	3.894.360	1,39
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.028.890	0,37
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	24.660.460	8,82
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	86.731	0,03
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>29.155.385</b>	<b>30.918.298</b>	<b>11,06</b>
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.000.000	EUR	5.816.915	5.708.200	2,04
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	581.030	0,21
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	12.500.000	NOK	1.245.147	1.172.536	0,42
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	3.730.128	1,33
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	1.500.000	USD	1.378.361	1.404.202	0,50
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	178.840	0,06
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>13.642.145</b>	<b>12.774.936</b>	<b>4,56</b>
IRLAND					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	3.000.000	EUR	2.744.445	2.035.590	0,73
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>2.744.445</b>	<b>2.035.590</b>	<b>0,73</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>ITALIEN</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	600.000	EUR	598.512	593.886	0,21
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	970.100	0,35
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	440.620	0,16
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	98.637	0,04
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	903.620	0,32
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.399.550	0,86
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.423.057	1.285.800	0,46
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	484.985	0,17
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	1.995.580	0,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.164.005	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	11.215.622	4,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.500.000	EUR	7.489.050	7.250.100	2,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	15.000.000	EUR	15.037.090	14.721.600	5,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	1.303.380	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.500.000	EUR	5.608.820	4.644.238	1,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	4.500.000	EUR	5.469.358	4.649.895	1,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	3.196.950	1,14
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.514% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.003.710	0,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.662% 15/04/2029	5.000.000	EUR	4.984.450	4.901.900	1,75
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.029% 15/12/2023	1.250.000	EUR	1.261.250	1.253.213	0,45
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.095.941	1.026.135	0,37
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN	1.700.000	EUR	1.731.548	1.705.559	0,61
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.500.000	EUR	3.359.781	3.051.300	1,09
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.412.550	0,50
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>80.423.941</b>	<b>75.672.935</b>	<b>27,05</b>
<b>JAPAN</b>					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	750.000.000	JPY	5.519.643	4.268.429	1,53
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.000.000.000	JPY	6.590.502	6.648.856	2,38
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.250.000.000	JPY	8.975.646	8.871.810	3,17
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>21.085.791</b>	<b>19.789.095</b>	<b>7,08</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.758.047	5.990.940	2,14
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	2.932.367	1,05
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.004.325	1,07
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	323.358	0,12
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	4.547.286	1,63
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	321.077	0,11
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	18.500.000	USD	22.126.539	18.370.686	6,57
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.250.000	GBP	5.146.293	3.915.652	1,40
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	7.500.000	EUR	6.527.106	4.859.175	1,74
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	766.803	0,27
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.000.250	2.967.000	1,06
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>55.341.978</b>	<b>47.998.669</b>	<b>17,16</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>NIEDERLANDE</b>					
Niederlande Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	871.149	0,31
Volkswagen International Finance NV - AIZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	2.436.060	0,87
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>4.075.328</b>	<b>3.307.209</b>	<b>1,18</b>
<b>PHILIPPINEN</b>					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	10.000.000	USD	8.180.375	7.689.295	2,75
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>8.180.375</b>	<b>7.689.295</b>	<b>2,75</b>
<b>SPANIEN</b>					
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.500.000	EUR	2.512.250	2.471.300	0,88
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.000.000	EUR	5.689.200	5.069.500	1,81
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	11.924.660	4,26
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>19.322.950</b>	<b>19.465.460</b>	<b>6,95</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.480.800	1.476.210	0,53
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>1.480.800</b>	<b>1.476.210</b>	<b>0,53</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
Credit Suisse Group AG 2.378% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	860.030	0,31
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.923.080	0,69
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>2.917.340</b>	<b>2.783.110</b>	<b>1,00</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.031.200	1.950.440	0,70
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>2.031.200</b>	<b>1.950.440</b>	<b>0,70</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	3.000.000	USD	2.830.504	2.578.890	0,92
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	1.750.000	USD	1.699.885	1.603.080	0,57
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	2.500.000	USD	2.144.714	2.248.489	0,80
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	250.000	GBP	286.911	231.076	0,08
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	5.848.995	2,09
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	7.000.000	USD	6.784.879	6.566.849	2,35
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	4.650.000	USD	2.673.588	2.793.006	1,00
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.435.650	1.441.740	0,52
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>23.468.819</b>	<b>23.312.125</b>	<b>8,33</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>280.275.174</b>	<b>259.849.914</b>	<b>92,89</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>280.275.174</b>	<b>259.849.914</b>	<b>92,89</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
FRANKREICH					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	334.240	0,12
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>398.708</b>	<b>334.240</b>	<b>0,12</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	2.000.000	EUR	2.002.000	1.906.360	0,68
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>2.002.000</b>	<b>1.906.360</b>	<b>0,68</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>2.400.708</b>	<b>2.240.600</b>	<b>0,80</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>2.400.708</b>	<b>2.240.600</b>	<b>0,80</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>282.675.882</b>	<b>262.090.514</b>	<b>93,69</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>				<b>17.638.433</b>	<b>6,31</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>279.728.947</b>	<b>100,00</b>

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	259.849.914	92,60
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>	2.240.600	0,80
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	30.836	0,01
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	14.661.541	5,22
<b>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</b>	136.332	0,05
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	3.690.812	1,32
<b>GESAMT</b>	<b>280.610.035</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

<b>Wirtschaftssektor</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder, Regionen und Gemeinden	49,05
Überstaatliche Einrichtungen	25,79
Banken und Finanzinstitute	10,99
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,10
Versicherungen	1,64
Benzin	1,20
Internet-Software	1,00
Büroausstattung, Computer	0,92
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>93,69</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>6,31</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	600.000	EUR	590.394	458.790	0,22
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	7.500.000	EUR	4.374.160	3.169.725	1,49
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>4.964.554</b>	<b>3.628.515</b>	<b>1,71</b>
FRANKREICH					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	4.686.500	2,21
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.898.300	2.893.560	1,36
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	1.000.000	EUR	995.400	973.590	0,46
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	18.495.345	8,72
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	10.000.000	EUR	9.968.475	9.915.900	4,67
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	9.545.074	4,50
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.511.150	2.439.275	1,15
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>48.518.933</b>	<b>48.949.244</b>	<b>23,07</b>
DEUTSCHLAND					
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.500.000	EUR	3.093.606	3.083.458	1,45
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.537.075	2.398.325	1,13
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>5.630.681</b>	<b>5.481.783</b>	<b>2,58</b>
IRLAND					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	1.158.730	678.530	0,32
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>1.158.730</b>	<b>678.530</b>	<b>0,32</b>
ITALIEN					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.068.347	4.949.050	2,33
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	1.002.250	970.100	0,46
Banca Popolare di Sondrio SPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.264.395	0,60
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.105	1.890.900	0,89
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	1.919.640	0,91
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.000.000	EUR	879.410	857.200	0,40
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	484.985	0,23
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	1.000.000	EUR	996.900	997.790	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	2.500.000	EUR	2.491.975	2.434.125	1,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.164.005	2,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.000.000	EUR	8.101.054	8.156.816	3,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	4.750.000	EUR	4.737.268	4.591.730	2,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	15.000.000	EUR	15.493.300	14.721.600	6,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	10.000.000	EUR	10.472.340	10.061.900	4,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.131.300	1,00

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>ITALIEN (Fortsetzung)</b>					
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.662% 15/04/2029	10.000.000	EUR	9.968.900	9.803.800	4,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.029% 15/12/2023	25.000.000	EUR	25.175.250	25.064.250	11,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.112% 15/10/2024	10.500.000	EUR	10.443.950	10.638.180	5,01
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	700.000	EUR	697.417	652.995	0,31
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	1.743.600	0,82
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.006.970	999.080	0,47
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>112.478.742</b>	<b>109.497.441</b>	<b>51,59</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.126.390	998.490	0,47
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	4.945.000	2,33
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>6.126.390</b>	<b>5.943.490</b>	<b>2,80</b>
<b>SPANIEN</b>					
Banco Santander SA 2.285% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	1.979.160	0,93
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	10.000.000	EUR	10.049.000	9.885.200	4,66
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>12.048.600</b>	<b>11.864.360</b>	<b>5,59</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
Credit Suisse Group AG 2.378% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	1.720.060	0,81
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.923.080	0,91
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>3.941.840</b>	<b>3.643.140</b>	<b>1,72</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	997.240	926.575	0,44
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.539.000	2.438.050	1,16
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>3.536.240</b>	<b>3.364.625</b>	<b>1,60</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.000.000	EUR	1.029.100	993.350	0,47
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.871.300	2.883.480	1,36
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>3.900.400</b>	<b>3.876.830</b>	<b>1,83</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>202.305.110</b>	<b>196.927.958</b>	<b>92,81</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>202.305.110</b>	<b>196.927.958</b>	<b>92,81</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
<b>ITALIEN</b>					
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.250	5.003.550	2,36
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>5.086.250</b>	<b>5.003.550</b>	<b>2,36</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	3.500.000	EUR	3.483.985	3.336.130	1,57
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>3.483.985</b>	<b>3.336.130</b>	<b>1,57</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>8.570.235</b>	<b>8.339.680</b>	<b>3,93</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>8.570.235</b>	<b>8.339.680</b>	<b>3,93</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>210.875.345</b>	<b>205.267.638</b>	<b>96,74</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>				<b>6.920.064</b>	<b>3,26</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>212.187.702</b>	<b>100,00</b>

