



# CHALLENGE



Challenge Funds  
Jahresbericht - 31. Dezember 2023

**CHALLENGE FUNDS**

**JAHRESBERICHT UND  
GEPRÜFTER JAHRESABSCHLUSS**

**FÜR DAS ZUM**

**31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR**

# INHALTSVERZEICHNIS

---

Allgemeine Informationen	4 - 6
Bericht des Treuhänders an die Anteilsinhaber	7
Erklärung über die Obliegenheiten der Verwaltungsgesellschaft	8
Bericht des Anlagemanagers	9 - 30
Profil der delegierten Anlagemanager	31 - 34
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilsinhaber von Challenge Funds	35 - 36
Bilanz	37 - 59
Gesamtergebnisrechnung	60 - 72
Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	73 - 77
Veränderungen in der Anteilsanzahl	78 - 88
Erläuterungen zum Jahresabschluss	89 - 194
Anhang – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	195 - 199
Verzeichnis der Vermögensanlagen	200 - 414
CHALLENGE North American Equity Fund	200 - 208
CHALLENGE European Equity Fund	209 - 219
CHALLENGE Italian Equity Fund	220 - 223
CHALLENGE Germany Equity Fund	224 - 227
CHALLENGE Spain Equity Fund	228 - 230
CHALLENGE Pacific Equity Fund	231 - 244
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	245 - 260
CHALLENGE Energy Equity Evolution	261 - 266
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	267 - 274
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	275 - 281
CHALLENGE Financial Equity Evolution	282 - 286
CHALLENGE Technology Equity Evolution	287 - 292
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	293 - 297
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	298 - 300
CHALLENGE Euro Income Fund	301 - 310
CHALLENGE International Income Fund	311 - 318
CHALLENGE Euro Bond Fund	319 - 326
CHALLENGE International Bond Fund	327 - 343
CHALLENGE International Equity Fund	344 - 362

## **INHALTSVERZEICHNIS (Fortsetzung)**

---

CHALLENGE Solidity & Return	363 - 370
CHALLENGE Provident Fund 1	371 - 388
CHALLENGE Provident Fund 2	389 - 399
CHALLENGE Provident Fund 3	400 - 405
CHALLENGE Provident Fund 4	406 - 410
CHALLENGE Provident Fund 5	411 - 414
Wesentliche Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung (ungeprüft)	415 - 451

---

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

---

### 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)

#### **Alliance Bernstein Holding LP<sup>1</sup>**

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

#### **AQR Capital Management LLC**

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

#### **Axiom Investors LLC<sup>2</sup>**

33 Benedict Place, 2nd Floor, Greenwich, Connecticut, CT 06830, Vereinigte Staaten.  
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

#### **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**

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

#### **Eleva Capital SAS**

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

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

2A, Rue Albert Borschette, L1021, Luxemburg.  
(CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Industrials and Materials Equity  
Evolution<sup>3</sup>)

#### **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)

<sup>1</sup>Mit Wirkung vom 3. November 2023 wurde die Alliance Bernstein Holding LP zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Healthcare Equity Evolution ernannt.

<sup>2</sup>Mit Wirkung vom 12. Mai 2023 wurde Axiom Investors LLC zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund ernannt.

<sup>3</sup>Mit Wirkung vom 10. November 2023 wurde die FIL (Luxembourg) S.A. zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution ernannt.

## ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

---

### DELEGIERTE ANLAGEMANAGER (Fortsetzung)

#### **Lansdowne Partners (UK) LLP<sup>1</sup>**

15 Davies Street, London, W1K 3AG, Vereinigtes Königreich.  
(CHALLENGE European Equity Fund)

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

Piazzetta Bossi 1, 20121 Mailand, Italien.  
(CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3,  
CHALLENGE Provident Fund 4, CHALLENGE Provident Fund 5)

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

Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079, Basiglio, Milano Tre, Italien.  
(CHALLENGE Italian Equity Fund)

#### **MFS International (U.K.) Limited<sup>2</sup>**

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)

#### **Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited**

32 Molesworth Street, Dublin 2, D02 Y512, Irland.  
(CHALLENGE Euro Income Fund)

#### **Polen Capital Management LLC**

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

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

Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Niederlande.  
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

#### **Schroders Investment Management Limited**

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

#### **Sustainable Growth Advisers**

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

#### **Tenax Capital Limited**

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

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

C/Agustina Saragossa, 3-5, 08017 Barcelona, Spanien.  
(CHALLENGE Spain Equity Fund)

#### **Wellington Management International Limited**

Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Vereinigtes Königreich.  
(CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity  
Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity  
Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE International  
Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

<sup>1</sup>Mit Wirkung vom 26. Mai 2023 wurde Lansdowne Partners (UK) LLP zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE European Equity Fund berufen.

<sup>2</sup>Mit Wirkung vom 23. Juni 2023 wurde der MFS International (U.K.) Limited als delegierter Anlagemanager für den CHALLENGE European Equity Fund gekündigt.

# ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

---

## TREUHÄNDER/VERWAHRSTELLE

*Ab dem 3. Juli 2023*

**CACEIS Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin<sup>1</sup>**

4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland.

*Bis zum 3. Juli 2023*

**RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin<sup>1</sup>**

4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland.

## VERWALTER, REGISTERSTELLE UND TRANSFERAGENT

*Ab dem 3. Juli 2023*

**CACEIS Investor Services Ireland Limited<sup>1</sup>**

4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland.

*Bis zum 3. Juli 2023*

**RBC Investor Services Ireland Limited<sup>1</sup>**

4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland.

## KORRESPONDENZBANK/ZAHLSTELLE IN ITALIEN

**State Street Bank International GmbH – Succursale Italia**

Via Ferrante Aporti 10, 20125 Mailand, Italien.

## ZAHLSTELLE IN SPANIEN

**Banco Mediolanum S.A.**

Av. Diagonal 668-670, 08034 Barcelona, Spanien.

## ZAHLSTELLE IN DEUTSCHLAND

**Marcard, Stein & Co. AG**

Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Deutschland.

## UNABHÄNGIGE ABSCHLUSSPRÜFER

**PricewaterhouseCoopers Ireland**

Chartered Accountants & Statutory Audit Firm,

One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, D01 X9R7, Irland.

## PROMOTER

**Banca Mediolanum S.p.A.,**

Palazzo Meucci, Via Ennio Doris, 20079, Basiglio, Milano Tre, Italien.

## RECHTSBERATER

**Dillon Eustace LLP**

33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 XK09, Irland.

## LIQUIDITÄTSMANAGER

**Mediolanum International Funds Limited**

4<sup>th</sup> Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irland.

## MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

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

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

**Paul O'Faherty (Irland)\*\*\* (bis zum 20. Juli 2023)**

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

**Christophe Jaubert (Frankreich)\***

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

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

**Edoardo Fontana Rava (Italien)\*\***

**Carin Bryans (Irland) \*\*\* (mit Wirkung vom 24. Mai 2023)**

**Fiona Frick (Schweiz)\*\*\*(mit Wirkung vom 21. Februar 2024)**

<sup>1</sup>Siehe Erläuterung 24 für weitere Einzelheiten.

\*Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

\*\*Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

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

**Bericht des Treuhänders an die Anteilhaber  
Für das zum 31. Dezember 2023 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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr

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

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

**Datum: 24. April 2024**



# 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.

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

## 2023 - Marktrückblick

Das Jahr 2023 war zweifellos schwierig. Konflikte in Europa und im Nahen Osten, eine Immobilienkrise in China, eine hohe Inflation und steigende Zinsen sorgten zusammen für ein schwieriges Umfeld für Anleger. Doch obwohl eine globale Rezession vorausgesagt worden war, verbuchte die Weltwirtschaft mit 3 % ein beachtliches Wachstum.

Die beherrschenden Themen über den Großteil des Jahres waren die Inflation und die Geldpolitik der Zentralbanken, um Preisanstiege unter Kontrolle zu bringen. Die Europäische Zentralbank (EZB) und die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) erhöhten die Zinsen auf den höchsten Stand seit 15 Jahren und trieben den risikolosen Zinssatz der Welt – die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen – auf 5 %. Diese fiel im Anschluss aber wieder unter 4 % zurück.

### **Der Inflationsdruck lässt allmählich nach**

Im Jahresverlauf ging der Inflationsdruck deutlich zurück. Bis Dezember lag die Verbraucherpreisinflation sowohl in der Eurozone als auch in den USA nahe 3 % und damit deutlich näher an den Zentralbankzielen von 2 %. Die Daten schienen die Fed zu überzeugen, dass der Kampf gegen die Inflation weitgehend gewonnen war. Sie signalisierte, dass die Zinsen nicht mehr weiter steigen würden und für 2024 mit Zinssenkungen zu rechnen sei. Dies löste im vierten Quartal eine kräftige Rallye bei Anleihen und Aktien aus.

### **Erste Opfer der höheren Zinsen in Sicht**

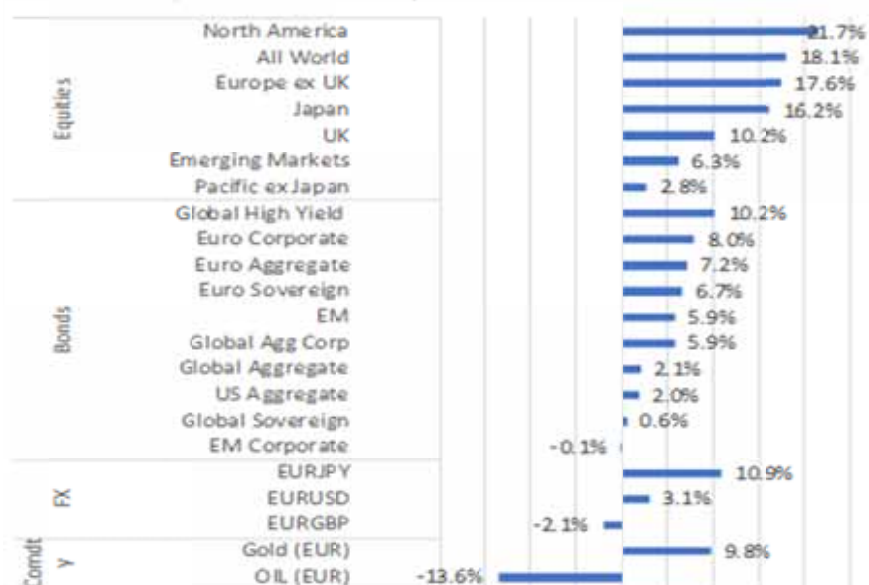
In Bezug auf das Wirtschaftswachstum und die Auswirkungen einer strafferen Geldpolitik gab es deutliche Abweichungen unter den verschiedenen Regionen der Welt. Die US-Wirtschaft übernahm die Spitze und übertraf die Erwartungen, während China und Europa zurücklagen. Außerdem forderten die höheren Zinsen im Jahresverlauf ganz klar einige nennenswerte Opfer. Im März und April löste der Zusammenbruch mehrerer Regionalbanken in den USA, darunter die Silicon Valley Bank (SVB), sowie der Credit Suisse in Europa Ängste vor Ansteckungseffekten auf das breitere Finanzsystem aus. Glücklicherweise war die Krise weitgehend unter Kontrolle.

Hinzu kam der Ausbruch des Krieges zwischen Israel und Gaza im Oktober, der Bedenken auslöste, dass sich der Konflikt im Nahen Osten ausweiten könnte. Die Anleger werden diese Entwicklungen im kommenden Jahr genau im Auge behalten müssen, insbesondere ihre Auswirkung auf die Rohstoffpreisinflation und den globalen Handel.

### **Kräftige Viertquartalsrallye bei Aktien und Anleihen**

Insgesamt war 2023 für die Finanzmärkte ein besseres Jahr als befürchtet – wenngleich Inflation und Zinsen für kräftigen Gegenwind sorgten. Globale Aktienmärkte warfen (in Euro, siehe nachstehende Grafik) 18 % ab, obwohl diese Gewinne größtenteils das Ergebnis der Dominanz von nur einer Handvoll großer technologiebezogener Aktien waren.

### **Wertentwicklung für 2023 nach Anlageklassen (in Euro)**



Quelle: Mediolanum International Funds Limited, MSCI, Bloomberg

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## Künstliche Intelligenz (KI) zeichnet sich als dominierendes Thema ab

Eines der wichtigsten Anlagethemen im Jahr war die Entwicklung von KI, die mit der Einführung von Tools wie ChatGPT im Jahr 2022 Bekanntheit erlangte. 2023 lösten Erwartungen, dass KI für ein beträchtliches Wachstum in allen Wirtschaftssektoren sorgen könnte, eine Welle von Kapitalflüssen in Technologieaktien und andere damit verbundene Aktien aus, was zu einem Jahresgewinn im Nasdaq Index von über 40 % führte.

Aktien der als FAAMG bekannten Gruppe von US-Technologieunternehmen – nämlich Facebook (neuerdings Meta), Apple, Amazon, Microsoft und Google (neuerdings Alphabet) – lieferten 2023 eine Rendite von unglaublichen 90 %. Im Vergleich dazu belief sich die Rendite der gleich gewichteten Version des S&P 500 Index auf lediglich 10 %. Des Weiteren zeichnete sich ein weiterer langfristiger Trend ab: Abnehmpräparate, die Unterstützung bei der Bekämpfung der Fettleibigkeit weltweit versprochen.

Die Anleihemärkte hatten 2023 die meiste Zeit über zu kämpfen, zurückgehalten durch Wachstumsraten, die besser ausfielen als erwartet, und die höheren Zinsen, die Zentralbanken dadurch beibehalten konnten. Im vierten Quartal stiegen die Anleihekurse jedoch kräftig an, bedingt durch Hoffnungen, dass die Fed 2024 Zinssenkungen einleiten würde. Anleihen aus dem Global-Aggregate-Segment rentierten in Euro 2 %. Spekulative Hochzinstitel brachten dagegen 10 %, da sich die Renditedifferenz zwischen Staats- und Unternehmensanleihen verringerte und die Ausfallquoten niedrig blieben.

## CHALLENGE North American Equity Fund

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2022 – 31.12.2023</b>	<b>21,10 %</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 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).

Die Rendite von US-Aktien, repräsentiert durch den S&P 500 Index, betrug in Euro für das Gesamtjahr 21,4 %. Der Markt wurde von den sieben größten Unternehmen im S&P 500 vorangetrieben, die hauptsächlich als Wachstumsaktien und die Profiteure des KI-Wachstums gelten. Sie genossen aufgrund ihrer starken Performance in diesem Jahr überproportional viel Aufmerksamkeit und wurden als die „Magnificent Seven“ bezeichnet. 2023 kam es auf der Sektorebene zu einer spürbaren Trendwende. Die Nachzügler von 2022 setzten sich an die Spitze, und umgekehrt. Diese Entwicklung beeinflusste stark die Stilrenditen des breiteren Markts, wobei die Rendite des MSCI USA Growth Index über 40 % betrug und die des MSCI USA Value Index nur knapp unter 5 %, jeweils in Euro.

Der Teilfonds lieferte starke Renditen, wofür die erfolgreiche Titelauswahl bei den Aktien der „Magnificent Seven“ maßgeblich war. Das Mandat bei Eagle Capital war der stärkste Performer, und die Position des Managers in der Meta Platform Inc. erzielte in Euro eine Rendite von 184,8 %. Zudem leistete die Position neben Alphabet und Amazon.com auch einen positiven Beitrag für den US Blend der Mediolanum International Funds Limited und die Mandate von JP Morgan.

Die quantitative Strategie des etablierten delegierten Managers AQR profitierte von ihren Bewertungs- und Stimmungsfaktoren, während ihre Dynamik- und Qualitätsfaktoren abträglich waren.

Die Positionen in Basiskonsumgütern hatten angesichts der anhaltend hohen Inflation, die Discounter-Läden wie Dollar General Corp und Albertsons Cos schadete, ein schwieriges Jahr. Der Sektor Kommunikationsdienstleistungen trugen positiv zur Performance bei, wobei Videostreaming-Anbieter wie Netflix und Roku Inc. gut abschnitten.

Im Berichtszeitraum erfolgten verschiedene Änderungen im Portfolio, u. a. wurde das Mandat US Quant der Mediolanum International Funds Limited zum größten Mandat ausgebaut. Das Mandat, das einen quantitativen Ansatz verfolgt und Faktoren wie Value, Quality und Growth berücksichtigt, wurde auf 20 % des Fonds erhöht. Infolgedessen wurde das bestehende Mandat mit dem quantitativen Manager AQR reduziert, um die Diversifizierung des Portfolios zu verbessern.

Auch die Strategie US Blend der Mediolanum International Funds Limited wurde erhöht, nachdem der BNY Mellon Dynamic US Equity Fund aus dem Portfolio genommen wurde. Das Mandat hat fundamentale Analysen zum Schwerpunkt und fungiert neben JP Morgan als Kernmanager im Teilfonds.

# **BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

---

## **CHALLENGE North American Equity Fund – Abgesicherte Klasse**

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **21,37 %**

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

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisentermingeschäfte trug dank der Aufwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar zur Performance der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds positiv bei.

## **CHALLENGE European Equity Fund**

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **11,78 %**

*\* 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 in ein diversifiziertes Portfolio von paneuropäischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Dies erfolgt überwiegend über delegierte Manager.

Durch eine Kombination aus solider Konjunktur und rückläufiger Inflation verlagerte sich das Marktnarrativ im Jahresverlauf zunehmend auf die Aussicht auf eine weiche Landung und auf Zinssenkungen, die früher kommen sollten als erwartet. Nach einem Ausverkauf auf breiter Front 2022 lieferten die Märkte 2023 solide Gewinne, aber diese Erholung war nicht gleichmäßig verteilt. Die Rendite europäischer Aktien, repräsentiert durch den MSCI Europe Index, lag bei 15,8 %. In Europa lieferten alle Sektoren in Euro eine positive Performance. Die Informationstechnologie (34,4 %) wurde durch den Beginn einer von KI angeführten Erholung unterstützt, während Basiskonsumgüter (1,5 %) zurückblieben, da defensive Bereiche nicht populär waren.

Die Portfoliorendite im Berichtszeitraum war positiv und jeder der zugrunde liegenden Manager trug positiv zu den Renditen bei. Die stärkste Performance erzielte der Blackrock Continental European Flexible Fund, was insbesondere auf die Allokation und Aktienausswahl in den Bereichen Informationstechnologie (wie ASM International (Halbleiter)) und Nicht-Basiskonsumgüter (wie die Luxusunternehmen Hermes International und LVMH Moët Hennessy) zurückzuführen ist. Das Eleva Europe-Mandat leistete einen weiteren starken Beitrag, da der Manager von seiner an makroökonomischen Indikatoren orientierten Philosophie profitierte, die eine Gelegenheit bot, mehr Risiko einzugehen und das Portfolio bis zum Jahresende in zyklische Aktien umzuschichten. Dies erwies sich als erfolgreiche Entscheidung und trug zur Steigerung der Performance bei. Zwei Themen, die die Schlagzeilen am Markt beherrschten und ebenfalls stark zu den Renditen beitrugen, waren KI in der Informationstechnologie (ASML und BE Semiconductors) und Medikamente zur Gewichtsreduzierung im Gesundheitswesen (Novo Nordisk), wobei diese Titel zu den Spitzenreitern im Gesamtportfolio gehörten.

Im ersten Halbjahr des Berichtsjahres erfolgten mehrere wesentliche strukturelle Änderungen im Portfolio mit Fokus auf die Konsolidierung des Portfolios, Abbau kleinerer Manager-Allokationen und Erhöhung der Allokation in Manager mit stärkerem Überzeugungsgrad. Ferner wurde ein neuer Manager, Lansdowne European Long Only, im Kernportfolio als Mandat aufgenommen. Lansdowne unterhält ein auf hoher Überzeugung basierendes konträres und opportunistisches Portfolio. Er strebt die Ermittlung von Unternehmen an, die von den strukturellen Veränderungen in der Wirtschaft profitieren dürften und vom Markt eventuell unterbewertet sind. Die Allokationen im Mediolanum International Funds Limited European Equity Blend, im Mediolanum International Funds Limited European Equity Quant, im Eleva European Selection und im BlackRock Continental European Flex wurden angehoben. Die Finanzierung dieser Änderungen erfolgte durch die Auflösung von Allokationen im MFS European Research aufgrund des reduzierten Überzeugungsgrads bezogen auf die Strategie, sowie im Memnon European, da der für die Überzeugung in den Teilfonds zentrale Portfolio-Manager eine längere Auszeit nimmt.

## **CHALLENGE European Equity Fund – Abgesicherte Klasse**

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **10,29 %**

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

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

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Italian Equity Fund

Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 10,63 %

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

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

2023 war ein positives Jahr für die globalen Märkte, hauptsächlich angetrieben durch die bemerkenswerte Resilienz der Weltwirtschaft, insbesondere der USA, die eine im Zuge der sinkenden Inflation und der aufkommenden Erwartungen bezüglich einer Lockerung der Geldpolitik eine Rezession vermieden. Der italienische Markt verzeichnete unter den Industrieländern eine der besten Wertentwicklungen. Der FTSE MIB Index legte deutlich zu und schloss das Jahr oberhalb einer wichtigen technischen Marke von 30.000. Auch wenn die Schätzungen für das italienische BIP im Laufe des Jahres gesenkt wurden, war das Gewinnwachstum der Unternehmen insgesamt recht gut, was vor allem auf den Bankensektor zurückzuführen ist. Large-Cap-Aktien entwickelten sich im Laufe des Jahres besser als Small-Caps, da die Anleger defensivere Bereiche des Marktes suchten.

Im Jahr 2023 verzeichnete der Teilfonds eine positive Rendite. Der größte Positivbeitrag zur Performance kam vom Bankensektor, bei dem starke Gewinnrevisionen erfolgten. Vor allem die Zinserhöhungen wirkten sich positiv auf die Nettozinsmargen aus, was ursächlich war für das deutliche Ertragswachstum im Jahr 2023 in der gesamten Branche. UniCredit und Intesa Sanpaolo zählten zu den Positionen mit den größten Performancebeiträgen im Bankensektor.

Darüber hinaus verzeichneten Leonardo (Transportdienstleistungen) und Stellantis (Automobile) eine starke Performance aufgrund der im internationalen Vergleich günstigen Bewertungen und der positiven Gewinndynamik. Regulierte Versorger verzeichneten hingegen eine relativ schwache Performance. Die Versorger litten unter der Zinsdynamik, die diesen Sektor stärker belastet. Auch Wertpapiere im Basiskonsumgütersektor mit niedrigerer Marktkapitalisierung waren der Performance abträglich. Safilo (Brillengroßhandel) und Aquafil (Textilien) zählten in diesem Sektor zu den schwächeren Performern.

Das Engagement im Nicht-Basiskonsumgütersektor wurde Anfang des Jahres reduziert, als sich eine globale Verlangsamung abzeichnete, wobei ein gewisses Risiko von der US-Bankenkrise ausging, die sich in diesem Zeitraum entwickelte. Ab dem zweiten Quartal wurde das Engagement in breiteren Mid- und Small-Cap-Unternehmen weiter von rund 30 % auf 20 % reduziert, wobei Large-Cap-Werte aufgestockt wurden.

Innerhalb der Industriewerte wurden die Positionen in Prysmian, Interpump und Iveco aufgestockt, um das Engagement in strukturelle Wachstumsbereiche zu verlagern, im Gegensatz zu Unternehmen, die sich in der Umstrukturierung befinden. Auch Ferrari wurde im Portfolio aufgestockt, da sich das Unternehmen trotz eines unsicheren wirtschaftlichen Umfelds als sehr widerstandsfähig erwiesen hat. Moncler wurde gegen Ende des Jahres aufgrund des Risikos eines rückläufigen Konsums in Europa und gleichzeitig einer schwierigen Dynamik innerhalb des US-Kaufhausgeschäfts reduziert.

## CHALLENGE Germany Equity Fund

Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 15,97 %

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

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

Die Aktienmärkte beendeten das Jahr mit einem Plus, so legte der deutsche Aktienindex DAX um 20,3 % zu. Nach einem starken Start in das Jahr 2023 ergab sich im März im Zuge der US-Bankenkrise eine starke Kurskorrektur an den Märkten. Nach ein paar volatilen Handelstagen stabilisierten sich die Märkte wieder, wobei der Bankbetrieb trotz der zunehmenden Mittelabflüsse im Einlagengeschäft größtenteils stabil blieb. Durch den deutlichen Renditeanstieg in einem kurzen Zeitraum stellten viele Anleger die Wahrscheinlichkeit einer globalen Rezession infrage. Nichtsdestotrotz blieben die Wirtschaftsdaten in den USA stark, während sie in der Eurozone – insbesondere in Deutschland – eher verhalten ausfielen. Dem deutschen Markt gelang es jedoch, gute Renditen zu erzielen, obwohl sein Exportmarkt der zyklischen Schwäche in China ausgesetzt war.

Der Teilfonds erzielte 2023 eine starke absolute Performance. Einer der größten positiven Beiträge zur Performance kam von SAP, das im Laufe des Jahres ein gutes Betriebsergebnis erzielte. Der zweitgrößte Beitrag kam von einer Allianz-Position. Der Fonds erzielte ein zweistelliges Gewinnwachstum, das den Anteilspreis gut unterstützte. Eine Position in DHL war ein weiterer wesentlicher positiver Beitrag für das Portfolio, der durch starke globale Verkäufe begünstigt wurde.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Germany Equity Fund (Fortsetzung)

Ein negativer Beitrag zur Performance des Portfolios kam von einer Position in Bayer. Der Aktienkurs gab deutlich nach, nachdem das Unternehmen eine Medikamentenstudie (Phase 3) mit dem Namen Asundexian in der Spätphase aufgrund mangelnder Wirksamkeit einstellen musste. In Verbindung mit der hohen Verschuldung und dem anhaltenden Risiko von Rechtsstreitigkeiten führte dies zu einem Abverkauf der Aktien. Eine Position in Siemens Energy leistete ebenfalls einen negativen Beitrag, da der Aktienkurs fiel, nachdem das Unternehmen seine Prognosen aufgrund von Produktausfällen im Windturbinengeschäft anpassen musste.

Die Allokation bezogen auf den delegierten Manager (DWS) wurde im Berichtsjahr bei rund 80 % gehalten. Die Gewichtung von SAP wurde in der ersten Hälfte des Jahres 2023 aufgrund positiver fundamentaler Entwicklungen und günstiger Bewertungen erhöht. Die Gewichtung der Deutschen Telekom wurde aufgrund einer Kombination aus einem starken US-Geschäft und einer Verbesserung des deutschen Geschäfts ebenfalls aufgestockt. Die Gewichtung des Gesundheitswesens wurde aufgrund der Erwartung eines besseren relativen Wachstums in der Zukunft erhöht. In der zweiten Hälfte des Jahres 2023 wurde das Engagement in Mid-Cap-Werten aufgrund attraktiver Bewertungen erhöht. Die Allokation im Chemiesektor wurde in den ersten Monaten des Jahres 2023 reduziert.

Die Anlageallokationen in den Fonds Allianz German Equity und Fidelity Germany wurden im Laufe des Jahres bei jeweils rund 9 % gehalten und tragen zur Diversifizierung bezogen auf die DWS bei.

## CHALLENGE Spain Equity Fund

**Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 20,64 %**

\* 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. Diese wird derzeit vor allem durch einen delegierten Manager (TREA Asset Management) und durch eine Beteiligung am Fidelity Iberia Fonds erreicht.

Das Jahr 2023 begann mit Ängsten vor einer globalen Rezession und finanziellen Belastungen, wie die Zusammenbrüche von Finanzinstituten wie der Silicon Valley Bank und der Credit Suisse gezeigt haben. Ein starkes Verbraucherverhalten und der weitgehende Wegfall der Verwerfungen nach COVID-19 führten jedoch zu einem unerwartet guten Ergebnis für globale Aktien.

Spanische Aktien konnten von diesem globalen Hintergrund profitieren und gute Renditen erzielen. Das besser als erwartete Umfeld gab zyklischen Sektoren, die für den spanischen Markt aufgrund ihrer Größe wichtig sind, Auftrieb. Insbesondere Finanzwerte, Industriewerte und Nicht-Basiskonsumgüter schnitten gut ab, wobei die Versorger (ein defensiver Sektor) im Jahresverlauf sogar solide Renditen erzielten. Die Sektoren Energie und Basiskonsumgüter zeigten eine gewisse Schwäche, die jedoch nur geringfügig negative Auswirkungen auf die Performance hatte.

Der Teilfonds erzielte im Jahr 2023 eine gute Performance, wobei die meisten Sektoren positive Renditen lieferten. Auf die fünf Top-Aktien entfiel ein wesentlicher Anteil der Rendite. Inditex leistete einen signifikanten Positivbeitrag, da das Unternehmen weiterhin seine Fähigkeit unter Beweis stellt, sich an die sich verändernden Bekleidungsmärkte anzupassen und auch auf dem Online-Markt zu gewinnen. Banco Santander und BBVA verzeichneten ein hervorragendes Jahr, da das neue Zinsumfeld ihren Stärken im Finanzbereich zugutekommt. Amadeus, das im Bereich der Reisedienstleistungen tätig ist, profitierte von der weltweiten Erholung des Reiseverkehrs, der nun das Vor-Corona-Niveau überschritten hat. Schließlich lieferte Elecnor durch den erfolgreichen Verkauf seiner Sparte für erneuerbare Energien einen positiven Wertbeitrag.

Global Dominion (IT-Lösungen) leistete einen Negativbeitrag, da die Position durch ein geringeres Wachstum und Restrukturierungskosten belastet war. Repsol verzeichnete ein schwaches Jahr, wobei der Aktienkurs im Einklang mit dem Ölpreis schwankte, der im Laufe des Jahres von einem volatilen Handelsumfeld geprägt war. Viscofan (Lebensmittelherstellung) wurde ebenfalls durch den Abbau von Lagerbeständen beeinträchtigt und schmälerte die Performance.

Das Portfolio behielt eine signifikante Gewichtung (ca. 90 %) von TREA als delegierter Manager bei. Zu den Zugängen gehörte eine neue Position von 3,6 % in Ferrovia (Infrastruktur), die im Mai aufgenommen wurde. Neue Positionen in Immobilienunternehmen, darunter Inmobiliaria Colonial und Merlin Properties, wurden ebenfalls zu Beginn des Jahres hinzugefügt. Die Mittel für diese Positionen stammen hauptsächlich aus der Allokation in Banken. TREA war der Ansicht, dass das Risiko-Chancen-Verhältnis bei Banken nach den Schwierigkeiten im amerikanischen und schweizerischen Bankengeschäft im ersten Quartal weniger günstig war. Dies führte zu einer erheblichen Reduzierung bei Banco Santander, die im Laufe des Jahres schrittweise vorgenommen wurde. Ebenfalls geschlossen wurde eine Position in Banco Sabadell; die Positionen in BBVA und Caixabank wurden reduziert.

Der Fonds Fidelity Iberia wurde mit einer Gewichtung von 9 % beibehalten und verzeichnete ein gutes Jahr mit einer positiven Rendite, wozu seine Ausrichtung auf qualitativ hochwertigen Wachstumsunternehmen und die Beibehaltung einer geringeren Gewichtung in zyklischen Sektoren wie Energie beitrugen.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Pacific Equity Fund

Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 2,36 %

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

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

Aktien aus dem asiatisch-pazifischem Raum erholten sich von dem 2022 verzeichneten Rückgang. Der repräsentative MSCI All Countries Asia Pacific Index erzielte in Euro eine Rendite von 7,7 %. Während sich der US-Aktienmarkt erneut an die Weltspitze setzte, konnte die Performance in China die optimistischen Erwartungen von Anfang 2023 nicht erfüllen, da die Wiederöffnung nach COVID-19 enttäuschte. Unter den größeren Ländern in der Region gehörten Japan und Indien mit Marktrenditen von 16,2 % bzw. 17,4 % zu den besten Performern, der chinesische Markt fiel indessen um 14,0 %. Stärkster Sektor war die Informationstechnologie. Halbleiterunternehmen wurden durch die Nachfrage nach KI und Datenverarbeitung beflügelt.

Die Portfoliorendite fiel im Berichtszeitraum positiv aus, was Allokationen in Indien, Japan, Korea und Taiwan zuzuschreiben war. China wirkte indessen abträglich auf die Performance.

Das delegierte Mandat AQR leistete den größten Beitrag zu den Renditen, was hauptsächlich auf die Titelauswahl zurückzuführen war. Der taiwanische Halbleitergigant TSMC und der koreanische Technologieführer Samsung waren die Spitzen-Performer. Allokationen in Automobilwerte wie Kia, Toyota und Mazda trugen am meisten zur Performance bei.

Auch die japanische Boutique, der Fonds Alma Eikoh Japan Large Cap Equity, entwickelte sich gut, und Allokationen in Industrieaktien trugen besonders zur Performance bei. Zu den besten Performern zählten Renesas Electronics, Mitsubishi Heavy Industries und Nippon Steel.

Andererseits schmälerte das Cadence-Mandat die Performance, wobei Allokationen in chinesischen Konsumgüteraktien zu den größten Verlustbringern gehörten. Der E-Commerce-Riese Alibaba, der Versicherer AIA Group und die Restaurantkette Yum China lieferten im Berichtsjahr allesamt eine negative Performance.

Im ersten Quartal wurde das Aktienengagement durch eine Allokation in japanische Futures auf den japanischen TOPIX Index und den australischen S&P ASX 200 um 3 % auf insgesamt 99,0 % erhöht. Die Erhöhung war auf den stärkeren Optimismus des Portfolio-Managers in Bezug auf Aktienmärkte vor dem Hintergrund rückläufiger Inflation zurückzuführen.

Das Mandat von JP Morgan stockte im zweiten Halbjahr 2023 seine Positionen in Japan auf und gab dem Land den Vorzug vor China und Hongkong. Der Manager war optimistisch in Bezug auf die Wirtschaftswachstumsaussichten des Landes sowie die starke Verbraucherstimmung. Der Manager blieb optimistisch in Bezug auf Indien als Markt, reduzierte allerdings einige Positionen infolge der durch die kräftige Marktperformance steigenden Bewertungen.

## CHALLENGE Pacific Equity Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 7,81 %

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

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

## CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 4,69 %

\* 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.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund (Fortsetzung)

Schwellenländeraktien erholten sich von einem Rücksetzer 2022, und der MSCI Emerging Markets Index lieferte in Euro eine Rendite von 6,1 %, wenngleich er damit hinter den Industrieländern lag (der MSCI World Index rentierte mit 19,6 %). Während sich der US-Aktienmarkt erneut an die Weltspitze setzte, konnte die Performance in China die optimistischen Erwartungen von Anfang 2023 nicht erfüllen, da die Wiederöffnung nach COVID-19 enttäuschte. Die restlichen Schwellenländer lieferten eine starke Performance, wobei Indien (17,3 %) und Lateinamerika (29,3 %) die herausragenden Regionen waren. Stärkster Sektor war die Informationstechnologie. Halbleiterunternehmen wurden durch die Nachfrage nach KI und Datenverarbeitung beflügelt.

Die Portfoliorendite war im Berichtszeitraum positiv, für die Allokationen in Indien, Lateinamerika und die Schwellenländer Europas maßgeblich war. China war indessen abträglich für die Performance.

Das Robeco-Mandat leistete den größten Positivbeitrag zur Rendite, was hauptsächlich auf die Titelauswahl zurückzuführen war. Allokationen von Robeco in Halbleiteraktien wie dem in Taiwan ansässigen Halbleiterriesen TSMC und den führenden koreanischen Unternehmen SK Hynix und Samsung gehörten aufgrund ihrer Verbindungen zum KI-bezogenen Thema zu den Spitzen-Performern.

Das AQR-Mandat schnitt ebenfalls gut ab, wobei die Allokationen in Brasilien und Indien zu den wichtigsten Renditetreibern gehörten. Innerhalb Brasiliens erzielten der Ölgigant Petrobras und Banco Do Brazil die beste Performance. Innerhalb Indiens schnitt der Stromversorger NTPC Ltd. am besten ab.

Andererseits schmälerte das Cadence-Mandat die Performance, wobei Allokationen in chinesischen Konsumgüteraktien zu den größten Verlustbringern gehörten. Der E-Commerce-Riese Alibaba, der Versicherer AIA Group und die Restaurantkette Yum China lieferten im Berichtsjahr allesamt eine negative Performance.

Im Februar wurde das Aktienengagement auf insgesamt 99 % durch eine Allokation in Futures aus Schwellenländern erhöht, da der Portfolio-Manager vor dem Hintergrund eines Rückgangs bei Inflation und Zinsen optimistischer in Bezug auf Aktienmärkte wurde.

Im zweiten Quartal wurde ein neuer delegierter Manager, Axiom, in das Portfolio aufgenommen, um einen differenzierten Ansatz zu bieten und die bestehenden delegierten Manager im Portfolio zu ergänzen. Axiom ist ein dynamischer Wachstumsmanager, der sich auf die Ermittlung wichtiger betrieblicher Katalysatoren in Unternehmen konzentriert, die mittelfristig (in einem Zeitraum von 12 bis 36 Monaten) die Finanzergebnisse steigern könnten. Die Allokation wurde durch eine Verringerung der Positionen in Robeco und AQR finanziert.

## CHALLENGE Energy Equity Evolution

**Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 (0,29) %**

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

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren und investiert hauptsächlich in den Sektoren Energie und Versorgung oder verwandten Branchen.

Die Aktienmärkte entwickelten sich 2023 positiv, da die Weltwirtschaft die von vielen Ökonomen prognostizierte Rezession vermeiden konnte. Dies war größtenteils hohen Ersparnissen privater Haushalte zu verdanken, wodurch Verbraucher höhere Preise verkraften konnten. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI World Index, lag in Euro bei 19,6 %. Das Jahr 2023 erwies sich für den konventionellen Energiesektor als ein sehr volatiles Jahr. Die Märkte für Öl und raffinierte Produkte waren zunächst extrem angespannt. Gegen Jahresende entspannte sich die Lage erheblich, während der milde Winter in Nordamerika und Europa zu schwächer als erwarteten Gaspreisen führte, was in einem Rückgang der Energie- und Versorgungssektoren von -0,9% bzw. -3,1% in Euro gipfelte.

Der Teilfonds erzielte im Jahresverlauf eine leicht negative Rendite, da Energie und Versorger zwei von drei Sektoren waren, die negative Performancebeiträge lieferten. Der Energiesektor verzeichnete eine mit dem Ölpreis korrelierende Volatilität. Zudem brachte ein schwieriges viertes Quartal den Sektor zum Jahresende ins Minus, da die geopolitisch bedingte Risikoprämie für Rohöl, die nach dem Ausbruch des Krieges im Nahen Osten entstanden war, zurückging. Wellington erzielte eine positive Rendite. Innerhalb des Energiesektors leistete die Einzeltitelauswahl bei den größeren Öl- und Gasunternehmen wie Shell und Total einen positiven Beitrag, da sie in Zeiten erhöhter Volatilität in diesem Sektor einen größeren Schutz bieten. Die Versorger wurden jedoch durch die negative Stimmung gegenüber den Unternehmen wie Nextera Energy beeinträchtigt, die eher wachstumsorientiert oder auf die Energiewende ausgerichtet sind und in Zeiten steigender Zinssätze tendenziell unter Druck geraten.



# **BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

---

## **CHALLENGE Energy Equity Evolution (Fortsetzung)**

Im Februar reduzierte der Portfolio-Manager das Engagement in sauberen Energien und erhöhte die Gewichtung von mehr traditionellen Sektoren. Durch diese Änderungen wurden sowohl der Schwerpunkt auf die traditionellen Energiesektoren als auch die Allokation in US-Energieaktien erhöht. Im Dezember wurde mit der Einführung des Mediolanum International Funds Limited Energy & Utilities Quant Sleeve der erste Schritt im Rahmen des strategischen Plans zur Diversifizierung des Portfolios, zur Verringerung der Dominanz von Wellington und zur ausgewogenen Verteilung des Portfolios auf eine Reihe von Kernkomponenten unternommen, wobei eine Anfangsallokation von 20 % vorgenommen wurde. Diese quantitative Strategie ist auf Unternehmen ausgerichtet, die innerhalb der Sektoren Energie und Versorger stärkere Wert- und Ertragsmerkmale aufweisen, und steht im Gegensatz zu der eher auf Qualität ausgerichteten Strategie von Wellington.

## **CHALLENGE Industrials & Materials Equity Evolution**

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2022 – 31.12.2023</b>	<b>16,55 %</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 und investiert hauptsächlich in den Sektoren Industrie und Werkstoffe oder verwandten Branchen. Erreicht wird dies durch Allokationen in delegierten Managern und Investmentfonds.

Die Aktienmärkte entwickelten sich 2023 positiv, da die Weltwirtschaft die von vielen Ökonomen prognostizierte Rezession vermeiden konnte. Dies war größtenteils hohen Ersparnissen privater Haushalte zu verdanken, wodurch Verbraucher höhere Preise verkraften konnten. Schwächere Inflationsdaten gaben ebenfalls Rückenwind, was es den Zentralbanken ermöglichte, im vierten Quartal zu einer zurückhaltenderen Geldpolitik zu wechseln. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI World Index, lag in Euro bei 19,6 %. Der Industriesektor erzielte im Jahresverlauf eine Rendite von 19,0 % in Euro, und auch der Werkstoffsektor schloss im positiven Bereich (10,9 %), da beide Sektoren von der Bevorzugung von eher zyklischen Werten gegenüber defensiven Titeln profitierten.

Die Portfoliorendite für den Berichtszeitraum war positiv, was in erster Linie auf die Allokation in Wellington zurückzuführen ist, da die Allokation im Laufe des Jahres relativ groß war. Auch die Mediolanum International Funds Limited Industrials and Materials Quant Strategy und das Mandat Fidelity Industrial & Materials leisteten seit Tötigung der Anlage ebenfalls einen positiven Beitrag. Nach einem schwierigeren Jahr 2022 erzielten sowohl der Industrie- als auch der Werkstoffsektor eine positive Performance. Innerhalb der Industrierwerte leistete die Aktienausswahl bei Bauprodukten (wie Azek, das von der zunehmenden Konzentration auf Nachhaltigkeit im Bauwesen profitierte) und in der Luft- und Raumfahrt (wie Airbus und BAE Systems) einen starken Performancebeitrag. Während der Werkstoffsektor ebenfalls einen positiven Beitrag zur Performance leistete, war die Aktienausswahl im Metall- und Bergbausektor, z. B. bei Anglo American, eher negativ.

Die Aktivitäten konzentrierten sich auf die Diversifizierung des Portfolios, die Verringerung der Abhängigkeit von Wellington und die Einführung zusätzlicher Manager mit unterschiedlichen Anlageverfahren und Anlagephilosophien. Die Mediolanum International Funds Limited Industrials and Materials Quant Strategy wurde im Mai mit einer Anfangsallokation von 20 % hinzugefügt und bis zum Jahresende auf 30 % aufgestockt. Diese Strategie zielt auf Unternehmen ab, die im Laufe der Zeit eine hohe Eigenkapitalrendite und eine hohe Rentabilität des investierten Kapitals aufweisen. Das Portfolio wurde weiter diversifiziert, indem im November ein Mandat für den Bereich Industrials & Materials bei Fidelity hinzukam. Die Strategie basiert auf einem auf Substanz und Bewertung ausgerichteten Ansatz, bei dem ein Kernportfolio von Qualitätswerten mit einigen opportunistischeren Bewertungsmöglichkeiten in Unternehmen kombiniert wird, denen ein starkes Turnaround-Potenzial zugeschrieben wird. Die Zusammenstellung des Portfolios mit Wellington und diesen beiden sich ergänzenden Managern ergibt ein robusteres, diversifizierteres und ausgewogeneres Gesamtportfolio, das beständigere risikobereinigte Renditen liefern kann.

## **CHALLENGE Healthcare Equity Evolution**

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2022 – 31.12.2023</b>	<b>0,70 %</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 und investiert hauptsächlich im Sektor Gesundheitswesen oder in verwandten Branchen. Dies erfolgt derzeit über einen delegierten Manager sowie über bestimmte Investmentfonds und andere Instrumente.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Healthcare Equity Evolution (Fortsetzung)

Die Aktienmärkte entwickelten sich 2023 positiv, da die Weltwirtschaft die von vielen Ökonomen prognostizierte Rezession vermeiden konnte. Dies war größtenteils hohen Ersparnissen privater Haushalte zu verdanken, wodurch Verbraucher höhere Preise verkraften konnten. Schwächere Inflationsdaten gaben ebenfalls Rückenwind, was es den Zentralbanken ermöglichte, im vierten Quartal zu einer zurückhaltenderen Geldpolitik zu wechseln. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI World Index, lag in Euro bei 19,6 %. Der Gesundheitssektor blieb mit einer Rendite von 0,2 % in Euro im Jahresverlauf relativ stabil. Während einige Unternehmen vom Aufkommen von Medikamenten zur Gewichtsreduzierung profitierten, waren die defensiven Eigenschaften des Sektors im Großen und Ganzen unbeliebt, da die Anleger Wachstumswerte bevorzugten.

Der Teilfonds lieferte eine enttäuschende, wenngleich positive Performance in einem Jahr, in dem weitgehend defensive Sektoren, wie das Gesundheitswesen, zugunsten von Sektoren mit mehr Wachstumscharakter und einer Verbindung zu den wichtigsten Themen des Jahres, wie KI, weitgehend übersehen wurden. Wellington, die größte Allokation für den überwiegenden Teil des Jahres, Alliance Bernstein und die Mediolanum International Funds Limited Healthcare Quant Strategy trugen seit Tätigung der Anlage im Juli alle positiv zur Gesamtperformance des Portfolios bei. Die Einzeltitelauswahl und die Branchenallokation waren wesentlich für die positive Rendite verantwortlich. Im Bereich der Pharmazeutika leisteten die Positionen in Novo Nordisk (das von den anhaltend guten Ergebnissen seines Medikaments zur Gewichtsreduzierung, Wegovy, profitierte) und Eli Lilly (dessen Aktienkurs positiv reagierte, nachdem der Fonds berichtete, dass sein Alzheimer-Medikament Donanemab ein positives Ergebnis in seiner Phase-3-Studie erzielte) einen starken Performancebeitrag.

Die Aktivitäten konzentrierten sich auf die Optimierung der Portfoliomerkmale, die Verringerung der Abhängigkeit von Wellington und die Einführung zusätzlicher Manager mit diversifizierenden Anlageverfahren und Anlagephilosophien. Die Mediolanum International Funds Limited Healthcare Quant Strategy wurde im Juli mit einer Anfangsallokation von 20 % hinzugefügt und bis zum Jahresende auf 30 % aufgestockt. Diese Strategie ist qualitätsorientiert und zielt auf Unternehmen ab, die den Schwerpunkt auf die Cashflow-Generierung legen, ein attraktives Wertprofil aufweisen und für künftiges Wachstum reinvestieren. Das Portfolio wurde im November weiter diversifiziert, als die Anlage in Alliance Bernstein International Healthcare von einer 15%igen OGAW-Fondsallokation in eine 30%ige Mandatsallokation umgewandelt wurde. Das Ergebnis dieser Änderungen ist eine Verringerung der Wellington-Allokation von 80 % zu Beginn des Jahres auf 30 % am Jahresende. Die Zusammenstellung des Portfolios mit Wellington und diesen beiden sich ergänzenden Managern ergibt ein robusteres, diversifizierteres und ausgewogeneres Gesamtportfolio, das beständigere risikobereinigte Renditen liefern wird.

## CHALLENGE Financial Equity Evolution

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2022 – 31.12.2023</b>	<b>14,14 %</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 und investiert hauptsächlich im Sektor Finanzdienstleistungen oder in verwandten Branchen. Dies erfolgt derzeit über delegierte Manager sowie den taktischen Einsatz von Investmentfonds und anderen Anlagen.

Nach einem ereignisreichen Jahr erwarteten die Märkte im Jahr 2023 eine weiche Landung. Die anfängliche Erholung im ersten Quartal wurde durch einen zweistelligen Rückgang bei den Finanzwerten unterbrochen, da sich mit dem Ausfall der SVB im März die Sorgen vor einer zu restriktiven Geldpolitik ausbreiteten. Diese wurden nach und nach zerstreut, da die europäischen Banken beachtliche und beständige Erträge erzielten und die Zentralbanken die Zinssätze erhöhten, um die Inflation zu bekämpfen, ohne eine Rezession auszulösen. Als die Zinssenkungen im Jahr 2024 im vierten Quartal in den Mittelpunkt des Interesses rückten, erholten sich die US-Banken und erzielten einen Höchststand bei Zinsen und Einlagen. Der gesamte Sektor schloss das Jahr mit einer Rendite von 12,2 % in Euro ab.

Die Rendite des Portfolios war im Berichtszeitraum positiv und übertraf die des Sektors. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde der Sektor durch das beispiellose Tempo und Ausmaß des Zinszyklus beeinträchtigt, was zur Aufdeckung von Schwachstellen im Bankensystem führte und Ereignisse bei US-Regionalbanken auslöste. Dazu gehört insbesondere der Zusammenbruch der SVB, der schließlich auch zum Niedergang der Credit Suisse beitrug. Der Sektor erholte sich ab Mai, als die Anleger begannen, darauf zu vertrauen, dass die Probleme eingedämmt worden waren und eine weitere Ausbreitung weniger wahrscheinlich war. Tenax und Wellington trugen beide positiv zur Gesamtperformance bei. Die Titelauswahl innerhalb der europäischen Banken war ein besonders wichtiger Faktor für die Rendite. Der Aktienkurs von Unicredit, einer Position mit hohem Überzeugungsgrad bei Tenax und Wellington, stieg um 85,1 % in Euro und erholte sich nach einem schwierigen Jahr 2022, als das Management ein von den Anlegern stark unterstütztes Aktienrückkaufprogramm durchführte.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Financial Equity Evolution (Fortsetzung)

Im Laufe des Jahres gab es Änderungen bei den Managerallokationen in Randbereichen, wobei die Allokation zu Tenax, dem zentralen delegierten Manager, reduziert und die Allokation zu Wellington und dem xTrackers MSCI World Financials ETF erhöht wurde. Nach einem Jahresstart 2023 mit einer vorsichtigen Haltung nach einem für Aktienmärkte allgemein schwierigem Jahr tätigte der Portfolio-Manager im Februar Änderungen, da sich der Ausblick für die Weltwirtschaft insgesamt infolge eines sich verbessernden Inflations- und Zinsumfelds aufhellte. Diese bessere Stimmung resultierte in einem Anstieg der Aktienallokation des Portfolios und reduzierte den Barmittelbestand von 4 % auf 0,5 %. Vor dem Zusammenbruch der SVB war Tenax defensiv positioniert. Dabei wurden bei einer Reihe von europäischen Banken (der Branche, die zu Beginn des Jahres die globalen Aktienmärkte angeführt hatte) Gewinne mitgenommen und Barmittel gehalten, um diese opportunistisch einzusetzen. Dies erwies sich als positiver Schritt, der es ihnen ermöglichte, Kapital zuzuweisen, da Finanzwerte von der Unsicherheit betroffen waren.