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	196.927.958	92,43
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>	8.339.680	3,91
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	5.683.522	2,67
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	2.107.016	0,99
<b>GESAMT</b>	<b>213.058.176</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	69,51
Banken und Finanzinstitute	14,10
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,01
Transportwesen	2,21
Benzin	1,57
Versicherungen	1,51
Öffentlicher Dienst	0,89
Elektronische und elektrische Geräte	0,47
Überstaatliche Einrichtungen	0,47
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>96,74</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>3,26</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>1) WERTPAPIERBESTAND</b>					
<b>A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>					
<b>1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
<b>AUSTRALIEN</b>					
Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd 3.125% 26/09/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.415.000	9.973.800	0,88
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>10.415.000</b>	<b>9.973.800</b>	<b>0,88</b>
<b>DÄNEMARK</b>					
Nykredit Realkredit AS 3.125% 25/03/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.137.000	10.062.500	0,88
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>10.137.000</b>	<b>10.062.500</b>	<b>0,88</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.600.000	EUR	5.607.830	5.248.880	0,46
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.830.500	4.822.600	0,42
BNP Paribas SA 2.725% 07/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.530.300	2.518.550	0,22
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	20.000.000	EUR	19.908.000	19.471.800	1,71
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	50.000.000	EUR	49.877.900	49.579.500	4,36
RCI Banque SA 2.296% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	491.040	0,04
Renault SA 1% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.993.250	1.909.440	0,17
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	7.500.000	EUR	7.533.450	7.317.825	0,64
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>92.771.240</b>	<b>91.359.635</b>	<b>8,02</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
METRO AG 1.125% 06/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.550.000	2.446.500	0,22
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.150	4.796.650	0,42
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>7.624.150</b>	<b>7.243.150</b>	<b>0,64</b>
<b>IRLAND</b>					
FCA Bank SpA 2.74% 10/06/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.055.000	9.988.400	0,88
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.542.450	2.487.925	0,22
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>12.597.450</b>	<b>12.476.325</b>	<b>1,10</b>
<b>ITALIEN</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.348.971	14.847.150	1,31
Cassa Depositi e Prestiti SpA 4.081% 28/06/2026	2.500.000	EUR	2.637.285	2.542.725	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	50.000.000	EUR	49.176.550	48.393.500	4,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	50.000.000	EUR	49.287.655	48.682.500	4,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	25.000.000	EUR	25.401.750	24.583.250	2,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	20.000.000	EUR	19.970.800	19.333.600	1,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	25.000.000	EUR	24.510.700	24.536.000	2,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	25.000.000	EUR	33.099.737	35.089.625	3,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	25.000.000	EUR	25.365.500	25.154.750	2,21
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.063% 15/07/2023	85.000.000	EUR	85.762.600	85.201.450	7,49
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.514% 15/02/2024	57.500.000	EUR	57.848.200	57.713.325	5,07

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.213% 15/01/2025	40.000.000	EUR	42.219.100	41.168.000	3,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.962% 15/04/2025	50.000.000	EUR	51.150.800	50.613.000	4,45
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.029% 15/12/2023	75.000.000	EUR	75.465.375	75.192.750	6,61
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.112% 15/10/2024	50.000.000	EUR	50.634.550	50.658.000	4,45
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023	8.066.000	EUR	8.923.064	8.123.672	0,71
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.242.250	9.957.100	0,88
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	14.000.000	EUR	14.097.580	13.987.120	1,23
UniCredit SpA 2% 04/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.700	4.996.300	0,44
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>646.141.167</b>	<b>640.773.817</b>	<b>56,32</b>
LUXEMBURG					
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.000.000	EUR	19.002.000	18.791.000	1,65
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>19.002.000</b>	<b>18.791.000</b>	<b>1,65</b>
NIEDERLANDE					
Volkswagen International Finance NV 3.341% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.195.450	1,34
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>15.571.500</b>	<b>15.195.450</b>	<b>1,34</b>
SPANIEN					
Banco Santander SA 2.285% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	14.843.700	1,31
Banco Santander SA 2.891% 28/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.889.700	10.005.900	0,88
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	80.000.000	EUR	80.825.300	79.081.600	6,95
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>105.722.398</b>	<b>103.931.200</b>	<b>9,14</b>
SCHWEDEN					
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.872.000	9.841.400	0,87
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>9.872.000</b>	<b>9.841.400</b>	<b>0,87</b>
SCHWEIZ					
Credit Suisse Group AG 2.378% 16/01/2026 EMTN	30.000.000	EUR	30.267.850	25.800.900	2,27
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	3.800.000	EUR	3.646.746	3.653.852	0,32
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>33.914.596</b>	<b>29.454.752</b>	<b>2,59</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Barclays Plc 2.798% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	9.793.400	0,86
EasyJet Plc 1.125% 18/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.099.340	4.892.200	0,43
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.986.200	4.632.875	0,41
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.078.000	4.876.100	0,43
Santander UK Group Holdings Plc 2.975% 27/03/2024	15.000.000	EUR	15.015.000	15.003.750	1,32
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>40.337.490</b>	<b>39.198.325</b>	<b>3,45</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR) Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Bank of America Corp 2.243% 25/04/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.062.000	9.998.300	0,88
Bank of America Corp 3.081% 22/09/2026 EMTN	20.000.000	EUR	20.316.400	19.724.600	1,73
Citigroup Inc 2.563% 21/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.009.500	5.001.550	0,44
Ford Motor Credit Co LLC 2.492% 15/11/2023 EMTN	3.200.000	EUR	3.162.900	3.135.680	0,28
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024 EMTN	5.300.000	EUR	5.501.400	5.174.443	0,45
Goldman Sachs Group Inc 2.605% 30/04/2024 EMTN	15.000.000	EUR	15.121.500	15.001.350	1,32
Goldman Sachs Group Inc 3.062% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	9.915.900	0,87
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	20.000.000	EUR	19.654.000	19.636.600	1,73
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.785.500	4.805.800	0,42
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>93.791.200</b>	<b>92.394.223</b>	<b>8,12</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>1.097.897.191</b>	<b>1.080.695.577</b>	<b>95,00</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>1.097.897.191</b>	<b>1.080.695.577</b>	<b>95,00</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
ITALIEN					
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.172.500	10.007.100	0,88
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>10.172.500</b>	<b>10.007.100</b>	<b>0,88</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	20.000.000	EUR	19.974.565	19.063.600	1,68
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>19.974.565</b>	<b>19.063.600</b>	<b>1,68</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>30.147.065</b>	<b>29.070.700</b>	<b>2,56</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>30.147.065</b>	<b>29.070.700</b>	<b>2,56</b>
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>			<b>1.128.044.256</b>	<b>1.109.766.277</b>	<b>97,56</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>27.727.729</b>	<b>2,44</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>1.137.494.006</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2022

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR) Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.080.695.577	94,79
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN REGULIERTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	29.070.700	2,55
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	21.796.422	1,91
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	8.506.026	0,75
<b>GESAMT</b>	<b>1.140.068.725</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

<b>Wirtschaftssektor</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder, Regionen und Gemeinden	62,84
Banken und Finanzinstitute	19,87
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	9,03
Transportwesen	1,99
Benzin	1,68
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,88
Nachrichtenübertragung	0,88
Lebensmittel und Brennerien	0,22
Automobilindustrie	0,17
<b>GESAMT WERTPAPIERBESTAND</b>	<b>97,56</b>
<b>Zahlungsmittel und andere Nettovermögenswerte</b>	<b>2,44</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	87.382.131	4,52
Amazon.com Inc	70.001.337	3,62
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	51.842.198	2,68
Microsoft Corp	45.194.736	2,34
UnitedHealth Group Inc	44.943.397	2,32
Meta Platforms Inc	44.149.330	2,28
Alphabet Inc Shs C	43.595.734	2,25
Tesla Inc	38.748.343	2,00
Adobe Inc	25.800.283	1,33
Advanced Micro Devices Inc	24.144.292	1,25
Netflix Inc	23.626.519	1,22
Salesforce Inc	23.519.465	1,22
Apple Inc	21.932.064	1,13
NVIDIA Corp	20.972.376	1,08
Visa Inc	20.385.231	1,05
Morgan Stanley	18.188.774	0,94
Alphabet Inc Shs A	18.041.730	0,93
Mastercard Inc	17.267.833	0,89
Verizon Communications Inc	15.599.199	0,81
Comcast Corp	15.420.942	0,80

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	100.286.341	5,70
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF	61.213.683	3,48
Wellington US Research Equity Fund	57.876.455	3,29
Amazon.com Inc	41.917.681	2,38
Tesla Inc	32.397.756	1,84
Microsoft Corp	28.681.849	1,63
Meta Platforms Inc	28.447.580	1,62
Apple Inc	28.181.009	1,60
Advanced Micro Devices Inc	21.343.391	1,21
NVIDIA Corp	19.890.959	1,13
Alphabet Inc Shs A	19.884.558	1,13
Mastercard Inc	19.436.470	1,10
UnitedHealth Group Inc	18.743.345	1,06
Deere & Co	17.994.535	1,02
Walmart Inc	17.284.917	0,98
US Bancorp	15.802.514	0,90
Bristol-Myers Squibb Co	15.148.838	0,86
Analog Devices Inc	14.918.922	0,85
Marriott International Inc	14.299.856	0,81
Johnson & Johnson	14.276.840	0,81