## CHALLENGE Technology Equity Evolution

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **41,59 %**

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

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

Die Aktienmärkte entwickelten sich 2023 positiv, da die Weltwirtschaft die von vielen Ökonomen prognostizierte Rezession vermeiden konnte. Dies war größtenteils hohen Ersparnissen privater Haushalte zu verdanken, wodurch Verbraucher höhere Preise verkraften konnten. Schwächere Inflationsdaten gaben ebenfalls Rückenwind, was es den Zentralbanken ermöglichte, im vierten Quartal zu einer zurückhaltenderen Geldpolitik zu wechseln. Die Rendite globaler Aktien, repräsentiert durch den MSCI World Index, lag in Euro bei 19,6 %. Der Informationstechnologiesektor (48,1 %) war im Jahresverlauf der Sektor mit der stärksten Performance in Euro, und auch die Kommunikationsdienste erzielten hohe Renditen (40,6 %), die von der Dynamik der „Magnificent Seven“ und dem Aufkommen des Themas KI profitierten.

Nach einer von Schwierigkeiten geprägten Performance im Jahr 2022 erzielte der Teilfonds eine starke positive Performance, da der Technologiesektor von den „Magnificent Seven“ und der Dynamik des aufkommenden Themas KI angetrieben wurde. Jeder der Fondsmanager leistete im Laufe des Jahres einen positiven Beitrag, wobei das Wellington Technology Mandate und der Franklin Templeton Technology Fund mit ihren auf ein relativ höheres Wachstum ausgerichteten Profilen innerhalb des Portfolios am besten abschnitten. Die Allokationen in der Halbleiter- und Softwarebranche, die am stärksten von KI betroffen sind, waren die Haupttreiber der Performance. Nvidia, der Hersteller von Chips, die für die Entwicklung der künstlichen Intelligenz unerlässlich sind, stand dabei an vorderster Front. Sein Aktienkurs stieg im Laufe des Jahres um mehr als 225 % in Euro und war ein wichtiger Treiber der Portfolio-Performance. Außerhalb des KI-Sektors war Meta Platforms ein weiterer starker Performer, da sich die Ergebnisse und Aussichten des Unternehmens nach einem extrem schwierigen Jahr 2022 deutlich verbessert haben.

Die Aktivitäten konzentrierten sich darauf, die Eigenschaften des Portfolios zu verbessern, die Abhängigkeit von einzelnen Strategien zu verringern und gleichzeitig sicherzustellen, dass alle Manager einen wesentlichen Beitrag zum Portfolio und zur Performance leisten. Im Berichtszeitraum wurden in mehreren Schritten Änderungen vorgenommen. Im Kern des Portfolios wurde die Allokation in das Wellington Technology Mandate reduziert, um sie mit dem NZS Global Technology Mandate in Einklang zu bringen, und der Mediolanum International Funds Limited Information Technology Quant Sleeve wurde in das Portfolio aufgenommen, wodurch sich die Allokation auf 20 % erhöhte. Der Quant Sleeve führt einen differenzierten Ansatz für bereits im Portfolio befindliche Unternehmen ein, wobei die quantitative Strategie auf Unternehmen mit stärkeren Qualitäts- und Wachstumsmerkmalen ausgerichtet ist. Neben den Änderungen im Kern des Portfolios wurde die Allokation im Blackrock World Technology Fund aufgehoben, was zu einer stärkeren Gewichtung des Franklin Templeton Technology Fund geführt hat.

## CHALLENGE Liquidity Euro Fund

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **2,95 %**

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

Der Teilfonds Challenge Liquidity Euro, der derzeit von Mediolanum International Funds Limited verwaltet wird, investiert überwiegend in kurzfristige, auf Euro lautende Staats- und Unternehmensanleihen.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Liquidity Euro Fund (Fortsetzung)

2023 war ein Jahr mit sehr unterschiedlichen Narrativen, die sich im Laufe des Jahres immer wieder abwechselten. Die anfänglichen Bedenken konzentrierten sich nach wie vor auf die Inflation und die Risiken einer weiteren Beschleunigung der Inflationsraten, weshalb die Zentralbanken ihren straffen Kurs beibehielten. Die Erwartungen bezüglich des Höchststandes der Zinssätze – und auf welchem Niveau genau dieser liegen würde – beherrschten die Überlegungen für die erste Hälfte des Jahres 2023; infolgedessen hatten die Anleihemärkte Mühe, Boden gut zu machen.

In der zweiten Hälfte des Jahres 2023 wurden die Zentralbanken schließlich mit einer nachlassenden Inflation belohnt, da sich die Effekte im Jahresvergleich zu ihren Gunsten auswirkten und die vorherige Straffung die Wirtschaftstätigkeit zu bremsen begann. Hier kam es zu einer bemerkenswerten Divergenz, da sich die makroökonomischen Daten der USA weiterhin gut hielten. In Europa, im Vereinigten Königreich und in anderen Ländern wurden die Anzeichen für eine Konjunkturabschwächung deutlicher: Das verarbeitende Gewerbe bewegte sich auf ein Rezessionsniveau zu, und selbst die Zahlen für den Dienstleistungssektor waren rückläufig.

Der Teilfonds schloss das Jahr mit einem Plus von 2,9 % netto ab, nachdem sich festverzinsliche Wertpapiere im Jahr 2023 nach dem schlechtesten Jahr für Anleihen im Jahr 2022 erholt hatten. Der größte Teil der positiven Performance im Berichtsjahr entfiel auf die Staatsanleihen im Teilfonds. Das erste Quartal brachte eine positive Rendite für Staatsanleihen, da die Sorge um den Bankensektor nach dem Zusammenbruch der SVB viele zu der Annahme veranlasste, dass die Fed mit Zinssenkungen beginnen müsse. Der größte Teil der positiven Performance wurde jedoch durch die deutliche Erholung im vierten Quartal erzielt, als die Märkte zunehmend an eine weiche Landung glaubten und sich die Aussichten der globalen Zentralbanken drehten. Die Rendite 2-jähriger deutscher Anleihen beispielsweise lag zu Beginn des vierten Quartals bei 3,19 % und fiel zum Jahresende auf 2,39 %. Innerhalb der Unternehmenspositionen des Teilfonds erzielten Finanztitel eine überdurchschnittliche Performance, da sie von dem höheren Zinsumfeld während des gesamten Jahres profitierten.

Am Ende des Berichtszeitraums hatte der Challenge Liquidity Euro Fund eine durchschnittliche Laufzeit von weniger als einem Jahr. Der kurzfristige Charakter des Teilfonds mit einer großen Anzahl von Positionen kurz vor der Fälligkeit führte zu einer hohen Investitionstätigkeit während des Berichtszeitraums. Da die Staatsanleihenrenditen das ganze Jahr über auf einem erhöhten Niveau blieben, konnte der Portfolio-Manager Barmittel aus fällig werdenden risikoreichen Unternehmensanleihen in Staatsanleihen reinvestieren und so eine attraktive Rendite bei einem relativ geringeren Risikoprofil erzielen. Der Anteil der Staatsanleihen stieg von 27 % zu Beginn des Jahres auf 92 % zum Jahresende. Deutsche und spanische Staatsanleihen sind die beiden größten Allokationen des Teilfonds, da diese Anleihen nach wie vor attraktive Renditen bieten. Die oben genannten Anleihen machen zusammen mit italienischen Staatsanleihen derzeit etwa 70 % des Teilfonds aus.

## CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

**Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 0,58 %**

*\* 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, der derzeit von Mediolanum International Funds Limited verwaltet wird, investiert überwiegend in kurzfristige, auf US-Dollar lautende Staatsanleihen.

2023 war ein Jahr mit sehr unterschiedlichen Narrativen, die sich im Laufe des Jahres immer wieder abwechselten. Die anfänglichen Bedenken konzentrierten sich nach wie vor auf die Inflation und die Risiken einer weiteren Beschleunigung der Inflationsraten, weshalb die Zentralbanken ihren straffen Kurs beibehielten. Die Erwartungen bezüglich des Höchststandes der Zinssätze – und auf welchem Niveau genau dieser liegen würde – beherrschten die Überlegungen für die erste Hälfte des Jahres 2023; infolgedessen hatten die Anleihemärkte Mühe, Boden gut zu machen.

In der zweiten Hälfte des Jahres 2023 wurden die Zentralbanken schließlich mit einer nachlassenden Inflation belohnt, da sich die Effekte im Jahresvergleich zu ihren Gunsten auswirkten und die vorherige Straffung die Wirtschaftstätigkeit zu bremsen begann. Hier kam es zu einer bemerkenswerten Divergenz, da sich die makroökonomischen Daten der USA weiterhin gut hielten. In Europa, im Vereinigten Königreich und in anderen Ländern wurden die Anzeichen für eine Konjunkturabschwächung deutlicher: Das verarbeitende Gewerbe bewegte sich auf ein Rezessionsniveau zu, und selbst die Zahlen für den Dienstleistungssektor waren rückläufig.

Der Fonds erzielte für das Jahr eine positive Performance von 0,58 %. Das Portfolio investiert in kurzfristige US-Staatsanleihen, wobei 100 % des Vermögens auf einen Anlagehorizont unter einem Jahr konzentriert sind. Das kurze Durationsprofil spricht für eine geringe Zinssensitivität, während sich der Verzicht auf eine Währungsabsicherung für den Teilfonds in eine hohe Sensitivität für Wertänderungen des US-Dollars gegenüber dem Euro übersetzt. Trotz der attraktiven laufenden Rendite des Teilfonds vor dem Hintergrund erheblicher Zinserhöhungen durch die Fed im Jahr 2023 beeinträchtigte die Abwertung des US-Dollars um 3,02 % gegenüber dem Euro im Laufe des Jahres die Gesamtperformance.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund (Fortsetzung)

Die einzelnen Anleihebestände haben Laufzeiten zwischen 0,1 und 0,8 Jahren, was zu einer Gesamtduration des Teilfonds von annähernd 0,45 Jahren beiträgt. Ziel ist es, die Duration insgesamt auf Teilfondsebene zu steuern und das erforderliche hochliquide Profil beizubehalten. Die Erlöse werden gemäß dem Marktausblick angelegt: Der Portfolio-Manager kann in Anleihen mit einer längeren Duration näher an einem Jahr investieren, worin sich eine optimistischere Einschätzung des Anleihemarktes widerspiegelt, oder er kann bei einem eher konservativen Ausblick in Bezug auf den Anleihemarkt in Anleihen mit einer kürzeren Duration von um die sechs Monate oder weniger reinvestieren. Um die Renditen insgesamt zu erhöhen, wurden die Erlöse aus dem Verkauf von Anleihen mit kürzerer Duration in Anleihen mit einer Duration von etwas weniger als einem Jahr reinvestiert.

## CHALLENGE Euro Income Fund

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **3,53 %**

*\* 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 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.

2023 war ein volatiles Jahr für festverzinsliche Wertpapiere. Zentralbanken setzten ihre Zinserhöhungen fort (die EZB mit einem Anstieg auf 4 % und die Fed auf 5,25-5,5 %). Die Marktteilnehmer konzentrierten sich indessen auf Wachstum, da Vertrauensindikatoren auf einen schwächeren Ausblick hinwiesen. Ein deutlicher Inflationsrückgang nach der raschen Straffung der Zentralbankpolitik, ein Nachlassen der Energiekrise und eine Abschwächung der Verbrauchernachfrage beendeten den globalen Zinserhöhungszyklus und erhöhten die Wahrscheinlichkeit von Zinssenkungen. Der Preisindex der Eurozone fiel auf 2,9 %, ein Rückgang gegenüber noch 9,2 % vor einem Jahr. Dadurch sind die Renditen 10-jähriger deutscher Staatsanleihen am Jahresende von 3 % im Oktober auf 2,02 % zurückgegangen.

Auf den Kreditmärkten lösten die Zusammenbrüche von SVB und Credit Suisse Sorgen um die Stabilität des Finanzsektors aus, und die Marktspannen erreichten kurzzeitig ein Hoch von 200 Basispunkten (Bp). Solide Fundamentaldaten von Unternehmen und eine erwartete geldpolitische Lockerung trugen jedoch zu einem Rückgang der Ausweitung bei. Die Spreads von Euro-Unternehmensanleihen mit Investment Grade beendeten das Jahr bei 138 Bp, und damit enger als im Vorjahr (167 Bp).

Das Portfolio lieferte im Berichtsjahr positive Renditen. Mehr als 70 % davon waren auf eine positive durchschnittliche Rendite auf Anleihen im Portfolio und die diesbezüglich aufgelaufenen Zinsen zurückzuführen. Auch das aktive Management der Zinssensitivität brachte einen erheblichen Mehrwert. Das Engagement in Unternehmensanleihen, insbesondere Anleihen aus dem Banken- und Immobiliensektor, trug zu den positiven Renditen bei, sowohl durch aufgelaufene Zinsen als auch die Spreadverengung. Ein weiterer positiver Effekt war die Outperformance von staatsnahen Wertpapieren gegenüber deutschen Staatsanleihen, da die Aufschläge auf letztere sanken.

Das Portfolio startete mit einem höheren Engagement in Unternehmensanleihen und einer Long-Position in inflationsgebundenen Wertpapieren in das Berichtsjahr. Im Jahresverlauf reduzierte das Anlageteam nach und nach beide Engagements zugunsten verbrieft Vermögenswerte. Der Großteil des Rebalancing erfolgte im Sommer, da Credit Spreads nach Anzeichen für einen nachlassenden Inflationsdruck sich verengten. Die Sensitivität des Portfolios in Bezug auf Zinssätze nahm in der ersten Jahreshälfte zu, da der Fondsmanager das Renditeniveau von über 4 % für Wertpapiere mit kurzer Laufzeit angesichts der Wachstums- und Inflationsaussichten als eine gute Gelegenheit ansah. Der Portfolio-Manager nutzte auch die Schwäche der Anleihen im Oktober, um die Untergewichtung in italienischen Staatsanleihen zu reduzieren. Nach einem starken Rückgang der Gesamtinflation und einem offensichtlichen Ende des Zinserhöhungszyklus zogen die Anleihen im vierten Quartal an. Der Portfolio-Manager nutzte die Gelegenheit, um das Zinsrisiko auf ein Niveau zu senken, das unter dem normalen Niveau liegt, da er ein resilienteres Wachstum erwartet, wodurch das weitere Renditepotenzial begrenzt ist.

## CHALLENGE International Income Fund

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **(1,85) %**

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

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

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

## CHALLENGE International Income Fund (Fortsetzung)

Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere war eine erhebliche Volatilität zu verzeichnen. In den USA stieg die 10-jährige Rendite von 3,5 % auf einen Höchststand von über 5 %, ehe sie sich zum Jahresende aufgrund schwächerer Inflationsdaten bei 4 % einpendelte. In Europa verlief die Entwicklung ähnlich, wenn auch nicht so extrem. Sowohl Hochzins- als auch Investment-Grade-Kredite waren über weite Strecken des Jahres stabil, schlossen aber im letzten Quartal stark ab. Obwohl die Inflationszahlen zum Jahresende weiterhin hartnäckig über dem Zielwert lagen (3,1 % in den USA; 2,4 % in der Eurozone), konnte eine harte Landung oder Rezession bisher offenbar vermieden werden. Die geopolitischen Turbulenzen hielten an. Dabei blieb der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine ungelöst, und es kam zudem zu einem neuen Krieg zwischen Israel und der Hamas. Die chinesische Wirtschaft enttäuschte auch nach der Pandemie als Motor für die weltweite Nachfrage, und die umfangreichen staatlichen Hilfen für den angeschlagenen Immobiliensektor kamen noch nicht zum Tragen.

Die Portfoliorendite war im Berichtszeitraum positiv, wobei das Engagement des Portfolios in Investment-Grade-Unternehmensanleihen und Staatsanleihen der Eurozone positiv zur Portfolioperformance beitrug. In der Eurozone trugen Engagements in italienischen, französischen und spanischen Staatsanleihen positiv zur Performance bei, da sich die Anleihekurse im letzten Quartal des Jahres erholten. Außerhalb der Eurozone lieferten die zins sensitiven Positionen in den USA, Neuseeland, Australien, China und Mexiko aufgrund des weltweit sinkenden Zinsniveaus einen positiven Performancebeitrag.

Die Währungspositionierung des Portfolios in US-Dollar, japanischem Yen und Renminbi war nachteilig, da diese Währungen gegenüber dem Euro allesamt abwerteten.

Zu Beginn des Berichtszeitraums war das Portfolio weniger zins sensitiv, da die Unsicherheit in Bezug auf die Inflation und die Bemühungen der Zentralbanken zur Steuerung der Inflation anhielt. Im letzten Quartal des Jahres erhöhte das Portfolio seine Zins sensitivität, da sich abzeichnete, dass die Zentralbanken die Zinssätze ausreichend erhöht hatten, um die Inflation einzudämmen. Um die Zins sensitivität zu erhöhen, hat das Portfolio seine Positionierung in Staatsanleihen mit längerer Laufzeit in den USA, China, der Eurozone und Südkorea erhöht.

## CHALLENGE International Income Fund – Abgesicherte Klasse

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2022 – 31.12.2023</b>	<b>1,49 %</b>
-------------------------	--------------------------------	---------------

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

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

## CHALLENGE Euro Bond Fund

<b>Wertentwicklung*</b>	<b>31.12.2022 – 31.12.2023</b>	<b>6,48 %</b>
-------------------------	--------------------------------	---------------

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

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

Anfängliche Befürchtungen über eine anhaltend hohe Inflation und solide Arbeitsmärkte setzten die Anleiherenditen unter Aufwärtsdruck (niedrigere Kurse). Das änderte sich jedoch im März, als idiosynkratische Zusammenbrüche von US-Regionalbanken und der eilig arrangierte Kauf der Credit Suisse durch die UBS zu Befürchtungen über eine generelle Ausbreitung auf Risikoanlagen führten. Dies hatte eine Flucht in die Sicherheit von Staatsanleihen zur Folge.

Als diese Bedenken jedoch nachließen, begannen die Märkte, sich wieder auf die grundlegende Stärke der großen Volkswirtschaften zu konzentrieren, insbesondere auf die Kerninflation (ohne Lebensmittel und Energie). Diese war im Vergleich zu den großen Industrieländern nach wie vor unangenehm hoch, was die Renditen von Staatsanleihen erneut in die Höhe trieb, da sich die Vorstellung von höheren und länger anhaltenden Zinssätzen durchsetzte. Im November hatte die Verschärfung der finanziellen Bedingungen (aufgrund höherer Anleiherenditen) jedoch dafür gesorgt, dass die Bewertungen auf einem attraktiven Niveau blieben. Dies trug dazu bei, dass sich bis zum Jahresende eine konstruktivere Stimmung einstellte und die Anleiherenditen in Erwartung von Zinssenkungen im Jahr 2024 drastisch zurückgingen.

Das Jahr 2023 war ein solides Jahr für festverzinsliche Wertpapiere, in dem das Portfolio eine positive Rendite erwirtschaftete; die Erträge wurden dabei durch Kapitalgewinne ergänzt. Italien, Frankreich, Deutschland und Spanien erzielten eine positive Performance und trugen zum Jahresende kumuliert den größten Teil zur Rendite des Portfolios bei, was auf den positiven Carry und die rückläufigen Renditen zurückzuführen ist.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Euro Bond Fund (Fortsetzung)

BlueBay, auf den 75 % des Teilfonds entfallen, verzeichnete solide Zuwächse in Rumänien und Mexiko, die auf eine Verengung der Spreads zurückzuführen sind. Eine auf die Duration ausgerichtete Relative-Value (RV)-Strategie, bei der der Manager davon ausging, dass die USA besser abschneiden würden als das Vereinigte Königreich, verzeichnete eine positive Performance in den USA, eine negative Performance hingegen im Vereinigten Königreich. Darüber hinaus wurde die Performance durch eine Short-Position in Japan geschmälert, da BlueBay davon ausging, dass die Bank of Japan ihre Geldpolitik straffen wird, um die steigende Inflation einzudämmen. Mediolanum International Funds Limited (zu 25 % an dem Teilfonds beteiligt) profitierte im Berichtszeitraum von einem positiven Carry und einer erhöhten Duration in Europa im vierten Quartal.

BlueBay handelte das ganze Jahr über taktisch mit der Duration. Der Fondsmanager eröffnete im dritten Quartal eine RV-Strategie, bei der angesichts der schlechten Fundamentaldaten und Inflationsaussichten im Vereinigten Königreich der USA der Vorzug gegeben wird gegenüber dem Vereinigten Königreich. In Japan hingegen äußerte sich das Portfolio weiterhin negativ zur japanischen Duration. Zum Ende des ersten Halbjahres vergrößerte der Fondsmanager den Spread und nahm französische und italienische Staatsanleihen in das Portfolio auf. Im Großen und Ganzen ist das Portfolio in den meisten westeuropäischen Ländern neutral, favorisiert aber weiterhin Hartwährungsanleihen aus Schwellenländern, insbesondere aus Rumänien und Mexiko, wo die Bewertungen immer noch attraktiv sind.

Mediolanum International Funds Limited behielt eine Kernallokation in Europa bei, mit einem begrenzten Engagement in den Schwellenländern während des gesamten Jahres. Im vierten Quartal wurde die Duration erhöht (0,4 Jahre), was sich im Zuge des Rückgangs der Renditen positiv auswirkte. Hinzu kamen taktische Geschäfte, die darauf abzielten, von der Verengung der Spreads zwischen Papieren von supranationalen europäischen Organisationen und von den Kernländern Europas zu profitieren, sowie Geschäfte zur Kurvenpositionierung mit Sonia-Swaps gegenüber Bundesanleihen.

## CHALLENGE International Bond Fund

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **1,73 %**

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

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

Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere war eine erhebliche Volatilität zu verzeichnen. In den USA stieg die 10-jährige Rendite von 3,5 % auf einen Höchststand von über 5 %, ehe sie sich zum Jahresende aufgrund schwächerer Inflationsdaten bei 4 % einpendelte. In Europa verlief die Entwicklung ähnlich, wenn auch nicht so extrem. Sowohl Hochzins- als auch Investment-Grade-Kredite waren über weite Strecken des Jahres stabil, schlossen aber im letzten Quartal stark ab. Obwohl die Inflationszahlen zum Jahresende weiterhin hartnäckig über dem Zielwert lagen (3,1 % in den USA; 2,4 % in der Eurozone), konnte eine harte Landung oder Rezession bisher offenbar vermieden werden. Die geopolitischen Turbulenzen hielten an. Dabei blieb der Konflikt zwischen Russland und der Ukraine ungelöst, und es kam zudem zu einem neuen Krieg zwischen Israel und der Hamas. Die chinesische Wirtschaft enttäuschte auch nach der Pandemie als Motor für die weltweite Nachfrage, und die umfangreichen staatlichen Hilfen für den angeschlagenen Immobiliensektor kamen noch nicht zum Tragen.

Die Portfoliorenditen waren im Berichtszeitraum positiv, wobei sowohl der interne als auch der delegierte Manager (Morgan Stanley) positive Renditen erzielten. Die Positionierung des internen Portfolios in Staatsanleihen trug positiv zur Performance bei, da sich die Märkte im vierten Quartal erholten, da die nachlassende Inflation Zinssenkungen im kommenden Jahr eher begünstigen würde. Den größten Beitrag leisteten die Positionen in deutschen, norwegischen, polnischen und mexikanischen Anleihen. Im Portfolio von Morgan Stanley lieferte die Positionierung in Staatsanleihen in den USA und der Eurozone aufgrund der Verkaufswelle bei Zinsgeschäften einen positiven Performancebeitrag. Die Positionierung des Portfolios in Investment-Grade-Unternehmensanleihen trug zur Performance bei, da sich der Sektor aufgrund der wirtschaftlichen Resilienz und der schwindenden Wahrscheinlichkeit einer schweren globalen Rezession erholte.

Die Aufteilung zwischen dem internen Portfolio und dem delegierten Manager (Morgan Stanley) blieb unverändert und betrug 50/50. Innerhalb dieser Portfolios gab es rege Managementaktivitäten.

Das Portfolio von Morgan Stanley erhöhte im Berichtszeitraum seine Zinssensitivität, vor allem durch höhere Allokationen in den USA und der Eurozone. Viele dieser Änderungen erfolgten im vierten Quartal, als sich abzeichnete, dass die Zentralbanken den Kampf gegen die Inflation gewinnen und bald zu einer Senkung ihrer Leitzinsen übergehen könnten. Die Allokation in Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating wurde im Laufe des Berichtszeitraums allmählich erhöht, insbesondere durch ein verstärktes Engagement im Finanzsektor.

Auch das interne Portfolio erhöhte im November seine Zinssensitivität, was zur rechten Zeit kam, da das Portfolio von der Rallye bei Staatsanleihen profitierte.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE International Bond Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 4,42 %

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

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisentermingeschäfte trug aufgrund der Aufwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar negativ zur Performance der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds positiv bei.

## CHALLENGE International Equity Fund

Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 14,64 %

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

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

Globale Aktien entwickelten sich mit einem Plus von 20,47 % in Euro im Berichtsjahr positiv. Die Abweichung zwischen den einzelnen Stilen war erheblich, und Growth (32,36 %) und Quality (28,17 %) schnitten deutlich besser ab als Value (7,96 %).