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/04/2022	27.380.398	5,48
Exane Equity Select Europe	26.101.646	5,22
ASML Holding NV	12.004.782	2,40
Novartis AG	10.654.486	2,13
TotalEnergies SE	10.303.282	2,06
Nestle SA	7.887.641	1,58
Roche Holding AG	7.075.748	1,42
AstraZeneca Plc	6.163.846	1,23
Novo Nordisk A/S	6.082.199	1,22
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	5.391.567	1,08
Pernod Ricard SA	5.262.627	1,05
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5.213.647	1,04
Koninklijke Ahold Delhaize NV	5.029.235	1,01
Mercedes-Benz Group AG	4.984.334	1,00
Lonza Group AG	4.946.427	0,99
Repsol SA	4.868.104	0,97
Capgemini SE	4.828.314	0,97
Neste Oyj	4.810.995	0,96
Siemens AG	4.790.062	0,96
Shell Plc	4.658.034	0,93

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	40.363.218	8,13
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2022	34.917.000	7,04
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2022	34.523.000	6,96
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 29/04/2022	27.348.000	5,51
Memnon Fund - European	10.104.149	2,04
Novo Nordisk A/S	8.584.541	1,73
Vodafone Group Plc	7.053.858	1,42
Nestle SA	6.658.161	1,34
ASML Holding NV	6.532.361	1,32
Linde Plc	5.936.036	1,20
TotalEnergies SE	5.498.074	1,11
Diageo Plc	5.288.612	1,07
Roche Holding AG	5.136.422	1,04
Novartis AG	4.642.375	0,94
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4.203.050	0,85
DSV A/S	3.793.355	0,76
Heineken NV	3.500.167	0,71
GSK Plc	3.420.309	0,69
Eni SpA	3.376.230	0,68
L'Oreal SA	3.349.971	0,68

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Enel SpA	77.712.175	16,77
Intesa Sanpaolo SpA	38.118.986	8,23
Eni SpA	33.978.411	7,33
UniCredit SpA	31.147.491	6,72
STMicroelectronics NV	27.319.246	5,90
Stellantis NV	21.987.340	4,75
Moncler SpA	17.480.413	3,77
FinecoBank Banca Fineco SpA	10.650.956	2,30
Banco BPM SpA	10.358.359	2,24
Reply SpA	9.792.958	2,11
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	9.552.417	2,06
Davide Campari-Milano NV	9.095.677	1,96
Amplifon SpA	7.729.909	1,67
BPER Banca	6.752.829	1,46
Telecom Italia SpA	6.472.168	1,40
Saipem SpA	6.030.737	1,30
Poste Italiane SpA	5.579.627	1,20
DiaSorin SpA	5.167.205	1,12
Ariston Holding NV	4.967.014	1,07
Iveco Group NV	4.954.561	1,07
Interpump Group SpA	4.858.139	1,05

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Enel SpA	97.590.972	20,68
Eni SpA	40.563.196	8,59
UniCredit SpA	28.687.486	6,08
Intesa Sanpaolo SpA	27.611.707	5,85
Stellantis NV	19.893.576	4,21
Banco BPM SpA	19.679.140	4,17
STMicroelectronics NV	19.652.821	4,16
BPER Banca	15.986.061	3,39
FinecoBank Banca Fineco SpA	14.071.347	2,98
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	11.905.503	2,52
Moncler SpA	11.883.552	2,52
ERG SpA	8.871.673	1,88
Telecom Italia SpA	7.448.954	1,58
Davide Campari-Milano NV	6.679.729	1,42
EXOR NV	6.666.800	1,41
Prysmian SpA	6.167.466	1,31
Atlantia SpA	5.275.779	1,12
Poste Italiane SpA	4.680.426	0,99
Amplifon SpA	4.476.804	0,95
Interpump Group SpA	4.290.096	0,91

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Allianz German Equity	3.436.390	12,64
Bayer AG	2.969.094	10,92
Deutsche Bank AG	2.596.574	9,55
BASF SE	2.313.804	8,51
Siltronic AG	1.698.182	6,25
Porsche Automobil Holding SE / preference	1.681.703	6,19
Vonovia SE	1.325.107	4,88
Infineon Technologies AG	1.310.611	4,82
Fidelity Funds - Germany Fund	1.207.165	4,44
E.ON SE	1.080.227	3,97
Henkel AG & Co KGaA	980.100	3,61
Commerzbank AG	916.328	3,37
Deutsche Telekom AG	851.008	3,13
Brenntag SE	781.636	2,88
Siemens AG	748.458	2,75
LANXESS AG	674.265	2,48
Deutsche Post AG	666.338	2,45
Mercedes-Benz Group AG	626.073	2,30
Sartorius AG	459.611	1,69
Dr Ing hc F Porsche AG	334.290	1,23
HelloFresh SE	313.405	1,15

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Allianz German Equity	6.320.987	12,68
Fidelity Funds - Germany Fund	5.114.946	10,26
SAP SE	4.032.393	8,09
Deutsche Telekom AG	3.424.179	6,87
Infineon Technologies AG	2.109.599	4,23
Siemens AG	2.050.624	4,11
BASF SE	2.009.411	4,03
HeidelbergCement AG	1.824.786	3,66
Allianz SE	1.727.922	3,47
Mercedes-Benz Group AG	1.582.990	3,18
Deutsche Post AG	1.277.341	2,56
Sixt SE	1.178.924	2,37
Bayer AG	1.134.919	2,28
RWE AG	1.095.395	2,20
Daimler Truck Holding AG	1.072.330	2,15
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1.044.000	2,09
Merck KGaA	1.008.088	2,02
CompuGroup Medical SE & Co KgaA	803.480	1,61
Vonovia SE	802.746	1,61
Adidas AG	774.563	1,55
Deutsche Bank AG	742.688	1,49
Volkswagen AG / preference	706.033	1,42
KION Group AG	589.680	1,18
Bayerische Motoren Werke AG	585.539	1,17
Bechtle AG	504.816	1,01
Sartorius AG	503.774	1,01

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Fidelity Funds - Iberia Fund	3.873.678	13,33
Iberdrola SA	2.448.354	8,42
Vidrala SA	2.262.783	7,79
CaixaBank SA	1.592.562	5,48
Viscofan SA	1.521.477	5,23
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.485.602	5,11
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.376.377	4,74
Endesa SA	1.354.348	4,66
Grifols SA	1.333.183	4,59
Amadeus IT Group SA	1.290.771	4,44
Bankinter SA	1.275.753	4,39
Unicaja Banco SA	1.214.742	4,18
Industria de Diseno Textil SA	1.018.746	3,51
Banco Santander SA	977.113	3,36
Banco de Sabadell SA	898.241	3,09
Opdenenergy Holdings SA	855.562	2,94
Cellnex Telecom SA	674.644	2,32
Gestamp Automocion SA	521.704	1,79
International Consolidated Airlines Group SA	454.865	1,57
Elecnor SA	375.457	1,29
Acerinox SA	338.811	1,17
Greenalia SA	324.800	1,12

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Amadeus IT Group SA	3.934.397	8,06
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	3.111.285	6,37
Banco Santander SA	2.959.111	6,06
Iberdrola SA	2.849.968	5,84
Fomento de Construcciones y Contratas SA	2.705.307	5,54
Industria de Diseno Textil SA	2.647.631	5,42
Telefonica SA	2.348.759	4,81
Acerinox SA	2.212.805	4,53
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2.029.629	4,16
Mapfre SA	1.866.336	3,82
Bankinter SA	1.759.843	3,60
Repsol SA	1.546.665	3,17
CIE Automotive SA	1.520.827	3,11
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	1.458.812	2,99
Grifols SA	1.445.464	2,96
Unicaja Banco SA	1.431.307	2,93
Vidrala SA	1.401.002	2,87
Grupo Catalana Occidente SA	1.260.936	2,58
Alantra Partners SA	1.256.616	2,57
Cellnex Telecom SA	776.381	1,59
Altri SGPS SA	748.195	1,53
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	679.044	1,39
Applus Services SA	669.618	1,37
CaixaBank SA	645.849	1,32
Gestamp Automocion SA	559.556	1,15
Global Dominion Access SA	523.518	1,07

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	28.858.963	12,01
iShares MSCI Australia UCITS ETF	10.128.553	4,22
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	9.179.367	3,82
Samsung Electronics Co Ltd	4.307.255	1,79
Meituan	3.539.971	1,47
Alibaba Group Holding Ltd	3.504.508	1,46
Tencent Holdings Ltd	3.220.335	1,34
ICICI Bank Ltd	2.567.041	1,07
SoftBank Group Corp	2.365.079	0,98
AGC Inc	2.357.819	0,98
BHP Group Ltd	2.331.141	0,97
Wuxi Biologics Cayman Inc	2.310.403	0,96
CSL Ltd	2.137.802	0,89
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.031.205	0,85
Techtronic Industries Co Ltd	1.929.404	0,80
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.927.144	0,80
AIA Group Ltd	1.764.433	0,73
Murata Manufacturing Co Ltd	1.716.465	0,71
Daiichi Sankyo Co Ltd	1.693.962	0,70
JD.com Inc	1.680.718	0,70

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	24.846.524	9,69
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	14.996.107	5,85
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	7.468.540	2,91
Samsung Electronics Co Ltd	5.093.532	1,99
Tencent Holdings Ltd	4.797.570	1,87
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	4.065.742	1,59
AIA Group Ltd	3.175.809	1,24
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.676.112	1,04
Wuxi Biologics Cayman Inc	2.614.515	1,02
Alibaba Group Holding Ltd	2.551.990	1,00
Toyota Motor Corp	2.491.664	0,97
Meituan	2.439.252	0,95
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2.109.777	0,82
SK Hynix Inc	1.983.361	0,77
SoftBank Group Corp	1.950.977	0,76
MediaTek Inc	1.903.226	0,74
Bank Central Asia Tbk PT	1.896.194	0,74
Brambles Ltd	1.730.322	0,67
Delta Electronics Inc	1.703.276	0,66
Ryohin Keikaku Co Ltd	1.646.642	0,64

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Redwheel Global Emerging Markets Fund	39.771.530	11,63
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	32.601.026	9,54
Alibaba Group Holding Ltd	6.948.070	2,03
Tencent Holdings Ltd	6.391.081	1,87
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.348.882	1,86
JD.com Inc	5.558.729	1,63
Meituan	5.438.526	1,59
NAVER Corp	4.323.503	1,26
Samsung Electronics Co Ltd	4.189.980	1,23
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	3.741.902	1,09
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	3.572.047	1,04
Infosys Ltd	3.179.033	0,93
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2.939.832	0,86
Petroleo Brasileiro SA / preference	2.895.443	0,85
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.801.492	0,82
Kia Corp	2.777.339	0,81
Adidas AG	2.693.325	0,79
Oil & Natural Gas Corp Ltd	2.557.355	0,75
L'Oreal SA	2.515.272	0,74
SK Telecom Co Ltd	2.498.041	0,73

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	30.955.115	10,28
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	29.157.376	9,68
Tencent Holdings Ltd	5.135.057	1,71
Vale SA	5.083.117	1,69
Alibaba Group Holding Ltd	5.039.794	1,67
Infosys Ltd	4.944.782	1,64
Samsung Electronics Co Ltd	4.498.283	1,49
Redwheel Global Emerging Markets Fund	4.152.050	1,38
Meituan	3.378.850	1,12
Abbott Laboratories	2.471.088	0,82
China Merchants Bank Co Ltd - H	2.400.389	0,80
Agricultural Bank of China Ltd - H	2.389.534	0,79
Yum China Holdings Inc	2.354.615	0,78
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.315.942	0,77
Bank of China Ltd	2.291.900	0,76
Sasol Ltd	2.186.085	0,73
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.075.744	0,69
Grasim Industries Ltd	2.070.965	0,69
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.920.895	0,64
JD.com Inc	1.902.833	0,63



# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Cenovus Energy Inc	14.451.533	14,42
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	13.146.495	13,12
EOG Resources Inc	12.266.677	12,24
NextEra Energy Inc	6.411.024	6,40
Schlumberger Ltd	6.007.279	5,99
Chesapeake Energy Corp	5.381.749	5,37
Diamondback Energy Inc	5.221.427	5,21
Targa Resources Corp	4.689.702	4,68
BP Plc	3.316.369	3,31
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	3.218.710	3,21
Constellation Energy Corp	2.878.545	2,87
EQT Corp	1.963.340	1,96
First Solar Inc	1.810.665	1,81
Pembina Pipeline Corp	1.756.029	1,75
ARC Resources Ltd	1.752.242	1,75
Coterra Energy Inc	1.213.187	1,21
TotalEnergies SE	1.188.401	1,19
ConocoPhillips	1.173.077	1,17
Shell Plc	1.101.225	1,10
American Electric Power Co Inc	1.099.531	1,10
Marathon Petroleum Corp	1.035.234	1,03

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	26.375.999	12,69
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	21.932.905	10,55
Pioneer Natural Resources Co	21.060.898	10,13
ConocoPhillips	17.942.520	8,63
Hess Corp	13.403.008	6,45
Marathon Petroleum Corp	10.469.036	5,04
Shell Plc	9.888.919	4,76
Equinor ASA	8.017.028	3,86
TotalEnergies SE	6.314.618	3,04
TC Energy Corp	5.867.337	2,82
Coterra Energy Inc	5.132.763	2,47
BP Plc	4.962.133	2,39
Chesapeake Energy Corp	4.423.445	2,13
Cenovus Energy Inc	3.265.211	1,57
Enbridge Inc	3.188.120	1,53
Duke Energy Corp	2.580.451	1,24
NextEra Energy Inc	2.508.902	1,21
Engie SA	2.327.051	1,12
Exelon Corp	2.241.158	1,08
TotalEnergies SE	2.232.667	1,07
LUKOIL PJSC	2.172.735	1,05
Southern Co	2.134.742	1,03
Williams Cos Inc	2.124.968	1,02

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Builders FirstSource Inc	46.001.167	6,14
General Dynamics Corp	32.990.230	4,41
Middleby Corp	31.816.507	4,25
Clean Harbors Inc	30.356.425	4,05
Lockheed Martin Corp	29.540.161	3,95
WESCO International Inc	27.142.258	3,62
Flowserve Corp	27.117.772	3,62
Fortune Brands Innovations Inc	26.787.210	3,58
Airbus SE	24.951.947	3,33
Skyline Champion Corp	24.901.764	3,33
East Japan Railway Co	18.631.927	2,49
FedEx Corp	18.488.607	2,47
AZEK Co Inc	17.733.636	2,37
Ryanair Holdings Plc	15.878.285	2,12
Dassault Aviation SA	15.802.631	2,11
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	15.698.654	2,10
Fluor Corp	15.465.283	2,07
Komatsu Ltd	14.903.014	1,99
Yamato Holdings Co Ltd	14.573.319	1,95
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF	14.564.553	1,95
Vinci SA	13.302.675	1,78
Canadian Pacific Railway Ltd	12.808.602	1,71
AMETEK Inc	12.679.452	1,69
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF	12.133.492	1,62
BAE Systems Plc	11.772.310	1,57
Rio Tinto Ltd	10.485.861	1,40
Ashtead Group Plc	10.152.412	1,36
Techtronic Industries Co Ltd	9.946.568	1,33
Siemens AG	9.830.325	1,31
KION Group AG	9.388.527	1,25
Epiroc AB	9.292.450	1,24
Hensoldt AG	9.275.677	1,24
Ferguson Plc	9.203.722	1,23
Airtac International Group	8.639.131	1,15
Nutrien Ltd	7.760.325	1,04
Johnson Controls International Plc	7.756.770	1,04
Spirit AeroSystems Holdings Inc	7.522.360	1,00

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF	76.737.959	12,04
Lockheed Martin Corp	35.481.757	5,57
Canadian Pacific Railway Ltd	30.571.568	4,80
Raytheon Technologies Corp	29.533.914	4,63
Northrop Grumman Corp	27.461.800	4,31
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF	26.754.072	4,20
Southwest Airlines Co	22.539.835	3,54
Builders FirstSource Inc	21.401.317	3,36
Ingersoll Rand Inc	20.502.899	3,22
AMETEK Inc	19.941.494	3,13
Clean Harbors Inc	17.938.670	2,81
Norfolk Southern Corp	16.115.206	2,53
Fortive Corp	15.210.183	2,39
Parker-Hannifin Corp	14.170.570	2,22
Johnson Controls International Plc	13.442.180	2,11
Qantas Airways Ltd	13.386.800	2,10
FedEx Corp	12.368.658	1,94
Illinois Tool Works Inc	10.753.852	1,69
Ashtead Group Plc	10.190.335	1,60
AZEK Co Inc	10.128.191	1,59
JB Hunt Transport Services Inc	9.975.211	1,56
SMC Corp	9.581.509	1,50
FANUC Corp	9.252.656	1,45
Trane Technologies Plc	9.245.838	1,45
General Dynamics Corp	9.242.987	1,45
Schneider Electric SE	8.988.733	1,41
Fortune Brands Innovations Inc	8.897.654	1,40
Atlas Copco AB	8.787.376	1,38
Airbus SE	8.354.629	1,31
Fluor Corp	8.268.117	1,30
Komatsu Ltd	7.878.002	1,24
WESCO International Inc	7.787.375	1,22
Middleby Corp	7.436.184	1,17
CSX Corp	6.967.538	1,09