Aus regionaler Sicht waren die USA der stärkste Performer (22,26 %) und übertrafen sowohl Europa (15,83 %) als auch Schwellenländer (6,61 %). Innerhalb der Sektoren schnitten Informationstechnologie (47,41 %), Kommunikationsdienstleistungen (39,43 %) und Nicht-Basiskonsumgüter (29,29 %) deutlich besser ab als die anderen Sektoren. Die Sektoren mit der schwächsten Performance waren Versorger (-5,62 %) und Energie (-3,88 %).

Die Stärke des Aktienmarkts war hauptsächlich durch den im Berichtsjahr gestiegenen Optimismus bedingt, dass der Fed eine weiche Landung für die US-Wirtschaft gelungen ist, und dass die Ära der geldpolitischen Straffung bald enden würde. Der US-Arbeitsmarkt blieb insgesamt stark und die Inflation tendierte abwärts.

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

Die delegierten Manager Wellington und Intermede trugen am stärksten zur Performance bei, bedingt durch ihr höheres Engagement in erstklassige Wachstumsaktien; Wachstumsunternehmen mit höheren Ertragsersparungen und Qualitätswerte mit nachweislich höheren Renditen erzielten 2023 eine Outperformance, da die Inflation im Jahresverlauf nachließ. Diese „Stilrotation“ war 2023 ein bedeutender Faktor, denn Value-Aktien – solche mit im Vergleich niedrigeren Bewertungen – erzielten eine deutliche Underperformance. Trotz seines höheren Engagements im Value-Bereich hielt sich das Portfolio des delegierten Managers AQR relativ gut, ebenso wie das intern verwaltete Aktienportfolio Global Quantitative Blend, das im Jahresverlauf auf Qualitätswerte ausgerichtet war.

Auf Aktien- und Sektorebene verzeichneten Wachstumsunternehmen in der Informationstechnologie – wie Microsoft, Apple und Nvidia – eine starke Performance und lieferten wichtige Beiträge. Auch der Sektor Kommunikationsdienstleistungen trug kräftig zur Performance bei, und der Social-Media-Riese Meta (Facebook) sowie die Suchmaschine Alphabet (Google) leisteten die größten Beiträge zur Performance. Der Versorgungssektor schmälerte die Performance, und das US-Unternehmen für erneuerbare Energien NextEra gehörte zu den größten Verlustbringern.

Im vierten Quartal wurde eine kleine Änderung im Portfolio vorgenommen, indem die Allokation des Artisan Global Value Fund von 8 % auf 11 % erhöht wurde, um die Gelegenheit zu nutzen, das Value-Engagement des Portfolios leicht zu erhöhen. Dies wurde durch den Verkauf einer eher defensiven Position im Portfolio finanziert.

Im zweiten Halbjahr wurde das Aktienengagement geringfügig um 1,5 % auf insgesamt 99 % erhöht, da der Portfolio-Manager vor dem Hintergrund eines Rückgangs bei Inflation und Zinsen optimistischer in Bezug auf Aktienmärkte wurde.



# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE International Equity Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 15,80 %

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

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisentermingeschäfte trug dank der Aufwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar zur Performance der abgesicherten Anteilsklasse des Teilfonds positiv bei.

## CHALLENGE Solidity and Return

Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 30.12.2023 7,93 %

\* 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.

2023 war ein Jahr mit sehr unterschiedlichen Narrativen, die sich im Laufe des Jahres immer wieder abwechselten. Die anfänglichen Bedenken konzentrierten sich nach wie vor auf die Inflation und die Risiken einer weiteren Beschleunigung der Inflationsraten, weshalb die Zentralbanken ihren straffen Kurs beibehielten. Die Erwartungen bezüglich des Höchststandes der Zinssätze – und auf welchem Niveau genau dieser liegen würde – beherrschten die Überlegungen für die erste Hälfte des Jahres 2023; infolgedessen hatten die Anleihemärkte Mühe, Boden gut zu machen.

In der zweiten Hälfte des Jahres 2023 wurden die Zentralbanken schließlich mit einer nachlassenden Inflation belohnt, da sich die Effekte im Jahresvergleich zu ihren Gunsten auswirkten und die vorherige Straffung die Wirtschaftstätigkeit zu bremsen begann. Hier kam es zu einer bemerkenswerten Divergenz, da sich die makroökonomischen Daten der USA weiterhin gut hielten. In Europa, im Vereinigten Königreich und in anderen Ländern wurden die Anzeichen für eine Konjunkturabschwächung deutlicher: Das verarbeitende Gewerbe bewegte sich auf ein Rezessionsniveau zu, und selbst die Zahlen für den Dienstleistungssektor waren rückläufig.

Der Teilfonds erzielte im Berichtsjahr mit einem Plus von 7,69 % eine starke Performance. Der Teilfonds erzielte im Laufe des ersten Quartals eine positive absolute Performance, obwohl der Februar ein sehr schwieriger Monat für die festverzinslichen Märkte war, die durch starke Wirtschaftsdaten belastet wurden. In Verbindung mit der hartnäckigen Kerninflation zwang dies die Anleger, ihre Zinserwartungen neu zu bewerten und für einen längeren Zeitraum noch höhere Zinssätze einzupreisen. Die insgesamt positive Performance wurde durch die geringe Übergewichtung der Duration und einige positive Entwicklungen im Bereich der Schwellenländer erzielt. Das zweite Quartal war ein schwieriges Quartal für Staatsanleihen, da die anhaltend hohe Inflation die Zentralbanken zu einer restriktiven Haltung veranlasste.

Das dritte Quartal brachte negative Renditen für das Portfolio, da die Staatsanleihen in diesem Zeitraum aufgrund weiterer Zinserhöhungen der Zentralbanken unter Druck blieben. Das hohe Zinsniveau kam den Positionen in Unternehmenspapieren zugute, da Finanztitel eine bessere Performance erzielten. Die globalen Anleihemärkte zogen von November bis zum Jahresende kräftig an, da sich die Bedingungen in Europa und den USA zu verbessern begannen und die Märkte für 2024 deutliche Zinssenkungen einpreisten. Die Performance wurde weitgehend von Staatsanleihen getragen. Starke Performancebeiträge leisteten auch die Engagements in russischen und mexikanischen Anleihen.

Der Portfolio-Manager hat sich weiterhin darauf konzentriert, hochwertige Titel im Portfolio zu halten und gleichzeitig eine angemessene laufende Rendite zu erzielen. Der Portfolio-Manager fügte einige Staatspapiere der G7-Staaten hinzu, um Barmittel einzusetzen und gleichzeitig von den attraktiven Renditen zu profitieren. Der Portfolio-Manager reduzierte das Beta im Kreditbereich des Portfolios, indem wir unser Engagement in ewigen Anleihen verringerten und in konventionelle Anleihen mit mittlerer Laufzeit umschichteten. Was spezifische Geschäfte betrifft, so hat der Portfolio-Manager im ersten Quartal mit seinem Spread-Geschäft bezogen auf Romani Italy Gewinn gemacht. Eine Versteilerung der US-Renditekurve für 10-/30-jährige Anleihen im Terminbereich generierte ein positives Alpha, da die Zinssenkungen der Fed angesichts der niedrigeren Inflation vom Markt eingepreist wurden. Der Portfolio-Manager begann im Juni mit einem 3-jährigen Sonia-Receiver-Geschäft gegen Bundesanleihen und nahm im September Gewinne mit. Das Team des Portfolio-Managers hielt die angedeutete weitere Straffung der Geldpolitik im Vereinigten Königreich zum damaligen Zeitpunkt für übertrieben. Ende November stockte der Teilfonds seine Durationsposition auf, was zur robusten Performance des Teilfonds bis zum Jahresende beitrug, als sich die Anleihemärkte weltweit stark erholten.

Mit Blick auf 2024 bleibt der Fonds in der Duration Übergewichtet. Zudem ist das Portfolio zugunsten der europäischen Duration gegenüber der US-amerikanischen gewichtet.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Provident Fund 1

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **15,85 %**

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

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

Globale Aktien entwickelten sich mit einem Plus von 20,47 % in Euro im Berichtsjahr positiv. Die Abweichung zwischen den einzelnen Stilen war erheblich, und Growth (32,36 %) und Quality (28,17 %) schnitten deutlich besser ab als Value (7,96 %).

Aus regionaler Sicht waren die USA der stärkste Performer (22,26 %) und übertrafen sowohl Europa (15,83 %) als auch Schwellenländer (6,61 %). Innerhalb der Sektoren schnitten Informationstechnologie (47,41 %), Kommunikationsdienstleistungen (39,43 %) und Nicht-Basiskonsumgüter (29,29 %) deutlich besser ab als die anderen Sektoren. Die Sektoren mit der schwächsten Performance waren Versorger (5,62 %) und Energie (3,88) %.

Die Stärke des Aktienmarkts war hauptsächlich durch den im Berichtsjahr gestiegenen Optimismus bedingt, dass der Fed eine weiche Landung für die US-Wirtschaft gelungen ist, und dass die Ära der geldpolitischen Straffung mit Zinserhöhungen bald enden würde. Der US-Arbeitsmarkt blieb insgesamt stark und die Inflation tendierte abwärts.

Die Rendite des Portfolios war im Berichtszeitraum hoch, da sich Aktien aufgrund der rückläufigen Inflation gut entwickelten. Das übergewichtete Euro-Engagement lieferte ebenfalls einen positiven Beitrag, da der Euro im Laufe des Jahres gegenüber dem US-Dollar an Wert gewann.

Die delegierten Manager Wellington und Intermede trugen am stärksten zur Performance bei, bedingt durch ihr höheres Engagement in erstklassige Wachstumsaktien; Wachstumsunternehmen mit höheren Ertragsersparungen und Qualitätswerte mit nachweislich höheren Renditen erzielten 2023 eine Outperformance, da die Inflation im Jahresverlauf nachließ. Diese „Stilrotation“ war 2023 ein bedeutender Faktor, denn Value-Aktien – solche mit im Vergleich niedrigeren Bewertungen – erzielten eine deutliche Underperformance. Trotz seines höheren Engagements im Value-Bereich hielt sich das Portfolio des delegierten Managers AQR relativ gut, ebenso wie das intern verwaltete Aktienportfolio Global Quantitative Blend, das im Jahresverlauf auf Qualitätswerte ausgerichtet war.

Auf Aktien- und Sektorebene verzeichneten Wachstumsunternehmen in der Informationstechnologie – wie Microsoft, Apple und Nvidia – eine starke Performance und lieferten wichtige Beiträge. Auch der Sektor Kommunikationsdienstleistungen trug kräftig zur Performance bei, und der Social-Media-Riese Meta (Facebook) sowie die Suchmaschine Alphabet (Google) leisteten die größten Beiträge zur Performance. Der Versorgungssektor schmälerte die Performance, und das US-Unternehmen für erneuerbare Energien NextEra gehörte zu den größten Verlustbringern.

Im ersten Quartal gab es eine kleine Änderung im Portfolio: Die intern verwalteten Portfolios Global Blend und Global Quantitative Blend wurden durch Barmittel aufgestockt, da der Portfolio-Manager den Aktienmarkt optimistischer einschätzte. Im zweiten Halbjahr wurde das Aktienengagement um 1 % auf insgesamt 99 % erhöht, da der Portfolio-Manager vor dem Hintergrund eines Rückgangs bei Inflation und Zinsen die Aktienmärkte optimistischer beurteilte.

## CHALLENGE Provident Fund 2

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **8,46 %**

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

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.

Im Jahr 2023 wird das globale Wachstum die Konsenserwartungen von Ende 2022 deutlich übertreffen, was auf die außerordentliche Resilienz des privaten Sektors (Unternehmen und Haushalte) zurückzuführen ist. Gleichzeitig ging die Inflation stark zurück, was auf den Basiseffekt, niedrigere Energiepreise und das Ende der Beschränkungen in den Vertriebsketten zurückzuführen ist. Diese Elemente kompensieren teilweise die Herausforderungen, die sich aus dem Zinsanstieg und der instabilen geopolitischen Lage ergeben, und unterstützen das Szenario einer „weichen Landung“ für die Weltwirtschaft. Infolgedessen war 2023 ein Jahr der Reflation für risikoreiche Anlagen, wobei Aktien an der Spitze standen, gefolgt von festverzinslichen Anlagen. Trotz der Volatilität, die durch die Erwartungen der Anleger hinsichtlich der künftigen Zinsentwicklung ausgelöst wurde, profitierten die festverzinslichen Wertpapiere von dem höheren Carry.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Provident Fund 2 (Fortsetzung)

Der Teilfonds partizipierte im Jahr 2023 vollständig an der positiven Entwicklung der globalen Finanzmärkte. Positive Performancebeiträge kamen von Aktien, Unternehmensanleihen und kurzfristigen Staatsanleihen der Kernländer, während langfristige, auf US-Dollar lautende festverzinsliche Anleihen im Laufe des Jahres uneinheitliche und volatile Beiträge lieferten. Dies war hauptsächlich auf die schwache Entwicklung des US-Dollars gegenüber dem Euro zurückzuführen.

Die Aktienauswahl, die auf einer Bottom-up-Fundamentalanalyse und einer systematischen quantitativen Optimierung beruht, blieb hinter den Erwartungen zurück, da der Großteil der Rallye im Jahr 2023 von wenigen Large Caps (den „Magnificent Seven“) gegenüber den gewichteten Marktindizes getragen wurde. Festverzinsliche Anlagen, die sich als defensiv erwiesen, ermöglichten dem Teilfonds eine Outperformance, vor allem aufgrund der effizienten Kurvenpositionierung und der aktiven Auswahl von Emittenten sowohl bei Staats- als auch bei Unternehmensanleihen. Dies ermöglichte dem Teilfonds, in vollem Umfang an dem anhaltend positiven Kreditzyklus im Jahr 2023 zu partizipieren.

Anfang 2023 war der Teilfonds sehr defensiv in Bezug auf die Durationspositionierung und die inflationsgebundene Positionierung gegenüber den nach wie vor heftigen Zinsbewegungen aufgestellt, die die festverzinslichen Märkte beeinträchtigten und eine erhebliche Neubewertung aller globalen Finanzanlagen verursachten.

Diese Allokation, die sich 2022 als sehr effizient erwies, wurde 2023 schrittweise umgeschichtet, als die Bewertungen ihren Tiefpunkt erreichten, die Risikoprämien wieder attraktiv erschienen und das Szenario der „weichen Landung“ unter den Anlegern an Zustimmung gewann. Seit dem ersten Quartal 2023 ist es das „Mantra“ des Managementteams, das Portfolio so zu positionieren, dass es in vollem Umfang an der Ende des Jahres einsetzenden Markterholung partizipieren kann. Hierzu werden mehr langfristige Anleihen erworben, das Engagement in defensiven inflationsgebundenen Papieren und Geldmarktinstrumenten reduziert und gleichzeitig ein vollständiges Engagement in Aktien und Krediten beibehalten.

## CHALLENGE Provident Fund 3

**Wertentwicklung\* 31.12.2022 – 31.12.2023 1,71 %**

*\* 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 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.

Im Jahr 2023 wird das globale Wachstum die Konsenserwartungen von Ende 2022 deutlich übertreffen, was auf die außerordentliche Resilienz des privaten Sektors (Unternehmen und Haushalte) zurückzuführen ist. Gleichzeitig ging die Inflation stark zurück, was auf den Basiseffekt, niedrigere Energiepreise und das Ende der Beschränkungen in den Vertriebsketten zurückzuführen ist. Diese Elemente kompensieren teilweise die Herausforderungen, die sich aus dem Zinsanstieg und der instabilen geopolitischen Lage ergeben, und unterstützen das Szenario einer „weichen Landung“ für die Weltwirtschaft. Infolgedessen war 2023 ein Jahr der Reflation für risikoreiche Anlagen, wobei Aktien an der Spitze standen, gefolgt von festverzinslichen Anlagen. Trotz der Volatilität, die durch die Erwartungen der Anleger hinsichtlich der künftigen Zinsentwicklung ausgelöst wurde, profitierten die festverzinslichen Wertpapiere von dem höheren Carry.

Der Teilfonds partizipierte im Jahr 2023 vollständig an der positiven Entwicklung der globalen Festzinsmärkte. Positive Performancebeiträge kamen von Aktien, Unternehmensanleihen und kurzfristigen Staatsanleihen der Kernländer, während langfristige, auf US-Dollar lautende festverzinsliche Anleihen im Laufe des Jahres uneinheitliche und volatile Beiträge lieferten, in erster Linie aufgrund der schwachen Performance des US-Dollars gegenüber dem Euro.

Die Portfolioallokation und die aktive Verwaltung des Teilfonds, die sich mit einer geringeren Duration und einem Engagement in inflationsgebundenen Papieren als defensiv erwiesen, führten im Jahr 2023 zu einer Outperformance, die vor allem auf die effiziente Kurvenpositionierung und die aktive Auswahl von Emittenten sowohl bei Staats- als auch bei Unternehmensanleihen zurückzuführen ist. Das ermöglichte es dem Teilfonds, in vollem Umfang am anhaltenden positiven Kreditzyklus im Jahr 2023 zu partizipieren.

Anfang 2023 war das Portfolio des Teilfonds sehr defensiv in Bezug auf die Durationspositionierung und die inflationsgebundene Positionierung gegenüber den nach wie vor heftigen Zinsbewegungen aufgestellt, die die festverzinslichen Märkte beeinträchtigten und eine erhebliche Neubewertung aller globalen Finanzanlagen verursachten. Diese Allokation, die sich 2022 als sehr effizient erwies, wurde 2023 schrittweise umgeschichtet, als die Bewertungen ihren Tiefpunkt erreichten, die laufzeitbezogene Prämien wieder attraktiv erschienen und das Szenario der „weichen Landung“ unter den Anlegern an Zustimmung gewann. Seit dem ersten Quartal 2023 ist es das „Mantra“ des Managementteams, das Portfolio so zu positionieren, dass es in vollem Umfang an der Ende des Jahres einsetzenden Markterholung partizipieren kann. Hierzu werden mehr langfristige Anleihen erworben, das Engagement in defensiven inflationsgebundenen Papieren und Geldmarktinstrumenten reduziert und gleichzeitig ein vollständiges Engagement in ausgewählten Krediten beibehalten.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

---

## CHALLENGE Provident Fund 4

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **3,06 %**

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

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

Im Jahr 2023 wird das globale Wachstum die Konsenserwartungen von Ende 2022 deutlich übertreffen, was auf die außerordentliche Resilienz des privaten Sektors (Unternehmen und Haushalte) zurückzuführen ist. Gleichzeitig ging die Inflation stark zurück, was auf den Basiseffekt, niedrigere Energiepreise und das Ende der Beschränkungen in den Vertriebsketten zurückzuführen ist. Diese Elemente kompensieren teilweise die Herausforderungen, die sich aus dem Zinsanstieg und der instabilen geopolitischen Lage ergeben, und unterstützen das Szenario einer „weichen Landung“ für die Weltwirtschaft. Infolgedessen war 2023 ein Jahr der Reflation für risikoreiche Anlagen, wobei Aktien an der Spitze standen, gefolgt von festverzinslichen Anlagen. Trotz der Volatilität, die durch die Erwartungen der Anleger hinsichtlich der künftigen Zinsentwicklung ausgelöst wurde, profitierten die festverzinslichen Wertpapiere von dem höheren Carry.

Der Teilfonds partizipierte im Jahr 2023 vollständig an der positiven Entwicklung der Märkte für mittelfristige, auf Euro lautende festverzinsliche Wertpapiere. Höhere Leitzinsen und eine rückläufige Inflation machten die Anlageklasse nach Risikoanpassungen endlich wieder attraktiv und sorgten für einen positiven und stabilen Carry.

Die Portfolioallokation und die aktive Verwaltung des Teilfonds, die sich aufgrund einer geringeren Duration und der inflationsgebundenen Positionierung als defensiv erwiesen, führten auch im Jahr 2023 zu einer Outperformance, die vor allem auf die effiziente Kurvenpositionierung und die aktive Auswahl von Emittenten sowohl bei Staats- als auch bei Unternehmensanleihen zurückzuführen ist. Das ermöglichte es dem Teilfonds, in vollem Umfang am anhaltenden positiven Kreditzyklus im Jahr 2023 zu partizipieren. Vor allem italienische Staatsanleihen bieten in der aktuellen geopolitischen, institutionellen und wirtschaftlichen Situation weiterhin ein attraktives Risiko-/Ertragsprofil.

Anfang 2023 war der Teilfonds durch eine niedrigere Durationspositionierung sowie durch inflationsgebundene Anleihen gegenüber den nach wie vor heftigen Zinsbewegungen sehr defensiv aufgestellt, die die festverzinslichen Märkte beeinträchtigten und eine erhebliche Neubewertung aller globalen Finanzanlagen verursachten. Diese Allokation, die sich 2022 als sehr effizient erwies, wurde 2023 schrittweise umgeschichtet, als die Bewertungen ihren Tiefpunkt erreichten, die laufzeitbezogene Prämien wieder attraktiv erschienen und das Szenario der „weichen Landung“ unter den Anlegern an Zustimmung gewann. Seit dem ersten Quartal 2023 ist es das „Mantra“ des Managementteams, das Portfolio so zu positionieren, dass es in vollem Umfang an der Ende des Jahres einsetzenden Markterholung partizipieren kann. Hierzu werden mehr langfristige Anleihen erworben, das Engagement in defensiven inflationsgebundenen Papieren und Geldmarktinstrumenten reduziert und gleichzeitig ein vollständiges Engagement in ausgewählten Krediten beibehalten.

## CHALLENGE Provident Fund 5

**Wertentwicklung\*** **31.12.2022 – 31.12.2023** **3,04 %**

*\* 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 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.

Im Jahr 2023 wird das globale Wachstum die Konsenserwartungen von Ende 2022 deutlich übertreffen, was auf die außerordentliche Resilienz des privaten Sektors (Unternehmen und Haushalte) zurückzuführen ist. Gleichzeitig ging die Inflation stark zurück, was auf den Basiseffekt, niedrigere Energiepreise und das Ende der Beschränkungen in den Vertriebsketten zurückzuführen ist. Diese Elemente kompensieren teilweise die Herausforderungen, die sich aus dem Zinsanstieg und der instabilen geopolitischen Lage ergeben, und unterstützen das Szenario einer „weichen Landung“ für die Weltwirtschaft. Infolgedessen war 2023 ein Jahr der Reflation für risikoreiche Anlagen, wobei Aktien an der Spitze standen, gefolgt von festverzinslichen Anlagen. Trotz der Volatilität, die durch die Erwartungen der Anleger hinsichtlich der künftigen Zinsentwicklung ausgelöst wurde, profitierten die festverzinslichen Wertpapiere von dem höheren Carry.

Der Teilfonds partizipierte im Jahr 2023 vollständig an der positiven Entwicklung der Märkte für auf Euro lautende festverzinsliche Wertpapiere. Höhere Leitzinsen und eine rückläufige Inflation machten die Anlageklasse nach Risikoanpassungen endlich wieder attraktiv und sorgten für einen positiven und stabilen Carry.

# **BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

---

## **CHALLENGE Provident Fund 5 (Fortsetzung)**

Die Portfolioallokation und die aktive Verwaltung des Teilfonds, die sich aufgrund einer geringeren Duration und der inflationsgebundenen Positionierung als defensiv erwiesen, führten im Jahr 2023 zu einer Outperformance, die vor allem auf die effiziente Kurvenpositionierung und die aktive Auswahl von Emittenten sowohl bei Staats- als auch bei Unternehmensanleihen zurückzuführen ist. Das ermöglichte es dem Teilfonds, in vollem Umfang am anhaltenden positiven Kreditzyklus im Jahr 2023 zu partizipieren. Italienische Staatsanleihen boten in der aktuellen geopolitischen, institutionellen und wirtschaftlichen Situation weiterhin ein attraktives Risiko-/Ertragsprofil.

Anfang 2023 war der Teilfonds sehr defensiv in Bezug auf die Durationspositionierung und die inflationsgebundene Positionierung gegenüber den nach wie vor heftigen Zinsbewegungen aufgestellt, die die festverzinslichen Märkte beeinträchtigten und eine erhebliche Neubewertung aller globalen Finanzanlagen verursachten. Diese Allokation, die sich 2022 als sehr effizient erwies, wurde 2023 schrittweise umgeschichtet, als die Bewertungen ihren Tiefpunkt erreichten, die laufzeitbezogene Prämien wieder attraktiv erschienen und das Szenario der „weichen Landung“ unter den Anlegern an Zustimmung gewann. Seit dem ersten Quartal 2023 ist es das „Mantra“ des Managementteams, das Portfolio so zu positionieren, dass es in vollem Umfang an der Ende des Jahres einsetzenden Markterholung partizipieren kann. Hierzu wurden Positionen am kurzen Ende der Kurve ausgebaut und das Engagement in defensiven inflationsgebundenen Papieren und Geldmarktinstrumenten reduziert, gleichzeitig aber ein vollständiges Engagement in ausgewählten Krediten beibehalten.

# BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

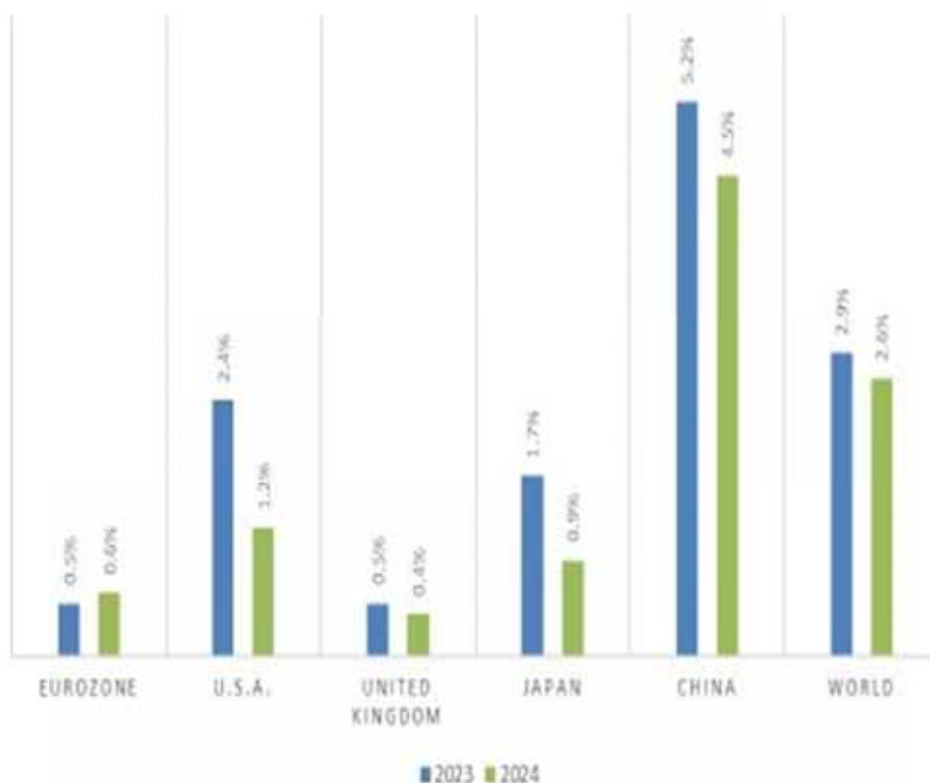
## Ausblick für das Jahr 2024

Die drei Schwerpunktbereiche für Anleger werden 2024 folgende sein: 1. das Tempo, mit dem die Inflation weiter zurückgeht, 2. das Ausmaß, in dem die Zentralbanken die Zinsen herabsetzt und 3. die Frage, ob die Weltwirtschaft eine technische Rezession vermeiden kann.

Anfang 2024 befindet sich die Weltwirtschaft in einer kritischen Phase. Die Hauptfrage, die die Märkte umtreibt: Wird der verzögerte Effekt höherer Zinsen das Wachstum so stark bremsen, dass die Zentralbanken die Zinsen schneller senken müssen, um einen Abschwung abzuwenden? Und werden sich die Verbraucher ihre nach COVID-19 zunächst starke Kaufkraft verderben lassen? Mit diesen Unsicherheiten müssen Anleger zurande kommen und ihre Erwartungen und Strategien entsprechend anpassen.

Ökonomen rechnen für 2024 weltweit mit einer Abkühlung der Konjunktur. Manche prognostizieren sogar eine „leichte Rezession“, da die nachgelagerten Effekte höherer Zinsen und eines schwächeren Konsum- und Geschäftsklimas Nachfrage und Output belasten. Alles in allem sind jedoch die meisten Ökonomen der Ansicht, dass der Weltwirtschaft eine „weiche Landung“ gelingt – mit einer prognostizierten BIP-Wachstumsrate von 2,6 %. Gegenüber den 2023 erzielten 2,9 % wäre dies allerdings ein Rückgang.

## BIP-Wachstum nach Region: 2023 (real) & 2024 (erwartet)



Quelle: Consensus Economic Forecasts Bloomberg

## Inflation dürfte auf Zielwert zurückfallen

Bis Mitte des Jahres wird mit einem weiteren Rückgang der Inflation in Richtung 2 % gerechnet, der die Zentralbanken zu Zinssenkungen veranlassen sollte. Der Inflationsdruck ist jedoch weiterhin hoch. Daher scheuen sich die Zentralbanken womöglich, die Zinsen zu früh herabzusetzen und einen weiteren Inflationsschock zu riskieren, wie er in den 1970er-Jahren eintrat.

In Europa geht der gesamtwirtschaftliche Ausblick für 2024 davon aus, dass der von der EZB eingeleitete Zinserhöhungszyklus endet, während die Inflation weiter nachlässt. Die Region befindet sich allerdings bereits kurz vor einer Rezession oder schon mitten darin, und ohne die hohen staatlichen Ausgaben in den USA wäre diese Region vermutlich in derselben Situation.

Den Zentralbanken sitzt noch der Inflationsschock vom letzten Jahr im Nacken, und ebenso die Erfahrungen aus den 1970er-Jahren. Sie werden die Zinsen daher nicht zu früh senken wollen. Deshalb könnte die Konjunktur im ersten Halbjahr 2024 möglicherweise noch stärker unter Druck stehen. Aufgrund der vorliegenden Konjunkturschwäche in der Eurozone dürfte die EZB die erste maßgebliche Zentralbank sein, die ihren Leitzins senkt.

# **BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

---

## **Präsidentenwahl in den USA im Fokus**

Im Vorfeld der im November anstehenden Präsidentenwahl in den USA wird auch die Politik im Vordergrund stehen. Wie beim letzten Mal dürften sich im Rennen ums Weiße Haus erneut Präsident Biden und Trump gegenüberstehen. Die Aufmerksamkeit der Märkte dürfte sich dabei auf die fiskalpolitischen Pläne Trumps richten, die die Anleger angesichts der ohnehin schon hohen Defizite in den USA besorgt stimmen. Dies könnte im nächsten Jahr ein weiterer Faktor sein, der zu Volatilität beiträgt.

## **Anleihen: Veränderte Rahmenbedingungen angesichts prognostizierter Zinssenkungen**

Nachlassendes Wachstum, rückläufige Inflation und Zinssenkungen der Zentralbanken sollten 2024 Druck von den Anleihemärkten nehmen. Dies gilt ganz besonders für die sichereren Segmente wie Staatsanleihen aus Industrieländern. Die Anleiherenditen sind 2022 und 2023 abrupt angestiegen, worin sich die rasche Verschärfung der Geldpolitik durch die Zentralbanken niederschlug.

Sollte die Inflation aber schwächer werden und das Wachstum ins Stocken geraten, können die Anleihenrenditen wieder nachgeben und Anleger anziehen, die auf geringere Risiken und höhere Erträge setzen. Der gesamtwirtschaftliche Ausblick für 2024 geht davon aus, dass der von Zentralbanken eingeleitete Zinserhöhungszyklus endet, während die Inflation weiter nachlässt. In diesem Umfeld favorisieren wir die qualitativ höherwertigen Marktsegmente und ziehen Staatsanleihen aus Industrieländern den Unternehmensanleihen vor.

## **Aktien: Gegenwind durch schwächeres Wachstum, Erträge sollten allerdings hoch bleiben**

Die Aktienmärkte sind 2024 mit schwierigeren Rahmenbedingungen konfrontiert, da langsames Wachstum und höhere Bewertungen die Ende 2023 erlebte Rally dämpfen sollten. Die zentrale Frage, die sich Aktienanleger 2024 stellen sollten: Kann die Weltwirtschaft einer Rezession entgehen? Wenn ja, können die Erträge auf der Grundlage eines weiterhin robusten Konsums ihren Aufwärtstrend fortsetzen?

Angesichts der soliden Gewinne aus dem Jahr 2023 notieren Aktien derzeit rund 10 % über dem historischen Durchschnitt. Die Erträge werden jedoch gestützt durch groß angelegte Investitionen in KI und in die Energiewende. Technologie als größter Sektor weltweit profitiert vom Fortschritt auf dem Gebiet der KI und der Gesundheitssektor packt mit neuen Medikamenten das wachsende Problem der Fettleibigkeit an. Technische Innovation und die Entwicklung neuer Technologien wie KI und Abnehmmedikamente haben auch neue Chancen und Wachstumspotenzial für die Weltwirtschaft eröffnet.

## **Erträge dürften solide bleiben**

Angesichts der ausgesprochen hohen Erträge von 2023 dürfte es 2024 schwieriger werden, Gewinne zu erzielen. Globale Aktien sind zwar mit einem prognostizierten Kurs-Gewinn-Verhältnis von 16,7 nicht extrem bewertet, aber doch eher hoch. Dem liegt jedoch ein Wachstum des Gewinns je Aktie von 10 % zugrunde und Aufwärtsdruck durch US-Technologiewerte, die mit hohen Kennzahlen notieren, da Anleger scharenweise am KI-Phänomen partizipieren möchten.

Außerhalb des Technologiesektors und eigentlich den USA wird ein eher zuversichtlicher Ausblick eingepreist. Wir favorisieren weiterhin Qualitätsunternehmen mit viel Preismacht, bis sich ein klareres Bild von der Weltwirtschaft abzeichnet.

Insgesamt dürfte das Jahr 2024 ein weiteres Jahr der Herausforderungen und Chancen für Anleger werden, die flexibel und anpassungsfähig an die veränderlichen Wirtschafts- und Marktbedingungen sein müssen. Die Schlüsselfaktoren, auf die zu achten sein wird, sind Inflationsentwicklung, Zinsen und Wachstum und deren Effekte auf die Wertentwicklung und Bewertung verschiedener Anlageklassen.

# **PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 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 2023 verwaltete Acadian rund 96 Milliarden US-Dollar im Auftrag von Pensionsfonds, Stiftungen, Regierungen und anderen Institutionen weltweit.

## **AllianceBernstein Holding LP**

Die AllianceBernstein Holding LP (AB) wurde im Jahr 2000 nach der Übernahme von Sandford C. Bernstein durch Alliance Capital gegründet. Diese Kombination schuf eine sich ergänzende Einheit aus der Expertise von Alliance Capital in Wachstumsaktien, Anlagen in festverzinslichen Unternehmenspapieren und seiner Investmentfondspalette, und der Expertise von Bernstein in Substanzaktien, steuerbefreitem Fixed-Income-Management und seinem Private Client Business. Heute ist AB eine globale Investmentgesellschaft mit Kompetenzen in Aktien-, Festzins- und Multi-Asset-Lösungen. Das verwaltete Gesamtvermögen belief sich am 31. Dezember 2023 auf rund 725 Milliarden USD, und das Unternehmen hat rund 4.000 Beschäftigte in 27 Ländern.

## **AQR Capital Management LLC**

AQR ist ein Vorreiter bei quantitativen Anlagen durch angewandtes Research. Zum 31. Dezember 2023 belief sich sein verwaltetes Vermögen auf rund 99 Milliarden US-Dollar, und das Unternehmen hat über 500 Beschäftigte. AQR ist in Greenwich, Connecticut, ansässig und unterhält Niederlassungen an mehreren Standorten weltweit. Die Gesellschaft verfolgt einen systematischen, Research-gestützten Ansatz und wendet quantitative Tools an, um fundamentale Informationen zu verarbeiten und Risiken zu steuern. Zu den Kunden gehören institutionelle Anleger sowie Privatbanken und Finanzberater. Das vom Anlageteam bei AQR produzierte Research ist weltweit anerkannt und hat zu zahlreichen Veröffentlichungen in vielen verschiedenen Fachpublikationen geführt.

## **Axiom Investors**

Axiom Investors („Axiom“) wurde im September 1998 von Andrew Jacobson als unabhängiger Anlageberater gegründet. Von seinen Ursprüngen als Anlageberater, der sich auf internationale Aktienportfolios spezialisiert, hat sich Axiom zu einem globalen Anlageverwalter entwickelt. Das Unternehmen verwaltet aktuell internationale globale Small-Cap-Aktien und Schwellenländeraktien für über 400 globale Kunden. Das verwaltete Vermögen belief sich zum 31. Dezember 2023 auf rund 20 Milliarden USD.

## **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 2023 ein Vermögen von rund 108 Milliarden US-Dollar. Es hat seinen Hauptsitz in London und beschäftigt 96 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 mehr als 20 Jahren Anlageerfahrung. Cadence hat seinen Hauptsitz in Edinburgh, Schottland, und verwaltete zum 30. September 2023 ein Vermögen von über 245 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.



# **PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

---

## **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 30. September 2023 auf rund 859 Milliarden EUR. Das Unternehmen hat weltweit über 4.500 Beschäftigte, von denen mehr als 900 Anlageexperten eigenes Research und Anlageverwaltung durchführen.

## **Eagle Capital Management**

Eagle Capital Management (Eagle) wurde 1988 gegründet. Das Unternehmen verwaltet eine einzige US-Aktienstrategie, die es seit ihrer Auflegung verwaltet. Anlageexperten verfolgen einen fundamentalen, Research-gestützten Ansatz, der ein konzentriertes Portfolio in unterbewerteten Unternehmen mit nicht erkanntem Wachstumspotenzial aufbauen will. Das Investmentteam von Eagle verfügt über durchschnittlich mehr als 20 Jahre Anlageerfahrung und beschäftigt insgesamt 13 Anlageexperten. Das von Eagle verwaltete Vermögen belief sich zum 31. Dezember 2023 auf rund 26,5 Milliarden US-Dollar.

## **ELEVA Capital**

ELEVA Capital (ELEVA) ist ein unabhängiger Vermögensverwalter, der 2014 gegründet wurde und in Paris und London ansässig ist. Das Unternehmen bietet eine Reihe an Strategien mit einem europäischen Fokus an, insbesondere europäische Aktien, europäische Aktien mit einer kleinen bis mittleren Marktkapitalisierung, wirkungsorientierte (Impact-)Anlagen und festverzinsliche Anlagen. Für jede dieser Anlageklassen wird eine unterschiedliche und disziplinierte Philosophie implementiert, die auf den wichtigsten Überzeugungen des Teams zur Generierung von Alpha basiert. Das Unternehmen verfügt über eine langfristige Partnerschaft mit UNICEF und spendet jedes Jahr 9,9 % seiner Gewinne über die ELEVA Foundation. Das Unternehmen beschäftigt mehr als 40 Vollzeitkräfte, davon 17 Anlageexperten, und weist zum 30. September 2023 ein verwaltetes Vermögen von 10,7 Milliarden US-Dollar auf.

## **Fidelity International (FIL)**

Fidelity International (FIL) wurde 1969 gegründet, um die Märkte außerhalb der USA innerhalb der Fidelity-Gruppe zu bedienen. Das Unternehmen wurde 1980 aus der US-Organisation ausgegliedert und wurde unabhängig. Es befindet sich im Privatbesitz des Managements und der Familie Johnson. Fidelity International operiert weltweit in 25 Ländern. Mit über 10.000 Beschäftigten und mehr als 450 Anlageexperten verwaltete Fidelity International zum 30. September 2023 ein Vermögen von über 714 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 Portfolio-Managern 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 einschließlich Beratung belief sich zum 31. Dezember 2023 auf rund 10 Milliarden USD.

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

J.P. Morgan Asset Management („JPMAM“) ist global führend in der Anlageverwaltung. Das Unternehmen verwaltete zum 31. Dezember 2023 ein Vermögen von rund 2,9 Billionen USD. 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. Es ist in mehr als 20 Ländern weltweit vertreten, darunter in den Anlagezentren in London, Hongkong, Tokio und New York.

# **PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

---

## **Lansdowne Partners (UK) LLP**

Lansdowne Partners wurde 1998 gegründet und ist eine globale Anlageverwaltungsboutique, deren Anlageteams eine breite Palette an Aktienstrategien in einer Vielzahl geografischer Märkte verwalten und einen Anlageansatz verfolgen, der auf gründlichen Fundamentalanalysen und einer starken Interaktion (Deep Engagement) mit Unternehmen beruht. Die langfristige institutionelle Kundenbasis des Unternehmens setzt sich überwiegend aus Pensionsfonds, Stiftungen, staatlichen Vermögensfonds und Vermögensverwaltern (Wealth Managers) zusammen. Zum 30. September 2023 verwaltete Lansdowne Partners mit 20 Anlagespezialisten rund 7 Milliarden USD.

## **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. Zum 31. Dezember 2023 belief sich das verwaltete Vermögen auf rund 15 Milliarden EUR.

## **Mediolanum Gestione Fondi SG**

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 2023 für eine Reihe von Investment- und Pensionsfonds in verschiedenen Anlageklassen Vermögenswerte im Wert von rund 9 Milliarden EUR. Der Anlageansatz von MGF kombiniert eine Top-down-Sicht, für die der Anlageausschuss maßgeblich ist, mit einem Bottom-up-Ansatz, für den die jeweiligen Portfolio-Manager zuständig sind.

## **Morgan Stanley Investment Management Limited**

Morgan Stanley Investment Management („MSIM“) gehört zur Morgan Stanley-Gruppe, eine multinationale US-Investmentbank und Finanzdienstleistungsgesellschaft. MSIM wurde 1975 gegründet und ist ein führender globaler Vermögensverwalter, der sich auf ein aktives, auf starken Überzeugungen beruhendes Management konzentriert. Zum 30. September 2023 hatte das Unternehmen 1.386 Anlagespezialisten in über 20 Ländern, die ein Vermögen von rund 1,4 Billionen USD verwalteten. 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. Mit Niederlassungen in mehr als 30 Städten weltweit verwaltet das Unternehmen im Namen von Institutionen, Beratern und Privatanlegern aus aller Welt eine breite Palette an Aktien-, Fixed-Income-, Private-Equity- und alternativen Strategien. Mit mehr als 750 Anlageexperten und insgesamt über 2.800 Beschäftigten verwaltete die Gesellschaft zum 31. Dezember 2023 Vermögen in Höhe von rund 463,5 Milliarden US-Dollar.

## **NZS Capital**

NZS Capital ist eine spezialisierte Investmentboutique mit einem verwalteten Vermögen von rund 2,3 Milliarden US-Dollar zum 31. Dezember 2021 und fünf Anlageexperten. Die Gesellschaft wurde 2019 in Denver gegründet und konzentriert sich auf uneingeschränkte Aktienstrategien im Auftrag institutioneller Anleger. Mit sieben Beschäftigten, darunter vier Anlageexperten, ist NZS davon überzeugt, dass Unternehmen, die positive Ergebnisse für ihre Investoren, Kunden, Mitarbeiter, Lieferanten, die Gesellschaft und die Umwelt schaffen, langfristige Gewinner sein werden. Anfang 2020 ging NZS eine strategische Partnerschaft mit Jupiter Asset Management ein, in deren Rahmen Jupiter Asset Management einen Anteil von 25 % an NZS sowie den globalen Vertrieb und die operative Unterstützung übernahm.

## **Polen Capital**

Polen Capital („Polen“) ist ein unabhängiger, mitarbeitergeführter Vermögensverwalter, der Beratungsdienste leistet und zum 31. Dezember 2023 für Institutionen und Privatanleger weltweit ein Vermögen in Höhe von rund 66 Milliarden US-Dollar verwaltet. Das Unternehmen hat vier autonome Investmentbanken, die insgesamt über 200 Mitarbeitende haben, darunter 48 Anlageexperten.

# **PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

---

## **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 2023 belief sich das von Robeco verwaltete Vermögen auf rund 176 Milliarden EUR, wobei der Großteil in Strategien investiert ist, die ESG einbeziehen. Das Unternehmen hat weltweit mehr als 15 Niederlassungen und rund 1.000 Beschäftigte.

## **Schroders Investment Management Limited**

Die Wurzeln von Schroders, einem globalen Anlagemanager mit Hauptsitz in London, gehen bis 1804 zurück. Zum 30. September 2023 verwaltete die Gesellschaft ein Vermögen von über 750 Milliarden US-Dollar für Institutionen, Intermediäre und Privatkunden und hatte rund 6.000 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 31. Dezember 2023 hatte das Unternehmen 34 Beschäftigte, darunter 16 Anlageexperten, die ein Vermögen von über 26 Milliarden US-Dollar managen. SGA hat seinen Sitz in Stamford, Connecticut.

## **Tenax Capital Limited**

Tenax wurde 2004 in London als Investmentmanagement-Boutique gegründet. Die Gesellschaft ist auf europäische alternative Anlagen mit Absolute-Return-Ausrichtung spezialisiert und verwaltete zum 31. Dezember 2023 ein Vermögen von ca. 2,8 Milliarden Euro. Mit 14 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. Das Unternehmen ist ein Komplettanbieter im Bereich Anlage- und Vermögensverwaltung und bietet traditionelle und alternative Vermögensverwaltungslösungen für private und institutionelle Anleger in den Bereichen Aktien und Anleihen an. Zum 30. Dezember 2023 belief sich das verwaltete Vermögen auf rund 5,3 Milliarden EUR. Das Unternehmen hat Niederlassungen in Madrid und Barcelona und beschäftigt mehr als 10 Anlageexperten.

## **Wellington Management**

Wellington Managements Wurzeln reichen bis ins Jahr 1928 zurück, in dem der Wellington Fund gegründet wurde. Mit einem verwalteten Vermögen von rund 1,2 Billionen US-Dollar (zum 31. Dezember 2023) gehört Wellington zu den größten Vermögensverwaltern der Welt. Die Gesellschaft berät über 2.500 Kunden an mehr als 60 Standorten. Wellington hat seinen Hauptsitz in Boston, Massachusetts, und Niederlassungen an 17 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 2023 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 2023;
- 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 2023; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss für die einzelnen Teilfonds, die eine Beschreibung der Bilanzierungsgrundsätze enthalten.

---

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

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

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

#### ***Unabhängigkeit***

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

---

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

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

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

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

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

---

## **Bericht über sonstige Angaben**

Zu den sonstigen Angaben zählen alle Informationen im Jahresbericht und geprüften Jahresabschluss neben dem Abschluss und unserem Bericht der Abschlussprüfer darüber. Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Angaben verantwortlich. Unser Prüfvermerk zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Angaben.

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

---

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

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

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

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

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

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

Unsere Ziele bestehen darin, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen Falschangaben ist, ob aufgrund von Betrug oder Irrtum, sowie einen Bericht der Abschlussprüfer herauszugeben, der unseren Prüfvermerk enthält. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Maß an Sicherheit, ist aber keine Garantie, dass eine gemäß den ISAs (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.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.944.316.934	1.310.782.256	573.390.830	476.004.228
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	14.137.097	181.740.012	68.968.245	114.808.270
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.984.959	-	54.119	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	2.064.795	1.304.662	15.922	91.612
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	60.884.588	67.877.427	4.584.527	5.682.153
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	6.575.469	6.357	2.803.554	1.059.431
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	90.000	90.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	21.013.306	2.305.654	133.189	412.819
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	3.143.811	3.038.004	1.111.302	824.299
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	1.158.242	938.035	297.808	371.243
Sonstige Vermögenswerte	69.337	112.242	229.327	396.379
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>2.055.348.538</b>	<b>1.568.104.649</b>	<b>651.678.823</b>	<b>599.740.434</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)	68.512	7	138.006	743
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.984.959	-	54.119	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	29.341.793	3.351.239	995.808	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	868.700	232.883	366.124	138.206
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	4.089.640	3.377.586	1.329.976	1.306.281
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	13.934.790	-	69.377	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	457.064	428.180	174.081	189.900
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>50.745.458</b>	<b>7.389.895</b>	<b>3.127.491</b>	<b>1.774.222</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>2.004.603.080</b>	<b>1.560.714.754</b>	<b>648.551.332</b>	<b>597.966.212</b>

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	104.036.159,850	102.061.190,243	89.948.364,241	92.524.705,204
Nettoinventarwert pro Anteil	15,568	12,855	6,213	5,558
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	24.381.465,409	18.465.315,727	6.472.789,172	6.317.478,847
Nettoinventarwert pro Anteil	14,529	11,970	8,589	7,787
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.252.770,793	1.379.760,373	2.594.017,863	2.882.909,673
Nettoinventarwert pro Anteil	19,532	16,119	10,200	9,170
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	222.793,624	240.461,528	474.671,294	555.356,146
Nettoinventarwert pro Anteil	27,953	22,803	16,071	14,627

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	218.860.535	210.181.907	70.932.275	76.919.394
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	15.779.036	16.688.806
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	217.587	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	3.806.304	297.028	303.638	2.156.637
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	698.895	572.580	1.698.701
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	39.466	1.107.751	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	508.035	446.110	159.668	157.641
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	12.080	552	1.317	259.894
Sonstige Vermögenswerte	1.070	496	15.177	23.136
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>223.227.490</b>	<b>212.732.739</b>	<b>87.981.278</b>	<b>97.904.209</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	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)	-	-	217.587	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	473.374	2.207.105	78.604	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	915.737	87.903	1.184.608	56.320
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	464.709	456.426	184.006	212.629
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	50.052	58.352	28.897	30.869
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>1.903.872</b>	<b>2.809.786</b>	<b>1.693.702</b>	<b>609.418</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>221.323.618</b>	<b>209.922.953</b>	<b>86.287.576</b>	<b>97.294.791</b>

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:



# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	32.889.152,545	33.983.756,841	11.571.329,271	15.348.166,860
Nettoinventarwert pro Anteil	5,835	5,274	6,818	5,879
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	3.026.061,945	3.475.650,496	590.696,629	650.299,922
Nettoinventarwert pro Anteil	9,718	8,828	12,526	10,857

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	39.940.702	37.865.916	251.959.981	255.730.052
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	4.244.134	3.864.910	67.459.457	62.218.639
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	254.787	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	48.276	94.466
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	2.649.841	1.267.029	22.944.592	13.928.795
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	481	364.445	5.327.881	3.699.974
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	430.000	40.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	502.923	478.638
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	52.099	52.060	701.382	565.592
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	26.276	2.163	271.409	195.178
Sonstige Vermögenswerte	7.908	278.065	29.279	75.044
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>46.921.441</b>	<b>43.694.588</b>	<b>349.929.967</b>	<b>337.026.378</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)	-	-	138.409	32.042
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	819	1.206
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	1.166.621	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-	236.216	333.915
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	114.970	39.635	4.713.960	71.243
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	101.419	96.172	706.532	738.009
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	563.365	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	5.479	21.922
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	98.620	145.076	95.213	93.514
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>878.374</b>	<b>280.883</b>	<b>7.063.249</b>	<b>1.542.261</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>46.043.067</b>	<b>43.413.705</b>	<b>342.866.718</b>	<b>335.484.117</b>