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	105.129.170	29,97
Merck & Co Inc	26.611.115	7,59
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	12.813.432	3,65
GSK Plc	9.971.212	2,84
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	9.082.765	2,59
Zoetis Inc	8.155.773	2,33
Abbott Laboratories	7.713.252	2,20
Eli Lilly & Co	6.773.472	1,93
Centene Corp	6.455.515	1,84
Dexcom Inc	6.368.463	1,82
Roche Holding AG	6.336.105	1,81
UnitedHealth Group Inc	6.215.700	1,77
Pfizer Inc	6.032.778	1,72
Danaher Corp	5.565.034	1,59
Horizon Therapeutics Plc	5.411.269	1,54
Novartis AG	5.273.818	1,50
AstraZeneca Plc	5.227.186	1,49
Biogen Inc	4.893.819	1,40
Bristol-Myers Squibb Co	4.807.694	1,37
Waters Corp	4.406.534	1,26
Avantor Inc	4.261.169	1,21
Lonza Group AG	4.161.760	1,19
Humana Inc	4.160.696	1,19
UCB SA	3.881.355	1,11
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	3.641.532	1,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	3.618.467	1,03

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	80.882.425	31,21
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF	34.283.042	13,23
Bristol-Myers Squibb Co	14.565.405	5,62
Eli Lilly & Co	12.766.930	4,93
Pfizer Inc	9.280.908	3,58
Boston Scientific Corp	5.954.278	2,30
Humana Inc	5.821.777	2,25
Novartis AG	5.432.526	2,10
Daiichi Sankyo Co Ltd	5.183.520	2,00
Mediolanum Fondcuenta FI	4.406.221	1,70
AstraZeneca Plc	4.122.198	1,59
ABIOMED Inc	3.991.011	1,54
Amicus Therapeutics Inc	3.945.149	1,52
Edwards Lifesciences Corp	3.538.491	1,37
Abcam Plc	3.110.585	1,20
Blueprint Medicines Corp	2.936.739	1,13
Becton Dickinson and Co	2.768.341	1,07
ConvaTec Group Plc	2.662.181	1,03
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.564.439	0,99
Align Technology Inc	2.534.157	0,98

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
JPMorgan Chase & Co	34.870.389	7,08
Berkshire Hathaway Inc	23.788.592	4,83
Commerzbank AG	23.734.427	4,82
Wells Fargo & Co	19.863.134	4,04
SVB Financial Group	17.721.729	3,60
StoneCo Ltd	16.136.960	3,28
Worldline SA	15.603.213	3,17
AIA Group Ltd	15.069.693	3,06
Allianz SE	13.941.974	2,83
Adyen NV	13.804.435	2,80
HSBC Holdings Plc	10.954.869	2,23
S&P Global Inc	10.300.765	2,09
BlackRock Inc	10.071.829	2,05
Bank of America Corp	10.051.993	2,04
ING Groep NV	9.962.348	2,02
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	9.903.081	2,01
Goldman Sachs Group Inc	9.598.776	1,95
Euronext NV	9.502.305	1,93
Societe Generale SA	9.272.721	1,88
FinecoBank Banca Fineco SpA	8.964.337	1,82
UniCredit SpA	8.638.988	1,76
Global Payments Inc	8.090.473	1,64
Intesa Sanpaolo SpA	7.477.504	1,52
Aegon NV	6.925.827	1,41
Lloyds Banking Group Plc	6.535.322	1,33
Banco Santander SA	6.324.123	1,28
Citizens Financial Group Inc	5.501.480	1,12
Lincoln National Corp	5.225.165	1,06
Royal Bank of Canada	5.147.517	1,05
XP Inc	4.967.837	1,01
Citigroup Inc	4.905.141	1,00
Charles Schwab Corp	4.899.693	1,00

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Commerzbank AG	25.839.343	5,92
UniCredit SpA	21.899.723	5,01
JPMorgan Chase & Co	19.938.364	4,56
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	19.062.136	4,36
Fiserv Inc	17.359.856	3,97
AXA SA	13.112.997	3,00
Banca Mediolanum SpA	12.595.371	2,88
SVB Financial Group	12.449.594	2,85
StoneCo Ltd	10.365.571	2,37
Adyen NV	10.305.418	2,36
XP Inc	10.044.818	2,30
Charles Schwab Corp	9.702.353	2,22
Goldman Sachs Group Inc	9.439.478	2,16
BPER Banca	9.074.523	2,08
Euronext NV	8.935.422	2,05
Intesa Sanpaolo SpA	8.907.197	2,04
Worldline SA	8.885.278	2,03
Banco BPM SpA	8.208.251	1,88
Bank of America Corp	8.196.917	1,88
Royal Bank of Canada	8.179.046	1,87
Lloyds Banking Group Plc	7.942.625	1,82
Wells Fargo & Co	7.863.075	1,80
Itau Unibanco Holding SA	6.932.071	1,59
PNC Financial Services Group Inc	6.619.810	1,52
Fidelity National Information Services Inc	6.438.255	1,47
Dai-ichi Life Holdings Inc	6.362.212	1,46
Morgan Stanley	5.981.739	1,37
American Express Co	5.820.701	1,33
FinecoBank Banca Fineco SpA	5.495.102	1,26
M&G Plc	5.398.079	1,24
Aegon NV	5.214.135	1,19
Comerica Inc	5.200.748	1,19
BNP Paribas SA	5.163.261	1,18
T&D Holdings Inc	5.065.602	1,16
Everest Re Group Ltd	5.056.284	1,16
Regions Financial Corp	5.008.924	1,15
Credit Agricole SA	4.913.291	1,12
American International Group Inc	4.816.212	1,10

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Apple Inc	143.025.143	7,01
Microsoft Corp	113.178.069	5,55
Meta Platforms Inc	82.574.368	4,05
Amazon.com Inc	69.426.162	3,40
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	68.969.961	3,38
Alphabet Inc Shs A	61.658.071	3,02
ServiceNow Inc	50.098.093	2,46
NVIDIA Corp	49.581.780	2,43
Micron Technology Inc	49.567.409	2,43
Advanced Micro Devices Inc	40.873.011	2,00
ON Semiconductor Corp	40.446.467	1,98
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	40.398.900	1,98
T-Mobile US Inc	39.685.284	1,95
Netflix Inc	37.930.045	1,86
Etsy Inc	37.925.391	1,86
PayPal Holdings Inc	37.404.543	1,83
Five9 Inc	37.317.961	1,83
ASML Holding NV	32.138.156	1,58
Teradyne Inc	31.086.868	1,52
Salesforce Inc	27.433.785	1,34
Workday Inc	26.190.132	1,28
Alphabet Inc Shs C	26.031.447	1,28
Block Inc	25.789.916	1,26
Okta Inc	25.396.305	1,25
Mastercard Inc	24.383.355	1,20
Synaptics Inc	24.372.430	1,19
ASML Holding NV	23.778.071	1,17
KE Holdings Inc	23.413.435	1,15
Cisco Systems Inc	23.376.645	1,15
Marvell Technology Inc	23.219.220	1,14
Global Payments Inc	21.814.392	1,07
Wolfspeed Inc	20.909.004	1,03



# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	133.710.526	7,45
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	121.213.279	6,76
Alphabet Inc Shs A	102.879.165	5,73
Apple Inc	84.773.366	4,72
Micron Technology Inc	65.133.511	3,63
NVIDIA Corp	54.747.355	3,05
Meta Platforms Inc	51.455.498	2,87
Marvell Technology Inc	48.170.838	2,68
Arista Networks Inc	44.689.034	2,49
Microsoft Corp	44.334.686	2,47
Advanced Micro Devices Inc	40.377.206	2,25
Teradyne Inc	33.658.832	1,88
Salesforce Inc	32.564.790	1,81
Airbnb Inc	32.425.144	1,81
F5 Inc	31.001.776	1,73
NetApp Inc	30.993.111	1,73
Palo Alto Networks Inc	30.968.001	1,73
Workday Inc	27.886.038	1,55
QUALCOMM Inc	26.683.132	1,49
Synaptics Inc	26.498.276	1,48
Amazon.com Inc	26.132.426	1,46
Viavi Solutions Inc	24.686.532	1,38
Paycom Software Inc	22.673.817	1,26
Global Payments Inc	22.638.015	1,26
Lumentum Holdings Inc	21.658.596	1,21
ASML Holding NV	20.843.132	1,16
ServiceNow Inc	20.749.653	1,16
Cisco Systems Inc	20.428.738	1,14
KLA Corp	19.640.510	1,09
Genpact Ltd	19.060.934	1,06
Coherent Corp	18.853.008	1,05
Uber Technologies Inc	18.255.800	1,02
Wolfspeed Inc	18.164.124	1,01
Netflix Inc	18.011.853	1,00

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	55.683.390	5,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	54.859.300	4,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	50.219.808	4,53
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	40.775.855	3,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	40.186.598	3,63
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	38.749.542	3,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	38.232.000	3,45
SBB Treasury Oyj 2.284% 08/02/2024 EMTN	35.043.400	3,16
Athene Global Funding 1.241% 08/04/2024 EMTN	35.000.000	3,16
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	29.340.810	2,65
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	27.206.927	2,45
Kraft Heinz Foods Co 2% 30/06/2023	24.516.408	2,21
Wintershall Dea Finance BV 0.452% 25/09/2023	23.867.324	2,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	21.713.718	1,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	20.605.430	1,86
McDonald's Corp 1% 15/11/2023	20.210.973	1,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	20.066.030	1,81
Heimstaden Bostad Treasury BV 2.008% 19/01/2024 EMTN	20.051.000	1,81
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	19.677.800	1,78
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	19.344.800	1,75
Credit Suisse AG 3.184% 31/05/2024 EMTN	17.000.000	1,53
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	16.990.140	1,53
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	15.157.789	1,37
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	15.130.709	1,37
NatWest Markets NV 3.048% 14/11/2024 EMTN	15.000.000	1,35
CTP NV 0.625% 27/11/2023 EMTN	12.655.912	1,14
Bacardi Ltd 2.75% 03/07/2023	12.088.278	1,09
Petroleos Mexicanos 4.298% 24/08/2023	11.858.304	1,07
Bunge Finance Europe BV 1.85% 16/06/2023	11.300.104	1,02