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	4.479.701,143	5.022.253,689	40.238.200,322	41.100.692,337
Nettoinventarwert pro Anteil	8,305	6,884	7,444	7,272
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	4.402.808,758	3.661.663,202
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	7,409	6,872
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	509.019,827	611.553,736	827.816,368	901.629,922
Nettoinventarwert pro Anteil	17,368	14,457	9,453	9,281
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	206.011,377	234.399,213
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	14,111	13,149

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>AKTIVA</b>			
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	479.703.179	413.598.888	392.896.726	395.800.528
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	115.031.852	102.066.475	59.333.039	68.433.539
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	375.200	-	115.461	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	588	3.769	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	13.305.240	12.826.698	3.895.729	21.645.510
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.371.296	2.153	2.119.583	4.054
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	6.781.974	7.990.792	-	217.537
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	1.313.393	1.437.663	1.222.451	1.427.621
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	733.935	501.056	373.190	510.822
Sonstige Vermögenswerte	80.342	197.517	5.524	1.473
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>618.696.999</b>	<b>538.625.011</b>	<b>459.961.703</b>	<b>488.041.084</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)	427	2.524	128	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	19	18	-	3
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	375.555	518	362.927	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	7.183.739	7.909.285	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	487.833	211.828	676.188	1.223.761
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	1.374.938	1.274.394	972.675	1.058.037
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	100.487	6.589.970
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	520.735	217.825	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	409.264	273.952	108.808	106.032
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>10.352.510</b>	<b>9.890.344</b>	<b>2.221.213</b>	<b>8.977.803</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>608.344.489</b>	<b>528.734.667</b>	<b>457.740.490</b>	<b>479.063.281</b>

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	66.156.338,824	59.384.946,521	58.509.632,221	60.697.410,262
Nettoinventarwert pro Anteil	8,592	8,207	7,531	7,553
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.169.569,526	2.342.046,544	1.211.935,412	1.450.752,482
Nettoinventarwert pro Anteil	18,401	17,665	14,110	14,220

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.020.883.498	765.532.072	696.346.706	557.169.779
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	54.772.589	51.183.939	74.974.754	121.526.844
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	364.236	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	1.299	-	16	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	28.879.498	55.061.501	23.099.034	49.299.735
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	560.366	7.206	1.665.278	4.450
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	4.044.835	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	3.227.554	2.678.648	1.901.490	2.376.215
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	528.197	401.239	394.320	474.740
Sonstige Vermögenswerte	12.743	125.834	219.407	159.691
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>1.112.910.579</b>	<b>874.990.439</b>	<b>798.965.241</b>	<b>731.011.454</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)	530	-	75	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	334	31	133	172
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.824	1.302	364.236	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	6.955.815	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	1.564.125	492.520	1.027.381	398.191
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	2.256.156	1.921.398	1.654.397	1.605.327
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	10.746.682	-	-	102
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	239.577	214.616	228.394	179.294
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>21.765.043</b>	<b>2.629.867</b>	<b>3.274.616</b>	<b>2.183.086</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>1.091.145.536</b>	<b>872.360.572</b>	<b>795.690.625</b>	<b>728.828.368</b>

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	89.365.761,387	82.924.619,679	117.391.468,231	107.726.263,578
Nettoinventarwert pro Anteil	11,894	10,205	6,607	6,561
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.217.296,844	1.311.357,163	1.528.363,728	1.672.163,971
Nettoinventarwert pro Anteil	23,219	19,905	13,173	13,150

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>AKTIVA</b>			
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	709.474.418	558.062.407	1.909.243.165	1.301.052.988
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	37.936.981	18.206.367	456.861.283	106.488.751
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.009.618	-	1.745.225	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	133.372	-	26	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	32.582.068	60.550.889	27.272.689	183.246.315
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	7.086.941	7.786	9.834.820	21.831.953
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	2.030.000	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	535.301	-	6.289.557	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	1.791.379	1.657.288	7.149.724	8.167.958
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	619.383	204.422	461.027	207.184
Sonstige Vermögenswerte	54.701	356.573	214.765	412.302
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>793.254.162</b>	<b>639.045.732</b>	<b>2.419.072.281</b>	<b>1.621.407.451</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)	1.464.380	-	-	506
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	10	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.009.618	-	1.874.713	11.970.642
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	270.000	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	7.639.712	1.603.654	4.158.983	4.492.338
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	574.547	1.033.390	4.231.250	624.922
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	1.607.545	1.380.637	4.969.002	3.563.705
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	8.191.543	-	6.653.407	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	57.254	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	841.309	296.817	538.371	405.821
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>21.655.908</b>	<b>4.314.498</b>	<b>22.425.736</b>	<b>23.842.987</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>771.598.254</b>	<b>634.731.234</b>	<b>2.396.646.545</b>	<b>1.597.564.464</b>

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:



# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	157.699.904,585	147.337.384,740	246.957.408,743	232.560.689,090
Nettoinventarwert pro Anteil	4,777	4,185	9,457	6,679
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.025.770,966	2.307.696,501	2.802.066,658	2.878.514,282
Nettoinventarwert pro Anteil	8,981	7,867	21,792	15,423

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	797.313.988	1.692.429.415	-	-
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	963.336.400	29.315.700	49.190.331	61.675.436
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	2.422	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	3.890.413	10.421.547	236.672	949.128
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	35.106.826	15.641.870	543.157	77.102
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	7.875.164	12.453.888	58.654	5.197
Sonstige Vermögenswerte	6.978	3.697	28.824	29.247
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>1.807.529.769</b>	<b>1.760.266.117</b>	<b>50.060.060</b>	<b>62.736.110</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 (Erl. 2)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	6.600.937	12.303.654	160.134	419.005
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	388.268	389.093	40.520	50.233
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	452.275	455.143	12.312	15.986
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>7.441.480</b>	<b>13.147.890</b>	<b>212.966</b>	<b>485.224</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>1.800.088.289</b>	<b>1.747.118.227</b>	<b>49.847.094</b>	<b>62.250.886</b>

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	260.355.463,502	259.596.835,445	8.330.807,883	10.457.927,703
Nettoinventarwert pro Anteil	6,800	6,605	5,055	5,026
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.390.062,061	2.673.939,559	771.290,273	969.464,426
Nettoinventarwert pro Anteil	12,462	12,119	10,034	9,989

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	EURO INCOME FUND		INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	661.625.707	592.254.733	173.435.451	179.834.929
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	63.428.500	9.863.100	99.359.325	80.926.818
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	734.960	2.507.630	155.924	23.333
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	1.886.372	2.866.800
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	61.180	517.920	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	21.561.601	28.897.222	11.624.649	14.290.098
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	2.626.050	7.564.925	193.040	212.701
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	140.000	140.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	-	12.064.136
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	3.360.092	216.143	1.546.183	778.686
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	4.792.815	2.318.632	1.555.796	1.089.022
<i>Sonstige Vermögenswerte</i>	2.181	1.220	3.366	452
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>758.193.086</b>	<b>644.141.525</b>	<b>289.900.106</b>	<b>292.226.975</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	882.950	1.710.150	11.700	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	1.903.980	393.407
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	2.308	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	438.475	1.693.242	155.924	67.763
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	123.665	63.860	3.649.575	678.024
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	22.480	29.319	50.397	30.326
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	758.006	669.554	363.005	383.263
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	4.339	-	-	885
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	174.662	158.893	60.761	64.306
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>2.404.577</b>	<b>4.325.018</b>	<b>6.197.650</b>	<b>1.617.974</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>755.788.509</b>	<b>639.816.507</b>	<b>283.702.456</b>	<b>290.609.001</b>

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	108.841.712,825	95.450.541,733	21.194.643,430	18.615.830,062
Nettoinventarwert pro Anteil	6,862	6,628	4,925	5,018
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	874.347,681	467.309,811	550.654,136	391.844,773
Nettoinventarwert pro Anteil	4,474	4,331	4,570	4,685
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	28.964.467,223	32.503.170,784
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	5,862	5,776
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	325.377,393	275.818,465
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,227	4,189
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	279.492,312	291.105,657	173.800,249	241.164,258
Nettoinventarwert pro Anteil	11,918	11,537	9,555	9,757
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	200.203,105	212.593,473	186.159,966	213.202,784
Nettoinventarwert pro Anteil	8,561	8,296	8,883	9,124
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	121.187,829	95.903,415
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	10,131	10,004
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	133.280,701	150.169,794
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	8,124	8,069

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	740.477.235	461.388.242	661.331.785	542.267.088
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	42.023.016	38.607.681
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	9.606.528	3.640.652	189.989.650	93.908.289
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	3.226.054	3.127.931	4.243.553	2.262.158
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	199.982	952.180	4.412.981	4.068.477
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	1.894.716	2.920.152	1.786.870
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	25.558.181	29.686.549	45.427.921	39.383.868
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	18.025.499	8.028.181	8.523.330	5.839.189
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	1.000.025	1.650.025
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	44.102	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	18.383.753	1.510.088	11.233.722	1.607.901
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	6.803.092	3.441.572	7.001.394	5.790.017
Sonstige Vermögenswerte	2.910	1.121	2.612	1.504
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>822.283.234</b>	<b>513.671.232</b>	<b>978.154.243</b>	<b>737.173.067</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	5.341.059	4.204.875	813.705	4.238.537
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	131.192	395.888	2.990.884	1.124.671
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	181.899	-	2.208.204	2.617.867
Bankschulden (Erl. 10)	-	-	4.204	1.302
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	8.724.067	4.065.826	4.621.641	1.743.125
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	500.000	-	740.000
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-	1.892.030	3.229.462
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	262.354	141.369	14.031.530	123.117
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	887.087	612.740	1.283.791	1.035.913
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	3.307	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	4.924	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	13.328	11.497	120.629	262.165
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	174.139	142.385	211.697	193.687
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>15.718.432</b>	<b>10.074.580</b>	<b>28.183.239</b>	<b>15.309.846</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>806.564.802</b>	<b>503.596.652</b>	<b>949.971.004</b>	<b>721.863.221</b>

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	86.965.338,403	58.068.003,822	91.153.970,629	70.509.493,995
Nettoinventarwert pro Anteil	8,991	8,444	5,646	5,550
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	2.722.714,082	831.912,682	1.338.690,354	521.059,071
Nettoinventarwert pro Anteil	5,588	5,339	4,763	4,778
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	53.998.819,408	42.443.703,395
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	7,408	7,094
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	2.982.238,575	2.618.111,321
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	5,077	4,962
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	283.694,399	252.466,710	229.679,687	209.664,798
Nettoinventarwert pro Anteil	15,471	14,562	10,954	10,791
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	485.011,140	514.075,583	331.462,722	358.966,107
Nettoinventarwert pro Anteil	10,432	9,987	9,299	9,347
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	414.030,201	424.495,901
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	12,601	12,097
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	312.809,173	348.122,999
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	9,434	9,240

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	INTERNATIONAL EQUITY FUND		SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.752.147.208	1.428.512.477	534.677.749	442.420.557
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	310.247.530	260.900.946	8.226.204	7.914.995
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	48.746.711	43.024.266
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	311.835	4.779	3.166.559	1.224.593
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	1.306.277	1.168.549	2.859.876	1.920.719
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	4.070.296	3.302.988
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	44.586.200	59.078.598	17.257.168	31.879.460
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	4.505.999	643.337	9.808.655	7.358.453
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	590.000	2.629.841
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	17.669.189	27.139	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	5.950.677	4.546.434	7.458.133	1.819.092
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	2.029.508	1.739.313	7.098.024	7.208.323
Sonstige Vermögenswerte	149.942	557.721	51.157	36.415
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>2.138.904.365</b>	<b>1.757.179.293</b>	<b>644.010.532</b>	<b>550.739.702</b>
<b>PASSIVA</b>				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	199.621	89.030	4.086.030
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	387.564	36.954	192.325	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	3.627.966	5.402.900
Bankschulden (Erl. 10)	43	217	2.799	11.438
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	315.066	52.769	5.054.255	1.373.647
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	18.932.340	353.451	-	2.393.800
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	1.369.443	684.454	647.545	846.847
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	4.929.019	4.364.700	908.716	835.881
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	20.619	8.944	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	435.022	637.762
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	527.694	430.951	164.705	151.044
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>26.481.788</b>	<b>6.132.061</b>	<b>11.122.363</b>	<b>15.739.349</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>2.112.422.577</b>	<b>1.751.047.232</b>	<b>632.888.169</b>	<b>535.000.353</b>

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:



# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	146.830.974,090	140.623.695,958	83.512.140,981	67.639.832,327
Nettoinventarwert pro Anteil	11,592	10,111	4,654	4,312
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	7.657.533,684	6.472.553,910
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,432	4,148
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	29.753.505,376	26.367.863,866	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	10,933	9,441	-	-
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	5.283.263,036	5.708.116,268	10.718.633,538	11.528.134,055
Nettoinventarwert pro Anteil	14,526	12,723	10,481	9,733
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	11.642.180,959	13.208.958,057
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	8,416	7,893
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	403.172,344	421.618,547	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	20,734	17,975	-	-

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	PROVIDENT FUND 1		PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	3.380.450.850	2.591.570.298	557.881.855	454.631.428
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	19.530.543	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	497.156	9.389	3.262.164	77.091
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	19.166.076	7.630.602	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	67.484.741	135.259.872	29.701.672	35.967.526
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	5.764.947	1.186.794	8.771.083	15.661.495
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	27.406.151	24.882	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	9.908.144	8.047.544	1.876.176	1.729.246
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	2.573.407	2.100.447	4.131.812	2.610.007
Sonstige Vermögenswerte	115.813	337.430	3.524	330.557
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>3.513.367.285</b>	<b>2.746.167.258</b>	<b>625.158.829</b>	<b>511.007.350</b>

### PASSIVA

*Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet*

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	360.670	193.587	5.409.477
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	6.800	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Bankschulden (Erl. 10)	-	116	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	503.127	112.732	3.570.271	430.685
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	1.300.000	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	29.995.170	434.651	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	4.562.151	1.957.601	649.078	618.740
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	8.991.650	7.565.331	1.288.454	1.111.932
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	718.481	662.190	136.469	124.666
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>44.777.379</b>	<b>12.393.291</b>	<b>5.837.859</b>	<b>7.695.500</b>

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

	<b>3.468.589.906</b>	<b>2.733.773.967</b>	<b>619.320.970</b>	<b>503.311.850</b>
--	----------------------	----------------------	--------------------	--------------------

### Mediolanum P-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	225.247.327,382	205.669.991,016	38.236.091,606	33.704.266,218
Nettoinventarwert pro Anteil	15,399	13,292	16,197	14,933

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>AKTIVA</b>				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	299.454.389	262.090.514	229.415.869	205.267.638
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	12.950.864	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	46.757	30.836	-	-
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)	7.241.884	14.661.541	2.399.386	5.683.522
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	76.042	136.332	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	1.278.589	919.899	1.121.335	1.020.191
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	2.901.555	2.330.600	2.001.235	1.086.433
Sonstige Vermögenswerte	938	440.313	706	392
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>323.951.018</b>	<b>280.610.035</b>	<b>234.938.531</b>	<b>213.058.176</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)	75.499	30.836	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	417.564	388.459	540.068	607.489
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	432.941	394.296	223.057	208.737
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	75.171	67.497	58.059	54.248
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>1.001.175</b>	<b>881.088</b>	<b>821.184</b>	<b>870.474</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>322.949.843</b>	<b>279.728.947</b>	<b>234.117.347</b>	<b>212.187.702</b>
<b>Mediolanum P-Klasse</b>				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	24.412.763,596	21.507.848,362	19.491.818,023	18.207.912,851
Nettoinventarwert pro Anteil	13,229	13,006	12,011	11,654

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# BILANZ

## ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>AKTIVA</b>		
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>		
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.165.609.992	1.109.766.277
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)	9.253.858	21.796.422
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	3.175.460	2.503.733
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	10.725.975	6.000.221
Sonstige Vermögenswerte	3.755	2.072
<b>SUMME AKTIVA</b>	<b>1.188.769.040</b>	<b>1.140.068.725</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 (Erl. 2)	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	1.206.198	1.447.379
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	866.370	854.765
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	288.726	272.575
<b>SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)</b>	<b>2.361.294</b>	<b>2.574.719</b>
<b>NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST</b>	<b>1.186.407.746</b>	<b>1.137.494.006</b>
<b>Mediolanum P-Klasse</b>		
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	120.235.758,596	118.799.754,771
Nettoinventarwert pro Anteil	9,867	9,575

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 24. April 2024:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# GESAMTERGEBNISRECHNUNG

## FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden (Erl. 2)	24.533.162	19.225.977	17.664.591	14.111.915
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	2.072.899	908.835	317.426	41.675
Sonstige Erträge	623.572	401.211	369.927	1.100.892
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	105.143.448	184.305.542	54.715.774	(5.448.165)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	4.166.061	5.233.450	(504.436)	290
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	3.028.716	(15.245.552)	709.579	(9.975.928)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(169.917)	1.596.883	(98.207)	(52.502)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Optionen, netto	(1.419.544)	288.182	(551.573)	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	261.797.005	(430.054.503)	14.294.611	(69.776.451)
Terminkontrakte (Erl. 2)	1.984.959	(1.625.998)	193.211	(4.393.757)
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	691.628	934.429	(212.954)	162.801
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>402.451.989</b>	<b>(234.031.544)</b>	<b>86.897.949</b>	<b>(74.229.230)</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	40.305.749	34.436.763	14.806.765	14.577.226
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	13.934.792	2.281	69.382	4.387
Treuhandgebühren (Erl. 7)	348.753	297.958	135.240	142.862
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	69.004	58.907	32.144	31.354
Prüfungshonorare	22.113	18.559	7.154	7.111
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	127.779	132.993	43.394	324.404
Transaktionskosten	122.385	285.639	1.166.159	885.848
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	922.176	793.598	339.854	374.224
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	6.978.203	5.388.010	1.705.910	1.164.460
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>62.830.954</b>	<b>41.414.708</b>	<b>18.306.002</b>	<b>17.511.876</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>339.621.035</b>	<b>(275.446.252)</b>	<b>68.591.947</b>	<b>(91.741.106)</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>339.621.035</b>	<b>(275.446.252)</b>	<b>68.591.947</b>	<b>(91.741.106)</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>339.621.035</b>	<b>(275.446.252)</b>	<b>68.591.947</b>	<b>(91.741.106)</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden (Erl. 2)	8.024.345	6.936.296	2.988.811	3.904.960
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	65.970	7.982	62.796	9.163
Sonstige Erträge	98.670	311.395	47.878	52.502
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	(687.892)	(1.314.685)	1.797.862	(3.613.535)
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	65	119	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	439.626	379.479	504.362	(1.414.383)
Realisierte Wertsteigerung aus Devisen, netto	2.728	4.063	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	19.797.673	(41.687.213)	10.445.756	(33.782.425)
Terminkontrakte (Erl. 2)	-	331.475	527.187	(667.097)
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	-	-	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>27.741.185</b>	<b>(35.031.089)</b>	<b>16.374.652</b>	<b>(35.510.815)</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	5.150.136	5.409.230	2.373.327	2.828.812
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	3.791	-	887
Treuhandgebühren (Erl. 7)	79.143	73.698	24.539	27.560
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	13.036	15.293	9.180	12.087
Prüfungshonorare	2.442	2.496	952	1.157
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	26.078	25.049	10.499	37.285
Transaktionskosten	778.368	923.610	18.811	13.439
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	118.443	126.346	56.935	66.010
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	120.795	59.725	415.096	565.087
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>6.288.441</b>	<b>6.639.238</b>	<b>2.909.339</b>	<b>3.552.324</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>21.452.744</b>	<b>(41.670.327)</b>	<b>13.465.313</b>	<b>(39.063.139)</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>21.452.744</b>	<b>(41.670.327)</b>	<b>13.465.313</b>	<b>(39.063.139)</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>21.452.744</b>	<b>(41.670.327)</b>	<b>13.465.313</b>	<b>(39.063.139)</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE		CHALLENGE	
	SPAIN EQUITY FUND		PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden (Erl. 2)	1.437.330	1.838.529	7.413.717	7.548.902
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	43.387	9.271	614.369	79.645
Sonstige Erträge	23.344	923.742	136.187	3.585.415
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	1.952.846	(60.153)	(15.693.483)	1.556.642
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	1.782.867	(148.279)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	(69.960)	2.390.127	118.505
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(29)	31	(818.226)	355.872
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	(439.803)	(322.994)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	6.951.483	(5.854.424)	23.342.575	(60.189.290)
Terminkontrakte (Erl. 2)	-	-	505.197	(695.224)
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	-	-	(152.557)	(73.113)
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	(47.481)	(19.942)
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>10.408.361</b>	<b>(3.212.964)</b>	<b>19.033.489</b>	<b>(48.203.861)</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	1.095.702	1.372.305	8.137.455	8.531.341
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	563.365	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	14.781	20.031	77.168	103.942
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	7.306	9.410	22.393	23.195
Prüfungshonorare	508	516	3.782	3.989
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	5.717	12.037	61.816	72.895
Transaktionskosten	26.685	58.328	398.990	398.786
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	40.512	78.183	185.687	193.967
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	76.986	74.506	857.088	865.816
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>1.831.562</b>	<b>1.625.316</b>	<b>9.744.379</b>	<b>10.193.931</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>8.576.799</b>	<b>(4.838.280)</b>	<b>9.289.110</b>	<b>(58.397.792)</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>8.576.799</b>	<b>(4.838.280)</b>	<b>9.289.110</b>	<b>(58.397.792)</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>8.576.799</b>	<b>(4.838.280)</b>	<b>9.289.110</b>	<b>(58.397.792)</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden (Erl. 2)	15.094.430	17.614.519	16.430.694	19.901.219
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	563.575	100.745	354.038	135.757
Sonstige Erträge	126.233	4.457.513	136.736	106.919
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	(6.365.517)	2.555.701	79.514.779	66.823.786
Realisierte (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	(118.917)	(90.814)	(12.805)	(3.640)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	(685.177)	(3.562.223)	(481.678)	1.689.924
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(599.385)	(200.044)	(511.400)	164.813
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	-	-	(368.658)	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	(618.131)	227.528	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	36.016.608	(97.448.279)	(82.832.791)	61.889.515
Terminkontrakte (Erl. 2)	375.200	87.702	115.461	29.607
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	(1.084)	1.245	(128)	-
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	(340.608)	66.800	-	-
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>43.447.227</b>	<b>(76.189.607)</b>	<b>12.344.248</b>	<b>150.737.900</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	14.627.393	14.016.054	10.838.276	11.830.211
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	100.487	7.116.924
Treuhandgebühren (Erl. 7)	118.347	139.864	95.513	105.300
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	24.610	26.740	21.033	25.706
Prüfungshonorare	6.711	6.287	5.049	5.697
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	52.809	86.516	64.874	64.709
Transaktionskosten	789.273	643.431	81.421	82.095
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	304.444	287.333	243.404	280.469
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	1.849.832	1.876.585	2.801.346	3.693.243
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>17.773.419</b>	<b>17.082.810</b>	<b>14.251.403</b>	<b>23.204.354</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>25.673.808</b>	<b>(93.272.417)</b>	<b>(1.907.155)</b>	<b>127.533.546</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>25.673.808</b>	<b>(93.272.417)</b>	<b>(1.907.155)</b>	<b>127.533.546</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>25.673.808</b>	<b>(93.272.417)</b>	<b>(1.907.155)</b>	<b>127.533.546</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden (Erl. 2)	16.510.294	13.384.564	8.071.287	6.568.840
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	1.488.094	280.565	1.105.320	324.981
Sonstige Erträge	62.553	72.393	774.135	279.342
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	76.747.213	34.528.948	12.482.924	(5.792.585)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	158.902	96.781	(24.162)	8.548
Realisierte (Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	(291.777)	(3.230.793)	(481.020)	(1.150.839)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(713.130)	509.209	(785.882)	1.050.685
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	(807.615)	-	(630.550)	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	94.566.089	(94.942.280)	6.367.567	(20.757.120)
Terminkontrakte (Erl. 2)	-	(154.136)	364.236	(429.611)
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	769	-	(58)	276
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>187.721.392</b>	<b>(49.454.749)</b>	<b>27.243.797</b>	<b>(19.897.483)</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	23.174.744	18.870.418	17.763.671	15.743.941
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	10.746.682	6.771	-	111
Treuhandgebühren (Erl. 7)	198.534	163.382	158.232	140.430
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	38.420	36.281	30.349	31.808
Prüfungshonorare	12.037	10.374	8.777	8.667
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	73.196	136.703	103.581	82.117
Transaktionskosten	917.577	730.582	256.097	206.405
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	517.939	423.291	398.021	368.876
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	2.528.627	1.679.771	2.016.419	1.589.860
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>38.207.756</b>	<b>22.057.573</b>	<b>20.735.147</b>	<b>18.172.215</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>149.513.636</b>	<b>(71.512.322)</b>	<b>6.508.650</b>	<b>(38.069.698)</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>149.513.636</b>	<b>(71.512.322)</b>	<b>6.508.650</b>	<b>(38.069.698)</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>149.513.636</b>	<b>(71.512.322)</b>	<b>6.508.650</b>	<b>(38.069.698)</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>ERTRÄGE</b>			
Dividenden (Erl. 2)	21.424.256	16.016.993	7.349.634	6.615.316
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	1.366.923	175.671	4.340.360	836.929
Sonstige Erträge	69.050	295.091	735.258	1.042.072
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	34.185.988	18.466.837	123.512.732	(110.682.315)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	424.255	(180.633)	(234.968)	(2.029.891)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	973.503	(1.173.305)	20.502.851	(24.630.888)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(49.472)	41.792	(1.643.681)	1.391.485
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	(535.778)	-	(1.742.769)	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	(1.280)	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	64.811.248	(47.313.637)	607.389.401	(592.588.214)
Terminkontrakte (Erl. 2)	1.009.618	(200.829)	4.530.278	(3.570.424)
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	(1.331.008)	-	533	(506)
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	(57.254)	-	-	-
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>122.290.049</b>	<b>(13.872.020)</b>	<b>764.739.629</b>	<b>(723.616.436)</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	16.000.656	13.848.856	48.608.248	39.783.087
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	8.191.544	196.487	6.653.407	8.038
Treuhandgebühren (Erl. 7)	139.176	121.934	410.570	337.689
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	28.319	28.840	73.659	67.961
Prüfungshonorare	8.512	7.548	26.437	18.997
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	96.156	111.711	217.606	398.855
Transaktionskosten	585.200	559.768	1.032.045	803.002
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	1.176.236	317.267	1.135.819	920.604
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	3.541.649	2.009.409	1.949.295	1.670.515
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>29.767.448</b>	<b>17.201.820</b>	<b>60.107.086</b>	<b>44.008.748</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>92.522.601</b>	<b>(31.073.840)</b>	<b>704.632.543</b>	<b>(767.625.184)</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>92.522.601</b>	<b>(31.073.840)</b>	<b>704.632.543</b>	<b>(767.625.184)</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>92.522.601</b>	<b>(31.073.840)</b>	<b>704.632.543</b>	<b>(767.625.184)</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden (Erl. 2)	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	20.033.433	24.680.666	85.827	103.324
Bankzinsen	610.144	71.990	28.114	10.520
Sonstige Erträge	4.146	1.836	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	(28.833.728)	(26.890.933)	(2.386.126)	13.729.077
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	1.316	278
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	-	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	-	-	(22.565)	32.588
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	62.732.202	(30.039.653)	3.051.860	(6.745.749)
Terminkontrakte (Erl. 2)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	-	-	2.422	-
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>54.546.197</b>	<b>(32.176.094)</b>	<b>760.848</b>	<b>7.130.038</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	3.741.802	4.193.365	445.698	674.326
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	332.710	382.380	12.394	16.598
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	61.549	82.995	7.551	7.132
Prüfungshonorare	19.857	20.776	550	740
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	111.855	189.804	4.164	6.754
Transaktionskosten	-	-	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	879.007	989.964	27.765	42.426
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	-	-	-	-
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>5.146.780</b>	<b>5.859.284</b>	<b>498.122</b>	<b>747.976</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>49.399.417</b>	<b>(38.035.378)</b>	<b>262.726</b>	<b>6.382.062</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>49.399.417</b>	<b>(38.035.378)</b>	<b>262.726</b>	<b>6.382.062</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>49.399.417</b>	<b>(38.035.378)</b>	<b>262.726</b>	<b>6.382.062</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden (Erl. 2)	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	9.608.374	6.099.669	4.402.840	3.804.373
Bankzinsen	562.477	89.774	376.843	60.312
Sonstige Erträge	3.251	380	4.670	207
Realisierte (Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	(9.727.563)	(16.213.667)	(6.210.502)	(755.942)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	6.501.613	(4.991.842)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	3.131.604	11.954.854	(258.453)	711.869
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	5.027	(1.480)	(136.870)	(148.447)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	627	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	29.878.373	(26.527.519)	2.542.081	(8.647.366)
Terminkontrakte (Erl. 2)	(945.470)	(610.615)	120.891	(3.512)
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	-	370	(2.491.001)	1.734.642
Optionen (Erl. 2)	(516.545)	289.720	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>31.999.528</b>	<b>(24.918.514)</b>	<b>4.852.739</b>	<b>(8.235.706)</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	7.497.773	7.172.961	4.023.393	3.993.003
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	4.339	-	-	1.030
Treuhandgebühren (Erl. 7)	134.930	127.083	59.687	75.545
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	32.988	30.437	30.539	23.837
Prüfungshonorare	8.337	7.608	3.129	3.456
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	17.673	84.694	38.344	43.230
Transaktionskosten	-	-	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	380.170	370.477	150.698	148.970
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	253	-	-	5.691
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>8.076.463</b>	<b>7.793.260</b>	<b>4.305.790</b>	<b>4.294.762</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>23.923.065</b>	<b>(32.711.774)</b>	<b>546.949</b>	<b>(12.530.468)</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>23.923.065</b>	<b>(32.711.774)</b>	<b>546.949</b>	<b>(12.530.468)</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	(3.851)	(3.625)	(37.113)	(36.415)
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>23.919.214</b>	<b>(32.715.399)</b>	<b>509.836</b>	<b>(12.566.883)</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden (Erl. 2)	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	11.010.659	7.112.450	24.550.987	21.226.165
Bankzinsen	829.161	230.020	1.144.240	231.355
Sonstige Erträge	1.193	3.796	15.611	7.361
Realisierte (Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	(21.739.350)	(19.335.590)	(20.453.073)	(26.976.441)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	523.040	(1.145.237)	(351.456)	(14.948.457)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	(2.771.640)	9.091.472	(2.735.753)	5.073.370
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(93.564)	386.985	(689.040)	1.889.006
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Swaps, netto	4.773.525	(10.908.943)	(566.132)	(5.335.514)
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	(12.298)	13.830
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	62.787.233	(85.358.855)	33.881.811	(88.870.816)
Terminkontrakte (Erl. 2)	(1.038.061)	1.998.473	5.406.227	(2.244.974)
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	(487.502)	561.676	(1.521.710)	2.640.799
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	(2.076.615)	2.463.391	3.142.566	(1.639.484)
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	(4.924)	19.843
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>51.718.079</b>	<b>(94.900.362)</b>	<b>41.807.056</b>	<b>(108.913.957)</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	7.629.198	6.665.211	12.196.847	11.325.486
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	3.307	-	-	28
Treuhandgebühren (Erl. 7)	127.927	105.202	160.751	175.599
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	30.619	24.714	47.574	39.779
Prüfungshonorare	8.897	5.989	10.479	8.584
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	45.925	156.350	147.035	166.186
Transaktionskosten	-	-	-	-
Zinsen auf Swaps	484.902	122.699	1.672.511	2.395.158
Sonstige Aufwendungen	356.609	349.844	467.330	423.980
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	8.438	-	99.041	88.382
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>8.695.822</b>	<b>7.430.009</b>	<b>14.801.568</b>	<b>14.623.182</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>43.022.257</b>	<b>(102.330.371)</b>	<b>27.005.488</b>	<b>(123.537.139)</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>43.022.257</b>	<b>(102.330.371)</b>	<b>27.005.488</b>	<b>(123.537.139)</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	(218.237)	(70.366)	(455.170)	(288.934)
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>42.804.020</b>	<b>(102.400.737)</b>	<b>26.550.318</b>	<b>(123.826.073)</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>ERTRÄGE</b>			
Dividenden (Erl. 2)	35.546.375	30.368.533	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	21.532.983	25.968.864
Bankzinsen	1.702.660	415.474	780.500	190.461
Sonstige Erträge	914.693	1.000.729	159.405	562.633
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	22.676.977	84.161.309	(21.213.534)	1.217.517
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	2.835.818	(13.102.213)	(2.703.360)	(13.336.487)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	937.358	(7.839.712)	(5.006.629)	7.954.789
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(783.835)	778.101	95.745	1.450.951
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Optionen, netto	(1.583.640)	340.404	-	-
Realisierte (Wertminderung) aus Swaps, netto	-	-	(2.175.255)	(20.604.093)
Realisierte Kapitalertragsteuer	(18.917)	(15.368)	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	262.405.409	(358.520.078)	57.088.881	(105.998.873)
Terminkontrakte (Erl. 2)	506.677	(1.760.036)	5.938.965	(4.431.407)
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	(212.882)	257.649	746.832	2.137.994
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	4.936.042	4.594.666
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	(11.675)	(3.182)	-	-
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>324.915.018</b>	<b>(263.918.390)</b>	<b>60.180.575</b>	<b>(100.292.985)</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	50.858.083	46.498.008	9.406.486	9.215.068
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	1.411	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	388.752	384.004	115.710	113.106
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	72.885	73.004	28.765	29.885
Prüfungshonorare	23.302	20.822	6.982	6.362
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	143.320	277.693	174.176	182.890
Transaktionskosten	556.476	1.014.520	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	6.154.062	6.990.253
Sonstige Aufwendungen	1.011.618	943.235	312.315	330.134
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	5.946.424	5.241.588	153.538	200.417
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>59.000.860</b>	<b>54.454.285</b>	<b>16.352.034</b>	<b>17.068.115</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>265.914.158</b>	<b>(318.372.675)</b>	<b>43.828.541</b>	<b>(117.361.100)</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>265.914.158</b>	<b>(318.372.675)</b>	<b>43.828.541</b>	<b>(117.361.100)</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	(1.293.249)	(1.207.243)
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>265.914.158</b>	<b>(318.372.675)</b>	<b>42.535.292</b>	<b>(118.568.343)</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>ERTRÄGE</b>			
Dividenden (Erl. 2)	59.358.822	52.427.170	2.664.463	2.384.555
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	10.598.281	8.675.729
Bankzinsen	3.222.257	823.486	1.115.917	252.129
Sonstige Erträge	313.306	1.389.944	6.425	39.980
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	67.012.915	126.856.581	(2.534.636)	10.769.307
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(1.866.660)	(66.708.451)	(32.668)	52.266
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	1.359.444	(1.914.971)	14.428.219	(11.767.675)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(1.116.522)	658.255	(919.639)	10.955
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	(2.536.438)	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	423.608.658	(590.205.571)	25.986.640	(56.589.978)
Terminkontrakte (Erl. 2)	848.438	(535.466)	8.400.964	(8.289.229)
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	11.528.674	3.867.777	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>561.732.894</b>	<b>(473.341.246)</b>	<b>59.713.966</b>	<b>(54.461.961)</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	91.269.934	82.107.020	13.038.330	11.902.340
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	613.607	577.730	114.094	107.334
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	105.279	101.838	21.519	20.983
Prüfungshonorare	38.262	32.509	6.832	5.985
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	341.090	176.213	14.172	128.451
Transaktionskosten	1.109.519	1.880.055	176.823	218.749
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	1.623.802	1.456.300	317.559	292.961
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	10.987.934	9.456.755	575.958	514.224
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>106.089.427</b>	<b>95.788.420</b>	<b>14.265.287</b>	<b>13.191.027</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>455.643.467</b>	<b>(569.129.666)</b>	<b>45.448.679</b>	<b>(67.652.988)</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>455.643.467</b>	<b>(569.129.666)</b>	<b>45.448.679</b>	<b>(67.652.988)</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>455.643.467</b>	<b>(569.129.666)</b>	<b>45.448.679</b>	<b>(67.652.988)</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>ERTRÄGE</b>				
Dividenden (Erl. 2)	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	7.830.241	6.853.011	5.174.680	3.781.510
Bankzinsen	216.092	90.025	78.788	34.026
Sonstige Erträge	2.462	53.864	631	834
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	(3.367.736)	591.731	(1.072.845)	(1.249.520)
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	19.213	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	199.259	(435.049)	-	-
Realisierte (Wertminderung) aus Devisen, netto	(206.445)	(288.303)	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapiere (Erl. 2)	5.488.607	(33.524.779)	5.009.428	(7.578.204)
Terminkontrakte (Erl. 2)	15.921	2.917	-	-
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	-	-	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>10.197.614</b>	<b>(26.656.583)</b>	<b>9.190.682</b>	<b>(5.011.354)</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	4.411.867	4.209.890	2.288.511	2.189.882
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	61.899	55.797	44.500	40.950
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	12.925	12.684	10.413	10.118
Prüfungshonorare	3.563	3.326	2.582	2.523
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	10.264	120.476	-	30.207
Transaktionskosten	709	123	355	-
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	155.751	147.634	113.103	108.816
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	-	391	-	-
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>4.656.978</b>	<b>4.550.321</b>	<b>2.459.464</b>	<b>2.382.496</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>5.540.636</b>	<b>(31.206.904)</b>	<b>6.731.218</b>	<b>(7.393.850)</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>5.540.636</b>	<b>(31.206.904)</b>	<b>6.731.218</b>	<b>(7.393.850)</b>
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>5.540.636</b>	<b>(31.206.904)</b>	<b>6.731.218</b>	<b>(7.393.850)</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>ERTRÄGE</b>		
Dividenden (Erl. 2)	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	30.521.535	9.678.170
Bankzinsen	287.004	54.535
Sonstige Erträge	5.502	5.668
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	(4.121.712)	109.883
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 Kapitalertragsteuer	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:		
Wertpapiere (Erl. 2)	18.155.837	(19.372.900)
Terminkontrakte (Erl. 2)	-	-
Devisentermingeschäfte (Erl. 2)	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-
<b>ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT</b>	<b>44.848.166</b>	<b>(9.524.644)</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	9.197.329	9.114.267
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	228.884	225.720
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	41.219	43.375
Prüfungshonorare	13.087	13.527
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	-	170.953
Transaktionskosten	-	1.517
Zinsen auf Swaps	-	-
Sonstige Aufwendungen	597.211	594.785
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	-	-
<b>AUFWENDUNGEN INSGESAMT</b>	<b>10.077.730</b>	<b>10.164.144</b>
<b>NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT</b>	<b>34.770.436</b>	<b>(19.688.788)</b>
<b>GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT</b>	<b>34.770.436</b>	<b>(19.688.788)</b>
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-
<b>GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST</b>	<b>34.770.436</b>	<b>(19.688.788)</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.560.714.754</b>	<b>1.618.638.558</b>	<b>597.966.212</b>
Betriebliche Erträge	402.451.989	(234.031.544)	86.897.949	(74.229.230)
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(62.830.954)	(41.414.708)	(18.306.002)	(17.511.876)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	339.621.035	(275.446.252)	68.591.947	(91.741.106)
Ausgabe von Anteilen	262.758.087	352.799.222	71.212.808	67.604.899
Rücknahme von Anteilen	(158.490.796)	(135.276.774)	(89.219.635)	(108.408.047)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>2.004.603.080</b>	<b>1.560.714.754</b>	<b>648.551.332</b>	<b>597.966.212</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>209.922.953</b>	<b>269.987.056</b>	<b>97.294.791</b>
Betriebliche Erträge	27.741.185	(35.031.089)	16.374.652	(35.510.815)
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(6.288.441)	(6.639.238)	(2.909.339)	(3.552.324)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	21.452.744	(41.670.327)	13.465.313	(39.063.139)
Ausgabe von Anteilen	36.154.834	43.676.924	8.965.902	19.067.966
Rücknahme von Anteilen	(46.206.913)	(62.070.700)	(33.438.430)	(41.084.956)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>221.323.618</b>	<b>209.922.953</b>	<b>86.287.576</b>	<b>97.294.791</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>43.413.705</b>	<b>68.992.345</b>	<b>335.484.117</b>
Betriebliche Erträge	10.408.361	(3.212.964)	19.033.489	(48.203.861)
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(1.831.562)	(1.625.316)	(9.744.379)	(10.193.931)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	8.576.799	(4.838.280)	9.289.110	(58.397.792)
Ausgabe von Anteilen	2.486.137	4.753.511	60.410.339	68.471.950
Rücknahme von Anteilen	(8.433.574)	(25.493.871)	(62.316.848)	(78.141.818)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>46.043.067</b>	<b>43.413.705</b>	<b>342.866.718</b>	<b>335.484.117</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>528.734.667</b>	<b>581.443.273</b>	<b>479.063.281</b>
Betriebliche Erträge	43.447.227	(76.189.607)	12.344.248	150.737.900
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(17.773.419)	(17.082.810)	(14.251.403)	(23.204.354)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	25.673.808	(93.272.417)	(1.907.155)	127.533.546
Ausgabe von Anteilen	96.867.045	83.229.202	85.363.231	118.770.654
Rücknahme von Anteilen	(42.931.031)	(42.665.391)	(104.778.867)	(227.404.930)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>608.344.489</b>	<b>528.734.667</b>	<b>457.740.490</b>	<b>479.063.281</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>872.360.572</b>	<b>789.963.067</b>	<b>728.828.368</b>
Betriebliche Erträge	187.721.392	(49.454.749)	27.243.797	(19.897.483)
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(38.207.756)	(22.057.573)	(20.735.147)	(18.172.215)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	149.513.636	(71.512.322)	6.508.650	(38.069.698)
Ausgabe von Anteilen	208.419.770	229.897.518	145.013.284	184.482.812
Rücknahme von Anteilen	(139.148.442)	(75.987.691)	(84.659.677)	(55.699.453)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.091.145.536</b>	<b>872.360.572</b>	<b>795.690.625</b>	<b>728.828.368</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>634.731.234</b>	<b>577.664.939</b>	<b>1.597.564.464</b>
Betriebliche Erträge	122.290.049	(13.872.020)	764.739.629	(723.616.436)
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(29.767.448)	(17.201.820)	(60.107.086)	(44.008.748)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	92.522.601	(31.073.840)	704.632.543	(767.625.184)
Ausgabe von Anteilen	144.685.796	143.397.061	424.924.074	576.449.264
Rücknahme von Anteilen	(100.341.377)	(55.256.926)	(330.474.536)	(132.400.995)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>771.598.254</b>	<b>634.731.234</b>	<b>2.396.646.545</b>	<b>1.597.564.464</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.747.118.227</b>	<b>2.035.876.871</b>	<b>62.250.886</b>
Betriebliche Erträge	54.546.197	(32.176.094)	760.848	7.130.038
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(5.146.780)	(5.859.284)	(498.122)	(747.976)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	49.399.417	(38.035.378)	262.726	6.382.062
Ausgabe von Anteilen	930.668.291	897.816.135	8.330.253	19.361.823
Rücknahme von Anteilen	(927.097.646)	(1.148.539.401)	(20.996.771)	(61.780.932)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.800.088.289</b>	<b>1.747.118.227</b>	<b>49.847.094</b>	<b>62.250.886</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>639.816.507</b>	<b>654.789.750</b>	<b>290.609.001</b>
Betriebliche Erträge	31.999.528	(24.918.514)	4.852.739	(8.235.706)
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	(3.851)	(3.625)	(37.113)	(36.415)
Betriebliche Aufwendungen	(8.076.463)	(7.793.260)	(4.305.790)	(4.294.762)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	23.919.214	(32.715.399)	509.836	(12.566.883)
Ausgabe von Anteilen	126.879.145	55.679.236	39.587.696	56.920.165
Rücknahme von Anteilen	(34.826.357)	(37.937.080)	(47.004.077)	(11.180.997)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>755.788.509</b>	<b>639.816.507</b>	<b>283.702.456</b>	<b>290.609.001</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>503.596.652</b>	<b>577.308.378</b>	<b>721.863.221</b>
Betriebliche Erträge	51.718.079	(94.900.362)	41.807.056	(108.913.957)
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	(218.237)	(70.366)	(455.170)	(288.934)
Betriebliche Aufwendungen	(8.695.822)	(7.430.009)	(14.801.568)	(14.623.182)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	42.804.020	(102.400.737)	26.550.318	(123.826.073)
Ausgabe von Anteilen	310.346.899	53.064.237	272.411.191	99.334.831
Rücknahme von Anteilen	(50.182.769)	(24.375.226)	(70.853.726)	(57.148.358)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>806.564.802</b>	<b>503.596.652</b>	<b>949.971.004</b>	<b>721.863.221</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.751.047.232</b>	<b>1.873.010.402</b>	<b>535.000.353</b>
Betriebliche Erträge	324.915.018	(263.918.390)	60.180.575	(100.292.985)
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	(1.293.249)	(1.207.243)
Betriebliche Aufwendungen	(59.000.860)	(54.454.285)	(16.352.034)	(17.068.115)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	265.914.158	(318.372.675)	42.535.292	(118.568.343)
Ausgabe von Anteilen	324.830.859	315.801.323	165.041.931	128.443.311
Rücknahme von Anteilen	(229.369.672)	(119.391.818)	(109.689.407)	(89.582.928)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>2.112.422.577</b>	<b>1.751.047.232</b>	<b>632.888.169</b>	<b>535.000.353</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>2.733.773.967</b>	<b>3.091.193.468</b>	<b>503.311.850</b>
Betriebliche Erträge	561.732.894	(473.341.246)	59.713.966	(54.461.961)
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(106.089.427)	(95.788.420)	(14.265.287)	(13.191.027)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	455.643.467	(569.129.666)	45.448.679	(67.652.988)
Ausgabe von Anteilen	460.966.701	428.087.113	100.043.512	85.304.216
Rücknahme von Anteilen	(181.794.229)	(216.376.948)	(29.483.071)	(41.089.008)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>3.468.589.906</b>	<b>2.733.773.967</b>	<b>619.320.970</b>	<b>503.311.850</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>279.728.947</b>	<b>288.732.186</b>	<b>212.187.702</b>
Betriebliche Erträge	10.197.614	(26.656.583)	9.190.682	(5.011.354)
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(4.656.978)	(4.550.321)	(2.459.464)	(2.382.496)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	5.540.636	(31.206.904)	6.731.218	(7.393.850)
Ausgabe von Anteilen	58.690.309	46.879.703	43.680.915	37.232.417
Rücknahme von Anteilen	(21.010.049)	(24.676.038)	(28.482.488)	(28.966.934)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>322.949.843</b>	<b>279.728.947</b>	<b>234.117.347</b>	<b>212.187.702</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)**

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.137.494.006</b>	<b>1.165.847.756</b>
Betriebliche Erträge	44.848.166	(9.524.644)
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(10.077.730)	(10.164.144)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	34.770.436	(19.688.788)
Ausgabe von Anteilen	129.590.162	127.876.393
Rücknahme von Anteilen	(115.446.858)	(136.541.355)
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>1.186.407.746</b>	<b>1.137.494.006</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	10.381.347,758	12.610.384,160	10.416.502,649	9.814.701,120
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(8.406.378,151)	(8.650.510,834)	(12.992.843,612)	(17.568.862,756)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>104.036.159,850</b>	<b>102.061.190,243</b>	<b>89.948.364,241</b>	<b>92.524.705,204</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	8.521.129,880	14.819.795,993	1.107.914,250	1.464.000,154
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(2.604.980,198)	(437.030,253)	(952.603,925)	(586.729,696)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>24.381.465,409</b>	<b>18.465.315,727</b>	<b>6.472.789,172</b>	<b>6.317.478,847</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	36.325,129	51.675,977	28.270,052	69.986,290
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(163.314,709)	(178.207,165)	(317.161,862)	(297.923,901)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>1.252.770,793</b>	<b>1.379.760,373</b>	<b>2.594.017,863</b>	<b>2.882.909,673</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	7.426,918	16.629,553	5.846,205	14.491,695
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(25.094,822)	(23.672,793)	(86.531,057)	(63.711,147)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>222.793,624</b>	<b>240.461,528</b>	<b>474.671,294</b>	<b>555.356,146</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	33.983.756,841	37.503.041,527	15.348.166,860	19.693.794,536
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	6.399.273,219	8.235.353,114	1.364.269,288	3.072.401,051
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(7.493.877,515)	(11.754.637,800)	(5.141.106,877)	(7.418.028,727)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>32.889.152,545</b>	<b>33.983.756,841</b>	<b>11.571.329,271</b>	<b>15.348.166,860</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	3.475.650,496	3.746.511,295	650.299,922	655.055,457
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	30.229,316	73.559,620	6.101,189	60.993,734
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(479.817,867)	(344.420,419)	(65.704,482)	(65.749,269)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>3.026.061,945</b>	<b>3.475.650,496</b>	<b>590.696,629</b>	<b>650.299,922</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	5.022.253,689	8.172.127,885	41.100.692,337	43.353.808,670
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	312.395,268	644.586,859	6.716.243,554	7.687.718,046
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(854.947,814)	(3.794.461,055)	(7.578.735,569)	(9.940.834,379)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>4.479.701,143</b>	<b>5.022.253,689</b>	<b>40.238.200,322</b>	<b>41.100.692,337</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	-	-	3.661.663,202	2.745.261,613
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	1.499.786,170	1.226.069,297
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(758.640,614)	(309.667,708)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.402.808,758</b>	<b>3.661.663,202</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	611.553,736	640.565,255	901.629,922	959.986,510
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	4.796,628	26.044,644	23.532,135	45.415,478
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(107.330,537)	(55.056,163)	(97.345,689)	(103.772,066)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>509.019,827</b>	<b>611.553,736</b>	<b>827.816,368</b>	<b>901.629,922</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	-	-	234.399,213	248.778,936
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	2.909,423	9.070,274
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(31.297,259)	(23.449,997)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>206.011,377</b>	<b>234.399,213</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	59.384.946,521	54.492.420,555	60.697.410,262	75.039.890,449
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	11.379.205,179	9.332.813,911	11.331.604,118	16.475.727,553
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(4.607.812,876)	(4.440.287,945)	(13.519.382,159)	(30.818.207,740)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>66.156.338,824</b>	<b>59.384.946,521</b>	<b>58.509.632,221</b>	<b>60.697.410,262</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	2.342.046,544	2.489.180,749	1.450.752,482	2.062.268,088
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	39.526,574	62.872,427	22.175,326	125.369,200
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(212.003,592)	(210.006,632)	(260.992,396)	(736.884,806)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>2.169.569,526</b>	<b>2.342.046,544</b>	<b>1.211.935,412</b>	<b>1.450.752,482</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION	
	FONDS		FONDS	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Mediolanum L-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	82.924.619,679	67.832.785,399	107.726.263,578	88.087.970,567
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	18.622.015,232	22.128.353,538	22.369.109,717	27.770.074,656
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(12.180.873,524)	(7.036.519,258)	(12.703.905,064)	(8.131.781,645)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>89.365.761,387</b>	<b>82.924.619,679</b>	<b>117.391.468,231</b>	<b>107.726.263,578</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	1.311.357,163	1.372.631,179	1.672.163,971	1.709.511,372
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	61.275,443	101.845,998	56.456,483	119.405,070
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(155.335,762)	(163.120,014)	(200.256,726)	(156.752,471)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>1.217.296,844</b>	<b>1.311.357,163</b>	<b>1.528.363,728</b>	<b>1.672.163,971</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 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	32.712.774,305	33.751.414,162	52.636.867,323	70.721.187,691
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(22.350.254,460)	(12.135.071,775)	(38.240.147,670)	(14.970.820,372)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>157.699.904,585</b>	<b>147.337.384,740</b>	<b>246.957.408,743</b>	<b>232.560.689,090</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	84.482,431	174.732,520	185.343,004	290.449,407
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(366.407,966)	(300.071,362)	(261.790,628)	(323.277,711)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>2.025.770,966</b>	<b>2.307.696,501</b>	<b>2.802.066,658</b>	<b>2.878.514,282</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	138.135.118,522	134.177.070,680	1.612.548,709	3.778.527,379
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(137.376.490,465)	(170.942.303,519)	(3.739.668,529)	(11.268.648,094)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>260.355.463,502</b>	<b>259.596.835,445</b>	<b>8.330.807,883</b>	<b>10.457.927,703</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	321.015,287	593.563,361	15.410,841	33.245,680
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(604.892,785)	(1.234.312,632)	(213.584,994)	(485.429,864)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>2.390.062,061</b>	<b>2.673.939,559</b>	<b>771.290,273</b>	<b>969.464,426</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	95.450.541,733	92.709.905,889	18.615.830,062	14.558.789,318
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	467.309,811	467.891,498	391.844,773	310.032,214
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	18.478.739,044	8.074.581,718	4.256.248,427	4.970.691,710
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	488.093,356	137.014,387	205.515,172	144.983,655
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(5.087.567,952)	(5.333.945,874)	(1.677.435,059)	(913.650,966)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(81.055,486)	(137.596,074)	(46.705,809)	(63.171,096)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>108.841.712,825</b>	<b>95.450.541,733</b>	<b>21.194.643,430</b>	<b>18.615.830,062</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>874.347,681</b>	<b>467.309,811</b>	<b>550.654,136</b>	<b>391.844,773</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	32.503.170,784	28.241.304,003
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	275.818,465	188.359,549
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	2.870.163,628	5.079.270,422
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	148.771,668	119.144,602
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(6.408.867,189)	(817.403,641)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(99.212,740)	(31.685,686)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.964.467,223</b>	<b>32.503.170,784</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>325.377,393</b>	<b>275.818,465</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	291.105,657	317.766,316	241.164,258	268.022,536
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	212.593,473	249.319,994	213.202,784	262.024,363
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	18.352,514	15.081,377	9.935,069	6.118,852
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	2.688,905	4.500,186	2.881,704	1.585,016
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(29.965,859)	(41.742,036)	(77.299,078)	(32.977,130)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(15.079,273)	(41.226,707)	(29.924,522)	(50.406,595)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>279.492,312</b>	<b>291.105,657</b>	<b>173.800,249</b>	<b>241.164,258</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>200.203,105</b>	<b>212.593,473</b>	<b>186.159,966</b>	<b>213.202,784</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	95.903,415	112.277,511
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	150.169,794	169.801,941
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	27.976,908	692,230
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	2.714,818	662,944
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(2.692,494)	(17.066,326)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(19.603,911)	(20.295,091)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>121.187,829</b>	<b>95.903,415</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133.280,701</b>	<b>150.169,794</b>