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Cellnex Telecom SA 3.125% 27/07/2022 EMTN	36.093.750	2,70
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	35.050.750	2,63
Babcock International Group Plc 1.75% 06/07/2046 EMTN	26.862.000	2,01
TDF Infrastructure SASU 2.875% 29/05/2046	26.559.089	1,99
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	26.042.355	1,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2022	25.631.835	1,92
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 10/07/2046 EMTN	25.312.500	1,90
Heathrow Funding Ltd 1.875% 05/07/2046 EMTN	24.195.312	1,81
Dell Bank International DAC 0.625% 21/07/2046	23.924.600	1,79
Expedia Group Inc 2.5% 03/06/2022	23.430.068	1,76
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	21.706.625	1,63
Upjohn Finance BV 0.816% 22/07/2046	21.675.440	1,62
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.625% 20/05/2046 EMTN	21.634.375	1,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	21.165.572	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	20.336.568	1,52
UBS Group AG 1.75% 16/11/2022	20.327.619	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.222.168	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	20.135.114	1,51
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.625% 27/09/2022 EMTN	20.125.000	1,51
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2046 EMTN	20.100.000	1,51
General Motors Financial Co Inc 0.2% 20/07/2046 EMTN	20.040.000	1,50
Sydbank AS 1.25% 16/07/2046 EMTN	19.206.113	1,44
Coca-Cola Europacific Partners Plc 0.75% 24/02/2022	19.130.397	1,43
SBB Treasury Oyj 0% 26/07/2046 EMTN	19.120.478	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	19.044.000	1,43
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	19.013.032	1,42
Fortum Oyj 2.25% 06/09/2022 EMTN	17.382.500	1,30
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	16.931.801	1,27
Merlin Properties Socimi SA 2.375% 23/05/2022 EMTN	15.269.384	1,14
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14/06/2022	15.262.500	1,14
HSBC Holdings Plc 1.5% 15/03/2022 EMTN	15.225.000	1,14
NIBC Bank NV 1.5% 31/01/2022 EMTN	15.225.000	1,14
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	15.085.728	1,13
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 07/06/2046	15.046.500	1,13
Digital Dutch Finco BV 0.317% 23/07/2046	15.012.152	1,12
Criteria Caixa SA 1.625% 21/04/2022 EMTN	14.837.250	1,11
ALD SA 1.25% 14/07/2046 EMTN	14.377.500	1,08
Croatia Government International Bond 3.875% 04/07/2046	13.503.750	1,01

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

**Käufe<sup>1</sup>**

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Note/Bond 0.125% 01/07/2046	8.795.060	10,18
United States Treasury Bill 0% 29/12/2022	8.787.824	10,17
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 15/06/2023	7.786.167	9,02
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	7.750.347	8,97
United States Treasury Bill 0% 10/08/2023	7.685.279	8,90
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/09/2023	7.668.772	8,88
United States Treasury Bill 0% 18/05/2023	6.778.783	7,86
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/05/2023	6.618.050	7,66
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	6.373.892	7,38
United States Treasury Bill 0% 20/04/2023	6.057.124	7,01
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	5.755.155	6,66
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	5.519.937	6,39
United States Treasury Bill 0% 03/11/2022	790.965	0,92

**Verkäufe**

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Bill 0% 29/12/2022	9.826.195	7,57
United States Treasury Note/Bond 0.125% 01/07/2046	9.666.824	7,45
United States Treasury Bill 0% 03/11/2022	9.402.888	7,24
United States Treasury Bill 0% 11/08/2022	8.741.639	6,73
United States Treasury Bill 0% 14/07/2022	7.933.818	6,11
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2046	6.980.737	5,38
United States Treasury Bill 0% 08/09/2022	6.825.530	5,26
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	6.615.034	5,10
United States Treasury Note/Bond 0.375% 25/06/2046	6.450.155	4,97
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/09/2022	6.431.172	4,95
United States Treasury Note/Bond 0.125% 29/06/2046	6.424.923	4,95
United States Treasury Bill 0% 06/10/2022	6.397.638	4,93
United States Treasury Note/Bond 0.125% 28/06/2046	6.128.289	4,72
United States Treasury Bill 0% 16/06/2022	6.067.616	4,67
United States Treasury Note/Bond 0.125% 26/06/2046	6.014.471	4,63
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	5.982.411	4,61
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	5.777.443	4,45
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	4.896.856	3,77
United States Treasury Bill 0% 20/04/2023	762.641	0,59
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	745.669	0,57

<sup>1</sup>Repräsentiert alle Gesamtkäufe im Geschäftsjahr.

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE EURO INCOME FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	51.714.856	7,76
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	47.126.910	7,07
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	19.480.140	2,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	17.643.760	2,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	17.456.525	2,62
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	17.127.740	2,57
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	14.944.050	2,24
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	13.694.730	2,06
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	12.117.000	1,82
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	11.659.864	1,75
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	11.070.656	1,66
Westpac Securities NZ Ltd 1.777% 14/01/2026 EMTN	10.244.000	1,54
Finland T-Bill 0% 14/08/2023	9.816.205	1,47
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	9.809.837	1,47
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/11/2025 EMTN	9.395.018	1,41
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	9.070.570	1,36
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	8.922.612	1,34
European Union 0.8% 04/07/2025	7.595.288	1,14
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	7.203.705	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	7.156.721	1,07

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 08/06/2046	30.287.230	4,76
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	29.921.024	4,71
German Treasury Bill 0% 14/12/2022	24.118.729	3,79
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	20.087.200	3,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	18.633.230	2,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	17.730.123	2,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	11.233.208	1,77
Westpac Securities NZ Ltd 1.777% 14/01/2026 EMTN	10.138.724	1,59
Bundesschatzanweisungen 0% 15/09/2023	10.004.800	1,57
Finland Government Bond 0% 26/05/2046	9.887.000	1,56
Finland Government Bond 0% 15/09/2023	9.825.000	1,55
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	9.049.230	1,42
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	8.918.278	1,40
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	8.857.907	1,39
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	7.825.618	1,23
French Republic Government Bond OAT 0.1% 28/05/2046	7.688.133	1,21
Adif Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	7.658.287	1,20
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	7.112.247	1,12
Erste Abwicklungsanstalt 0% 22/05/2046 EMTN	7.031.030	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	6.867.840	1,08

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	23.958.380	12,21
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	23.696.104	12,08
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	23.277.067	11,86
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	21.947.613	11,18
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	15.695.160	8,00
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	12.638.918	6,44
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	10.671.586	5,44
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	8.899.978	4,54
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	5.692.519	2,90
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	4.677.265	2,38
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	4.549.028	2,32
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	4.495.476	2,29
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/02/2024	3.344.109	1,70
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/12/2024	2.863.745	1,46
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	2.673.517	1,36
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	2.470.065	1,26
JPMorgan Chase & Co 1.04% 18/06/2046	1.908.596	0,97
United States Treasury Note/Bond 3% 30/06/2024	1.677.759	0,85
Edison International 4.7% 15/08/2025	1.483.954	0,76
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	1.448.505	0,74

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	23.479.444	13,59
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	18.809.539	10,89
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	17.668.199	10,22
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	12.288.154	7,11
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	10.513.880	6,08
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	9.520.557	5,51
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	9.266.061	5,36
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	7.738.745	4,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	7.050.750	4,08
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	5.820.750	3,37
Japan Government Two Year Bond 0.1% 09/06/2046	4.942.833	2,86
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	4.221.667	2,44
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	4.192.100	2,43
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	4.016.532	2,32
United States Treasury Note/Bond 1.625% 24/06/2046	3.739.040	2,16
French Republic Government Bond OAT 0% 30/05/2046	2.803.923	1,62
JPMorgan Chase & Co 1.04% 18/06/2046	1.993.904	1,15
Svensk Exportkredit AB 2.375% 09/03/2022	1.658.136	0,96
Asian Development Bank 1.5% 15/06/2046	1.530.185	0,89
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.495.960	0,87

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	28.961.559	7,47
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	25.516.833	6,58
Bundesobligation 0% 10/04/2026	20.257.907	5,22
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	15.081.205	3,89
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	12.575.081	3,24
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	10.708.471	2,76
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	10.597.948	2,73
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.1% 15/11/2029	10.458.156	2,70
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2032	9.414.212	2,43
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	8.413.190	2,17
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	8.162.365	2,10
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	8.112.529	2,09
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	7.959.076	2,05
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	7.575.516	1,95
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	7.493.751	1,93
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	7.275.466	1,88
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.071.318	1,82
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	7.051.179	1,82
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	6.867.621	1,77
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	6.485.963	1,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	6.068.671	1,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	5.748.455	1,48
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2023	5.137.298	1,32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	4.995.283	1,29
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	4.950.170	1,28
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	4.885.979	1,26
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	4.639.184	1,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	4.348.312	1,12
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	4.327.725	1,12
Republic of Poland Government International Bond 2.75% 25/05/2032 EMTN	4.209.484	1,09

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse % der Gesamtverkäufe	
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	25.554.253	7,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	18.007.130	4,93
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	16.859.191	4,62
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	15.214.353	4,17
Bundesobligation 0% 10/04/2026	13.296.922	3,64
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	12.874.731	3,53
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	12.156.508	3,33
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	12.002.154	3,29
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	9.975.362	2,73
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	8.886.854	2,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2024	8.875.560	2,43
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	8.594.382	2,35
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	7.512.865	2,06
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	7.084.008	1,94
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	6.415.317	1,76
Spain Government Bond 1.45% 24/05/2046	6.235.706	1,71
China Government International Bond 0.25% 25/07/2046	6.118.298	1,68
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	5.952.492	1,63
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	5.530.712	1,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	5.312.918	1,46
Spain Government Bond 1.5% 30/04/2027	4.933.433	1,35
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	4.878.753	1,34
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	4.861.976	1,33
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	4.813.061	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	4.758.757	1,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	4.332.293	1,19
Republic of Poland Government International Bond 2.75% 25/05/2032 EMTN	4.271.430	1,17
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.114.774	1,13
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	3.917.429	1,07
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	3.875.477	1,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	3.845.804	1,05
Romanian Government International Bond 2% 27/07/2046 EMTN	3.804.438	1,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.738.912	1,02



# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	33.277.867	7,27
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	13.793.469	3,01
United States Treasury Note/Bond 0.5% 27/06/2046	9.744.327	2,13
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	8.754.535	1,91
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	8.659.456	1,89
Australia Government Bond 1.25% 21/05/2032	8.342.462	1,82
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	8.054.215	1,76
International Finance Corp 2.55% 18/09/2023 EMTN	7.815.734	1,71
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	7.748.689	1,69
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	7.208.284	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	7.074.644	1,55
United States Treasury Note/Bond 3.25% 23/06/2046	6.978.830	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	6.781.530	1,48
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	6.146.324	1,34
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	5.776.110	1,26
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	5.671.704	1,24
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	5.581.263	1,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe - 110256 - 0% 15/08/2031	5.389.369	1,18
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	5.305.458	1,16
DVI Deutsche Vermoögens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	5.192.921	1,13
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	5.152.370	1,13
China Government Bond 2.37% 20/01/2027	4.920.969	1,08
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	4.799.583	1,05
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	4.672.458	1,02
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	4.665.036	1,02

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	25.708.613	6,36
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	9.949.848	2,46
United States Treasury Note/Bond 0.5% 27/06/2046	9.900.908	2,45
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 10/06/2046	6.974.568	1,72
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	6.525.241	1,61
United States Treasury Note/Bond 3.25% 23/06/2046	6.497.883	1,61
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	6.308.598	1,56
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	5.929.612	1,47
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	5.670.486	1,40
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	5.641.549	1,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	5.586.143	1,38
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	5.359.189	1,33
United States Treasury Note/Bond 1.125% 02/07/2046	5.112.274	1,26
United States Treasury Note/Bond 1.875% 31/05/2022	4.940.413	1,22
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	4.882.060	1,21
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	4.861.707	1,20
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	4.658.793	1,15
Australia Government Bond 1% 16/05/2046	4.232.823	1,05
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	4.037.034	1,00
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	4.007.233	0,99

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	150.564.148	9,48
Trojan Global Income Fund	75.159.799	4,73
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	51.369.558	3,24
Microsoft Corp	29.307.471	1,85
Apple Inc	27.805.208	1,75
Alphabet Inc Shs A	22.166.455	1,40
Amazon.com Inc	18.239.189	1,15
Adobe Inc	17.667.912	1,11
Meta Platforms Inc	16.855.141	1,06
British American Tobacco Plc	10.857.482	0,68
Advanced Micro Devices Inc	9.154.167	0,58
Charles Schwab Corp	8.938.830	0,56
Catalent Inc	8.932.700	0,56
Walt Disney Co	8.520.313	0,54
Visa Inc	8.456.774	0,53
Nestle SA	8.385.487	0,53
Booking Holdings Inc	7.966.006	0,50
Merck & Co Inc	7.904.834	0,50
BP Plc	7.859.689	0,50
Danaher Corp	7.742.244	0,49

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	94.640.627	6,68
Schroder ISF Global Equity Alpha	77.345.427	5,46
Apple Inc	29.964.935	2,12
Meta Platforms Inc	18.738.519	1,32
Alphabet Inc Shs A	17.400.861	1,23
Amazon.com Inc	17.104.396	1,21
Microsoft Corp	12.366.523	0,87
Charles Schwab Corp	10.768.460	0,76
McKesson Corp	9.986.739	0,71
Mediolanum Fondcuenta FI	9.570.421	0,68
ASML Holding NV	9.031.775	0,64
Booking Holdings Inc	8.979.703	0,63
Nestle SA	8.844.792	0,62
BlackRock Inc	8.700.939	0,61
Goldman Sachs Group Inc	8.414.784	0,59
Fidelity National Information Services Inc	8.139.103	0,57
Lowe's Cos Inc	7.843.955	0,55
Starbucks Corp	7.799.896	0,55
Pfizer Inc	7.736.348	0,55
Shell Plc	7.539.669	0,53

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	25.652.823	12,46
United States Treasury Note/Bond 3.25% 23/06/2046	18.597.240	9,03
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	12.401.799	6,02
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	12.197.680	5,92
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	10.484.295	5,09
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	8.947.260	4,35
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	8.264.280	4,01
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	8.079.877	3,92
United States Treasury Note/Bond 2.375% 22/06/2046	7.126.369	3,46
Volkswagen International Finance NV 3.375% / perpetual	6.180.748	3,00
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.644.176	2,74
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	5.629.597	2,73
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	5.604.882	2,72
Bolivian Government International Bond 7.5% 02/03/2030	5.593.750	2,72
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	5.037.583	2,45
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	4.812.884	2,34
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 8.8% 25/08/2023 EMTN	4.784.853	2,32
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	4.764.656	2,31
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	4.531.894	2,20
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.090.898	1,99
African Development Bank 0% 24/02/2042	3.410.854	1,66
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.400.000	1,65
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.392.044	1,65
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	3.358.668	1,63
Bayer AG 2.375% 12/05/2079	2.938.580	1,43
Virgin Money UK Plc 8.25% / perpetual	2.842.754	1,38
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	2.635.831	1,28
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.592.200	1,26
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	2.443.705	1,19
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	2.436.039	1,18
United Kingdom Gilt 0.5% 31/05/2046	2.354.572	1,14

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
China Government Bond 2.85% 18/05/2046	28.579.246	14,89
United States Treasury Note/Bond 3.25% 23/06/2046	18.056.857	9,41
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	16.215.225	8,45
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	14.809.536	7,72
Singapore Government Bond 1.875% 14/06/2046	12.085.745	6,30
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	10.119.461	5,27
United States Treasury Note/Bond 2.375% 22/06/2046	7.401.362	3,86
Danske Bank A/S 5.875% EMTN / perpetual	6.167.125	3,21
InterContinental Hotels Group Plc 2.125% 15/07/2046 EMTN	5.231.207	2,73
Bolivian Government International Bond 7.5% 02/03/2030	5.123.353	2,67
JAB Holdings BV 2% 18/05/2028	5.115.234	2,67
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.114.014	2,66
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	4.867.329	2,54
Heathrow Funding Ltd 1.5% 07/07/2046 EMTN	4.839.990	2,52
Croatia Government International Bond 1.125% 13/07/2046	4.761.438	2,48
Indonesia Treasury Bond 6.125% 15/05/2028	4.689.410	2,44
Mars Inc 3.2% 20/06/2046	4.629.862	2,41
Serbia International Bond 1.5% 19/07/2046	4.575.069	2,38
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	3.388.898	1,77
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	3.317.995	1,73
United Kingdom Gilt 0.5% 31/05/2046	3.247.936	1,69
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 17/07/2046 EMTN	2.980.491	1,55
San Marino Government Bond 3.25% 24/07/2046	2.559.010	1,33
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	2.283.877	1,19
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	2.236.658	1,17

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Apple Inc	56.568.014	2,47
Microsoft Corp	53.529.831	2,33
Alphabet Inc Shs A	34.820.294	1,52
Amazon.com Inc	30.316.652	1,32
Adobe Inc	27.469.900	1,20
Meta Platforms Inc	26.129.744	1,14
Merck & Co Inc	20.065.215	0,87
Charles Schwab Corp	19.682.660	0,86
British American Tobacco Plc	17.428.131	0,76
Advanced Micro Devices Inc	17.086.521	0,75
Visa Inc	15.025.487	0,66
Catalent Inc	14.457.783	0,63
Alphabet Inc Shs C	13.594.037	0,59
Walt Disney Co	13.592.610	0,59
ASML Holding NV	13.552.963	0,59
Pernod Ricard SA	13.495.541	0,59
BP Plc	13.213.330	0,58
Booking Holdings Inc	13.205.446	0,58
Goldman Sachs Group Inc	13.074.746	0,57
UnitedHealth Group Inc	12.972.240	0,57

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Apple Inc	55.227.938	2,47
Alphabet Inc Shs A	39.610.565	1,77
Microsoft Corp	32.000.795	1,43
Meta Platforms Inc	31.343.485	1,40
Amazon.com Inc	30.026.436	1,34
Shell Plc	22.772.745	1,02
Charles Schwab Corp	18.937.585	0,85
ASML Holding NV	17.861.789	0,80
Morgan Stanley	17.745.321	0,79
Nestle SA	16.905.589	0,76
BlackRock Inc	16.475.382	0,74
Booking Holdings Inc	16.195.484	0,73
UnitedHealth Group Inc	15.459.708	0,69
ConocoPhillips	14.855.819	0,67
Diageo Plc	14.822.998	0,66
Fidelity National Information Services Inc	14.330.173	0,64
JPMorgan Chase & Co	13.925.435	0,62
Starbucks Corp	13.325.215	0,60
Pfizer Inc	13.079.280	0,59
Lowe's Cos Inc	12.881.577	0,58

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	22.297.363	5,31
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 28/03/2024	19.775.163	4,71
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	14.657.857	3,49
International Bank for Reconstruction & Development 3% 27/09/2023	10.045.183	2,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	9.933.240	2,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	9.885.452	2,35
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	9.562.885	2,28
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 04/10/2022	8.957.052	2,13
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	8.583.790	2,04
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.063% 15/07/2023	8.542.568	2,03
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	7.180.542	1,71
International Bank for Reconstruction & Development 1.875% 19/06/2023	6.626.068	1,58
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	6.623.595	1,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.582.644	1,33
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	5.039.864	1,20
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	4.249.788	1,01
Alphabet Inc Shs A	4.079.193	0,97
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	3.684.623	0,88
United Kingdom Gilt 0.5% 22/07/2022	3.582.913	0,85
European Investment Bank 0.75% 14/07/2023 EMTN	3.464.170	0,82

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	20.034.587	5,05
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	14.420.752	3,63
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.514% 15/02/2024	11.629.148	2,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	11.307.737	2,85
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 04/10/2022	10.144.127	2,56
European Investment Bank 2.25% 15/08/2022	9.919.564	2,50
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	9.215.383	2,32
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	8.986.385	2,26
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/06/2046	8.915.599	2,25
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 16/06/2046	8.791.193	2,22
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	7.177.135	1,81
International Bank for Reconstruction & Development 2.125% 17/06/2046	6.807.881	1,72
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	6.318.223	1,59
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 11/07/2046 EMTN	6.005.985	1,51
Alphabet Inc Shs A	5.037.857	1,27
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.029% 15/12/2023	5.035.296	1,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	4.968.545	1,25
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/05/2022	4.857.118	1,22
Amazon.com Inc	4.309.474	1,09
Berkshire Hathaway Inc	4.014.370	1,01

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	15.082.201	15,48
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	14.657.857	15,04
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	8.975.678	9,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.540.721	7,74
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	6.601.052	6,77
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	5.526.935	5,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.461.283	5,60
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	3.993.299	4,10
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.724.993	3,82
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.518.866	2,58
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	2.145.948	2,20
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.035.036	2,09
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	2.003.735	2,06
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	1.994.088	2,05
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	1.932.545	1,98
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.903.804	1,95
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	1.480.932	1,52
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	1.480.761	1,52
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.439.144	1,48
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.438.855	1,48
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	1.383.044	1,42
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.260.976	1,29

### Verkäufe<sup>1</sup>

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	14.420.752	30,39
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	8.775.310	18,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	5.215.157	10,99
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	4.068.858	8,57
Japan Government Ten Year Bond 0.7% 20/12/2022	3.588.568	7,56
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/06/2046	2.228.900	4,70
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	2.008.000	4,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.542.821	3,25
Goldman Sachs Group Inc 0% 26/09/2023 EMTN	1.201.316	2,53
UBS AG 4% 03/07/2046	1.040.000	2,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 06/06/2046	1.000.592	2,11
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	921.538	1,95
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	775.620	1,63
Canadian Government Bond 1.5% 17/05/2046	670.940	1,41

<sup>1</sup>Repräsentiert alle Gesamtverkäufe im Geschäftsjahr.

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

**Käufe<sup>1</sup>**

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	15.564.592	21,02
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	10.091.146	13,63
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	10.075.466	13,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	4.769.531	6,44
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	3.700.307	5,00
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	3.643.051	4,92
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	3.487.366	4,71
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	2.900.704	3,92
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	2.877.711	3,89
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	2.559.250	3,46
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.543.795	3,44
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.516.715	3,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	2.491.975	3,37
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	1.932.545	2,61
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	1.008.696	1,36
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	998.325	1,34
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	997.240	1,34
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	997.044	1,34
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	886.678	1,20

**Verkäufe<sup>2</sup>**

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 07/06/2046	12.529.788	27,22
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	7.530.000	16,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	6.161.314	13,39
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.276% 18/05/2022 EMTN	4.302.934	9,35
Wendel SE 2.75% 27/05/2046	3.209.880	6,97
Goldman Sachs Group Inc 0% 26/09/2023 EMTN	3.003.291	6,52
BNP Paribas SA 0.672% 12/07/2046 EMTN	2.804.809	6,09
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 06/06/2046	2.251.189	4,89
UBS AG 4% 03/07/2046	2.080.000	4,52
Intesa Sanpaolo SpA 4.45% 15/09/2027 EMTN	835.600	1,82
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	714.000	1,55
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	403.000	0,88
NN Group NV 1% 09/07/2046 EMTN	202.000	0,44

<sup>1</sup>Repräsentiert alle Gesamtkäufe im Geschäftsjahr.

<sup>2</sup>Repräsentiert alle Gesamtverkäufe im Geschäftsjahr.



# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	50.516.530	11,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	49.287.655	11,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	49.176.550	11,14
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	29.827.526	6,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	25.830.175	5,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	24.683.133	5,59
Bank of America Corp 3.081% 22/09/2026 EMTN	20.325.784	4,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	20.108.590	4,55
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	19.992.720	4,53
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	19.966.493	4,52
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	19.899.479	4,51
Goldman Sachs Group Inc 2.605% 30/04/2024 EMTN	15.121.689	3,42
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	14.121.744	3,20
Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd 3.125% 26/09/2023 EMTN	10.561.404	2,39
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	9.872.877	2,24
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.514% 15/02/2024	7.591.639	1,72
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	7.550.145	1,71
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	5.149.836	1,17
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023 EMTN	5.120.445	1,16
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	5.118.499	1,16
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	5.087.589	1,15
UniCredit SpA 2% 04/03/2023 EMTN	5.056.234	1,15
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	4.986.200	1,13
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	4.834.507	1,09
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	4.796.185	1,09

### Verkäufe<sup>1</sup>

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.808% 15/12/2022	100.402.444	28,98
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 07/06/2046	100.090.950	28,89
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.029% 15/12/2023	25.165.611	7,26
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	25.018.250	7,22
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.276% 18/05/2022 EMTN	24.216.512	6,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	22.669.729	6,55
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.003% 06/06/2046	10.005.919	2,89
Deutsche Bank AG 0.284% 21/05/2046 EMTN	9.006.319	2,60
Banco BPM SpA 2% 18/07/2046 EMTN	8.670.000	2,50
Goldman Sachs Group Inc 0% 26/09/2023 EMTN	5.105.595	1,47
BNP Paribas SA 0.672% 12/07/2046 EMTN	5.008.587	1,46
HSBC Holdings Plc 05/10/2023 EMTN	5.004.140	1,44
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	3.060.000	0,88
Cassa Depositi e Prestiti SpA 0% 05/06/2046 EMTN	3.000.000	0,87

<sup>1</sup>Repräsentiert alle Gesamtverkäufe im Geschäftsjahr.

## KONTAKTE

### IRLAND

Mediolanum International Funds Limited

**Adresse:** The Exchange, 4th Floor, George's Dock,  
IFSC, Dublin 1, Irland, D01 P2V6

**Telefon** +353 1 2310 800

**Fax** +353 1 2310 805

**E-Mail** [info@mifl.ie](mailto:info@mifl.ie)

**Webseite** [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie)

### SPANIEN

#### **Alleinige Vertriebsstelle**

Banco Mediolanum S.A.

**Adresse:** Av. Diagonal 668-670,  
08034 Barcelona, Spanien

**Telefon** +34 934 453 250

**Fax** +34 932 535 526

**E-Mail** [info@mediolanum.es](mailto:info@mediolanum.es)

**Webseite** [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es)

### ITALIEN

#### **Alleinige Vertriebsstelle**

Banca Mediolanum S.p.A.

**Adresse:** Palazzo Meucci, Via Ennio Doris,  
20079 Basiglio, Milano 3 (MI)

**Telefon** +39 02 9049 1

**E-Mail** [info@mediolanum.it](mailto:info@mediolanum.it)

**Webseite** [www.bancamediolanum.it](http://www.bancamediolanum.it)

**Webseite** [www.mediolanuminternationalfunds.it](http://www.mediolanuminternationalfunds.it)