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>831.912,682</b>	<b>546.709,969</b>	<b>521.059,071</b>	<b>483.510,045</b>
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	34.485.217,947	5.579.368,813	21.898.259,757	4.522.269,301
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	2.056.153,243	392.550,756	945.015,235	132.878,087
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(5.587.883,366)	(2.341.366,726)	(1.253.783,123)	(4.397.592,739)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(165.351,843)	(107.348,043)	(127.383,952)	(95.329,061)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>86.965.338,403</b>	<b>58.068.003,822</b>	<b>91.153.970,629</b>	<b>70.509.493,995</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>2.722.714,082</b>	<b>831.912,682</b>	<b>1.338.690,354</b>	<b>521.059,071</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>42.443.703,395</b>	<b>36.701.644,088</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>2.618.111,321</b>	<b>2.324.292,749</b>
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	19.816.240,653	9.064.202,535
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	776.853,784	519.558,143
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(8.261.124,640)	(3.322.143,228)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(412.726,530)	(225.739,571)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>53.998.819,408</b>	<b>42.443.703,395</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>2.982.238,575</b>	<b>2.618.111,321</b>
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>514.075,583</b>	<b>594.229,537</b>	<b>358.966,107</b>	<b>408.116,353</b>
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	72.698,602	13.572,090	49.658,366	6.530,829
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	22.845,887	3.273,165	14.186,592	4.284,245
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(41.470,913)	(32.045,182)	(29.643,477)	(49.910,959)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(51.910,330)	(83.427,119)	(41.689,977)	(53.434,491)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>283.694,399</b>	<b>252.466,710</b>	<b>229.679,687</b>	<b>209.664,798</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>485.011,140</b>	<b>514.075,583</b>	<b>331.462,722</b>	<b>358.966,107</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>424.495,901</b>	<b>489.502,314</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>348.122,999</b>	<b>405.129,169</b>
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	37.529,469	13.756,019
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	8.352,348	8.710,980
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(47.995,169)	(78.762,432)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(43.666,174)	(65.717,150)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>414.030,201</b>	<b>424.495,901</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>312.809,173</b>	<b>348.122,999</b>

# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum L-Klasse</b>			
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>6.472.553,910</b>	<b>6.337.319,207</b>
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	23.903.141,918	21.980.806,032	33.714.052,386	25.658.008,916
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	2.209.433,836	875.606,361
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(17.695.863,786)	(8.866.245,478)	(17.841.743,732)	(10.238.935,505)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(1.024.454,062)	(740.371,658)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>146.830.974,090</b>	<b>140.623.695,958</b>	<b>83.512.140,981</b>	<b>67.639.832,327</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>7.657.533,684</b>	<b>6.472.553,910</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte L-Klasse</b>				
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>26.367.863,866</b>	<b>20.112.216,862</b>	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	6.314.394,137	7.604.458,168	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(2.928.752,627)	(1.348.811,164)	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>29.753.505,376</b>	<b>26.367.863,866</b>	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
<b>Mediolanum S-Klasse</b>				
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn 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 zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>13.208.958,057</b>	<b>15.319.624,941</b>
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	91.494,558	119.635,795	477.585,503	245.897,342
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	211.399,579	125.480,898
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(516.347,790)	(499.673,750)	(1.287.086,020)	(1.641.762,788)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(1.778.176,677)	(2.236.147,782)
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>5.283.263,036</b>	<b>5.708.116,268</b>	<b>10.718.633,538</b>	<b>11.528.134,055</b>
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	<b>11.642.180,959</b>	<b>13.208.958,057</b>
<b>Mediolanum Abgesicherte S-Klasse</b>				
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>421.618,547</b>	<b>413.081,228</b>	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	17.131,640	58.916,478	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(35.577,843)	(50.379,159)	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>403.172,344</b>	<b>421.618,547</b>	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	-	-	-	-



# VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2023 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum P-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	205.669.991,016	190.159.387,462	33.704.266,218	30.882.670,772
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	32.157.967,620	29.961.342,596	6.425.719,303	5.366.551,342
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(12.580.631,254)	(14.450.739,042)	(1.893.893,915)	(2.544.955,896)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>225.247.327,382</b>	<b>205.669.991,016</b>	<b>38.236.091,606</b>	<b>33.704.266,218</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. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum P-Klasse</b>			
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	21.507.848,362	19.873.744,698	18.207.912,851	17.503.915,086
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	4.522.951,760	3.413.330,986	3.702.735,611	3.143.936,443
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(1.618.036,526)	(1.779.227,322)	(2.418.830,439)	(2.439.938,678)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>24.412.763,596</b>	<b>21.507.848,362</b>	<b>19.491.818,023</b>	<b>18.207.912,851</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. 2023	Dez. 2022
	<b>Mediolanum P-Klasse</b>	
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	118.799.754,771	119.682.359,058
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	13.334.131,159	13.247.783,153
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(11.898.127,334)	(14.130.387,440)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-
<b>Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>120.235.758,596</b>	<b>118.799.754,771</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 2023 bis zum 31. Dezember 2023.

„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 2023 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 2023 war der CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund noch nicht aufgelegt.

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

## Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

---

### (a) Bilanzierungsgrundlage

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

Für die Erstellung von Abschlüssen in Übereinstimmung mit FRS 102 müssen einige kritische kaufmännische Schätzungen angewendet werden. Zudem muss der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft im Zusammenhang mit der Anwendung der Bilanzierungsgrundsätze des Fonds Beurteilungen vornehmen. Die Schätzungen und die damit verbundenen Annahmen beruhen auf Erfahrungswerten und verschiedenen anderen Faktoren, die unter den gegebenen Umständen als plausibel erachtet werden. Die Ergebnisse bilden die Grundlage für die Beurteilung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die nicht ohne weiteres aus anderen Quellen ersichtlich sind. Die tatsächlichen Ergebnisse können wesentlich von diesen Schätzungen abweichen. Zu den Bereichen, in denen Annahmen und Schätzungen ein beträchtliches Risiko einer wesentlichen Berichtigung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten bergen, gehören: (i) die Bewertung von OTC-Derivaten, wie in Erläuterung 2 (e) beschrieben; (ii) die Bewertung von Wertpapieren, die nicht börsennotiert sind oder normalerweise nicht auf den geregelten Märkten gehandelt werden, wie in Erläuterung 2 (e) und Erläuterung 16 beschrieben; und (iii) die Unsicherheit in Bezug auf die Auslegung komplexer Steuervorschriften und Änderungen der Steuergesetze in Bezug auf die ausländische Quellensteuer und Kapitalertragsteuer, wie in Erläuterung 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 2023 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 2023 wurden zum beizulegenden Zeitwert erfasst.

#### (iv) Ausbuchung

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

### (c) Erfassung der Erträge

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

### (d) Betriebliche Aufwendungen

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

### (e) **Bewertung der Anlagepapiere**

Bewertungsstichtag für diesen Jahresabschluss war der 31. Dezember 2023. Die Vermögenswerte eines Teilfonds werden an jedem Handelstag wie folgt bewertet:

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

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

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

### (g) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

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.

### (o) Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

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

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

### (p) Ausstehende Zeichnungsbeträge / Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen

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

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

## Erläuterung 3 – Anteile

---

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

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

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

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

## 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 Anteilhaber oder die Einlösung, Rücknahme oder Übertragung von Anteilen. Der Fonds hat keine Steuern zu entrichten bei Steuertatbeständen, die sich beziehen auf:

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

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

Soweit im Hinblick auf einen irischen Anteilhaber 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 Anteilhaber, 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 Anteilhaber 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 2022 gab es ebenfalls keine Eventualverbindlichkeiten).

## Erläuterung 6 – Soft-Commission-Vereinbarungen

---

Für das am 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr wurden die Gebühren für das Anlageresearch direkt von den Teilfonds gezahlt (ebenso für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022).

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis

Für die zum 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 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>4</sup>	–	0,95 % <sup>5</sup>	–	–
CHALLENGE International Income Fund	1,05 %	1,05 %	1,25 %	1,25 %	–
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,90 % <sup>6</sup>	–	1,10 % <sup>7</sup>	–	–
CHALLENGE International Bond Fund	1,15 % <sup>8</sup>	1,15 % <sup>8</sup>	1,35 % <sup>9</sup>	1,35 % <sup>9</sup>	–
CHALLENGE International Equity Fund	1,95 %	1,95 %	2,35 %	2,35 %	–
CHALLENGE Solidity & Return	1,30 %	–	1,50 %	–	–
CHALLENGE Provident Fund 1	–	–	–	–	2,95 %
CHALLENGE Provident Fund 2	–	–	–	–	2,35 %
CHALLENGE Provident Fund 3	–	–	–	–	1,50 %
CHALLENGE Provident Fund 4	–	–	–	–	1,05 %
CHALLENGE Provident Fund 5	–	–	–	–	0,80 % <sup>3</sup>

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

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

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

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

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

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

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



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

Für die zum 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 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 2023 und 31. Dezember 2022 abgelaufenen Geschäftsjahre erhält Mediolanum International Funds Limited, die Verwaltungsgesellschaft, eine jährliche Anlageverwaltungsgebühr, die auf Grundlage der nachstehenden Prozentsätze des Nettoinventarwerts, die den einzelnen Anteilsklassen der jeweiligen Teilfonds wie nachstehend dargelegt zurechenbar ist, täglich anfällt und monatlich im Nachhinein zahlbar ist. Die Verwaltungsgesellschaft hat keinen Anspruch auf Erstattung von Barauslagen 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 2023 bzw. zum 31. Dezember 2022 abgelaufenen Geschäftsjahre pro Teilfonds erhalten hat.

Angaben in EUR) Name des Teilfonds	Verwaltungsgebühren		Gebühren des Liquiditätsmanagers		Anlageverwaltungsgebühren	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
CHALLENGE North American Equity Fund	28.328.449	24.212.935	176.137	150.350	11.801.163	10.073.478
CHALLENGE European Equity Fund	10.442.680	10.284.137	64.178	63.133	4.299.907	4.229.956
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.659.475	3.843.091	21.922	23.031	1.468.739	1.543.108
CHALLENGE Germany Equity Fund	1.676.621	1.996.299	10.245	12.243	686.461	820.270
CHALLENGE Spain Equity Fund	782.390	976.301	4.608	5.824	308.704	390.180
CHALLENGE Pacific Equity Fund	5.779.036	6.059.546	34.683	36.350	2.323.736	2.435.445
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	10.751.113	10.310.383	57.004	54.496	3.819.276	3.651.175
CHALLENGE Energy Equity Evolution	7.702.220	8.411.582	46.118	50.274	3.089.938	3.368.355
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	16.451.458	13.402.491	98.872	80.410	6.624.414	5.387.517
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	12.609.828	11.181.538	75.792	67.094	5.078.051	4.495.309
CHALLENGE Financial Equity Evolution	11.357.345	9.834.347	68.284	59.037	4.575.027	3.955.472
CHALLENGE Technology Equity Evolution	34.500.788	28.251.152	207.463	169.587	13.899.997	11.362.348
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	3.404.391	3.815.525	-	-	337.411	377.840
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	435.037	658.165	-	-	10.661	16.161
CHALLENGE Euro Income Fund	5.024.116	4.806.940	-	-	2.473.657	2.366.021
CHALLENGE International Income Fund	2.978.156	2.956.271	-	-	1.045.237	1.036.732
CHALLENGE Euro Bond Fund	5.411.639	4.729.226	-	-	2.217.559	1.935.985
CHALLENGE International Bond Fund	9.234.452	8.576.317	-	-	2.962.395	2.749.169
CHALLENGE International Equity Fund	37.793.960	34.567.212	192.120	175.453	12.872.003	11.755.343
CHALLENGE Solidity & Return	7.813.707	7.669.811	56.885	55.188	1.535.894	1.490.069
CHALLENGE Provident Fund 1	91.269.934	82.107.020	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	13.038.330	11.902.340	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	4.411.867	4.209.890	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	2.288.511	2.189.882	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	9.197.329	9.114.267	-	-	-	-
	<b>336.342.832</b>	<b>306.066.668</b>	<b>1.114.311</b>	<b>1.002.470</b>	<b>81.430.230</b>	<b>73.439.933</b>

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine jährliche, monatlich nachträglich zahlbare Gebühr von 0,045 % (31. Dezember 2022): 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 2023 abgelaufenen Geschäftsjahr sind Wertentwicklungsgebühren und Gebühren für Risikodienstleistungen in Höhe von 9.246.057 Euro angefallen (31. Dezember 2022: 8.590.103 Euro).

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

CACEIS Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin (vom 31. Dezember 2022 bis zum 3. Juli 2023: RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin, der Treuhänder, erhält eine jährliche Gebühr in Höhe von 0,005 % (31. Dezember 2022: 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 2022: 0,002 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.). Der Treuhänder erhielt Gebühren in Höhe von 1.489.154 Euro für das zum 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2021: 1.385.477 Euro).

Der Treuhänder hat ebenfalls Anspruch auf eine Verwahrgebühr zu einem Satz von 0,0125 % (31. Dezember 2022: 0,0125 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.). Der Treuhänder erhielt Verwahrgebühren in Höhe von 2.706.687 Euro für das zum 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2022: 2.676.221 Euro).

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

## Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

---

CACEIS Investor Services Ireland Limited (vom 31. Dezember 2022 bis zum 3. Juli 2023: 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 (2022: 24.000 Euro (ggf. zuzüglich MwSt.)) multipliziert mit der Anzahl der Teilfonds des Fonds. Die jährliche Administrationsgebühr wird von den Teilfonds anteilmäßig auf Basis ihres Nettoinventarwertes getragen. Die Teilfonds tragen auch die Transaktionsgebühren (die zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden).

Der Verwalter erhielt Gebühren in Höhe von 678.451 Euro für das zum 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2022: 672.742 Euro).

CACEIS Investor Services Ireland Limited (vom 31. Dezember 2022 bis zum 3. Juli 2023: 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 Anteilklasse (ggf. zuzüglich MwSt.), die täglich aufläuft und monatlich nachträglich zahlbar ist (2022: 82.000 Euro für den Fonds und 1.600 Euro pro Anteilklasse (ggf. zuzüglich MwSt.)).

Der Transferagent erhielt Gebühren in Höhe von 194.827 Euro für das zum 31. Dezember 2023 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2022: 195.621 Euro).

Die Gebühren für alle CHALLENGE Teilfonds können aus dem Kapital der Teilfonds bezahlt werden. Im am 31. Dezember 2023 bzw. am 31. Dezember 2022 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 Anteilklassen in Höhe eines Prozentsatzes des Betrags, um den der Nettoinventarwert pro Anteil der einzelnen Anteilklassen (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 Anteilklasse am Ende des maßgeblichen Berechnungszeitraums. In einem Berechnungszeitraum wird das **Wertentwicklungsziel** für die einzelnen Anteilklassen 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 Anteilklasse 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 Anteilklasse 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 Anteilklassenebene, 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 Anteilklasse wird eingangs bestimmt als Erstausgabepreis einer Anteilklasse bei der Auflage dieser Anteilklasse. 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 Anteilklasse am Ende des Berechnungszeitraums, für den eine Wertentwicklungsgebühr angefallen ist und zahlbar war. Übersteigt der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel am Bewertungstag vor dem Berechnungstag nicht, ist keine Wertentwicklungsgebühr zahlbar (selbst wenn der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel im Verlauf des Berichtszeitraums überstieg) und die HWM bleibt unverändert wie am Ende des vorausgegangenen Berechnungszeitraums.

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 8 – Wertentwicklungsgebühr (Fortsetzung)

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

Art des Teilfonds	Hurdle Rate*	Auf den Betrag anzuwendender Prozentsatz, um den der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel übersteigt
Aktien	5 %	20 %
Multi-Asset	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 Werktagen 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 918.596 Euro (31. Dezember 2022: 2.534.582 Euro). Der an die Verwaltungsgesellschaft per 31. Dezember 2023 zahlbare Betrag beläuft sich auf 918.581 Euro (31. Dezember 2022: 1.728.503 Euro).

Die zum 31. Dezember 2023 aufgelaufenen Wertentwicklungsgebühren betragen 40.267.305 Euro (31. Dezember 2022: 7.342.146 Euro). Der bei der Berechnung am Ende des Zeitraums angefallene und daher per 31. Dezember 2023 zahlbare Betrag beläuft sich auf 21.989.236 Euro (31. Dezember 2022: 4.862.445 Euro). (Siehe Erläuterung 16 Liquiditätsrisiko für Einzelheiten zur Aufteilung der am Jahresende zahlbaren Wertentwicklungsgebühren.

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 9 – Fremdwährungsumrechnung

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

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

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		

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

Zum 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 wurden die Bareinlagen und Überziehungskredite bei Banken beim Treuhänder gehalten.

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

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)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	Betrag in EUR	Gesamtprozentsatz des NIW
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 folgende Darstellung zeigt zum 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 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. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Zahlungsmittel</b>	<b>60.884.588</b>	<b>67.877.427</b>	<b>4.584.527</b>	<b>5.682.153</b>	<b>3.806.304</b>	<b>297.028</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	6.575.469	6.357	2.803.554	1.059.431	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	698.895
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
Caceis Investor Services Bank S.A.	-	-	90.000	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	90.000	-	-
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt</b>	<b>6.575.469</b>	<b>6.357</b>	<b>2.893.554</b>	<b>1.149.431</b>	<b>-</b>	<b>698.895</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>						
<i>Margin cash payable to brokers</i>						
Goldman Sachs International	1.984.959	-	54.119	-	-	-
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt</b>	<b>1.984.959</b>	<b>-</b>	<b>54.119</b>	<b>-</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 GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Zahlungsmittel</b>	<b>303.638</b>	<b>2.156.637</b>	<b>2.649.841</b>	<b>1.267.029</b>	<b>22.944.592</b>	<b>13.928.795</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	481	364.445	5.327.881	3.699.974
JPMorgan Chase & Co.	572.580	-	-	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	1.698.701	-	-	-	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
Caceis Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	430.000	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	-	40.000
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt</b>	<b>572.580</b>	<b>1.698.701</b>	<b>481</b>	<b>364.445</b>	<b>5.757.881</b>	<b>3.739.974</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>819</b>	<b>1.206</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b>						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	1.166.621	-
JPMorgan Chase & Co.	217.587	-	-	-	-	-
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt</b>	<b>217.587</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.166.621</b>	<b>-</b>
(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Zahlungsmittel</b>	<b>13.305.240</b>	<b>12.826.698</b>	<b>3.895.729</b>	<b>21.645.510</b>	<b>28.879.498</b>	<b>55.061.501</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	1.371.296	2.153	2.119.583	4.054	560.366	7.206
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt</b>	<b>1.371.296</b>	<b>2.153</b>	<b>2.119.583</b>	<b>4.054</b>	<b>560.366</b>	<b>7.206</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>334</b>	<b>31</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b>						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	375.555	518	362.927	-	1.824	1.302
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt</b>	<b>375.555</b>	<b>518</b>	<b>362.927</b>	<b>-</b>	<b>1.824</b>	<b>1.302</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. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Zahlungsmittel</b>	<b>23.099.034</b>	<b>49.299.735</b>	<b>32.582.068</b>	<b>60.550.889</b>	<b>27.272.689</b>	<b>183.246.315</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	1.665.278	4.450	7.086.941	7.786	9.834.820	21.831.953
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	1.760.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	270.000	-	-	-
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt</b>	<b>1.665.278</b>	<b>4.450</b>	<b>9.116.941</b>	<b>7.786</b>	<b>9.834.820</b>	<b>21.831.953</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>133</b>	<b>172</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</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 International	364.236	-	1.009.618	-	1.874.713	11.970.642
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	270.000	-	-	-
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt</b>	<b>364.236</b>	<b>-</b>	<b>1.279.618</b>	<b>-</b>	<b>1.874.713</b>	<b>11.970.642</b>
(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>Zahlungsmittel</b>	<b>3.890.413</b>	<b>10.421.547</b>	<b>236.672</b>	<b>949.128</b>	<b>21.561.601</b>	<b>28.897.222</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	2.626.050	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	7.564.925
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.626.050</b>	<b>7.564.925</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>						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	438.475	-
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	-	1.693.242
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>438.475</b>	<b>1.693.242</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. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Zahlungsmittel</b>	<b>11.624.649</b>	<b>14.290.098</b>	<b>25.558.181</b>	<b>29.686.549</b>	<b>45.427.921</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	1.889.376	496.337	6.746.887	4.693.449
JPMorgan Chase & Co.	193.040	-	15.538.875	-	1.776.443	-
JPMorgan Securities Plc	-	212.701	-	5.373.960	-	1.145.740
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	597.248	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
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	760.000	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	80.000	270.000
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	-	-	380.000
UBS AG London Branch	-	-	-	-	-	840.000
UBS Europe SE	-	-	-	-	25	25
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt</b>	<b>333.040</b>	<b>352.701</b>	<b>18.025.499</b>	<b>8.028.181</b>	<b>9.523.355</b>	<b>7.489.214</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>2.308</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.204</b>	<b>1.302</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b>						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	517.295	-	2.786.991	1.524.662
JPMorgan Chase & Co.	155.924	-	8.158.356	-	1.834.650	-
JPMorgan Securities Plc	-	67.763	-	2.082.843	-	218.463
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	48.416	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
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	-	290.000	-	-
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt</b>	<b>155.924</b>	<b>67.763</b>	<b>8.724.067</b>	<b>4.565.826</b>	<b>4.621.641</b>	<b>2.483.125</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. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	<b>Zahlungsmittel</b>	<b>44.586.200</b>	<b>59.078.598</b>	<b>17.257.168</b>	<b>31.879.460</b>	<b>67.484.741</b>
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	4.336.532	7.532	9.808.655	7.358.453	5.349.621	1.000
JPMorgan Chase & Co.	169.467	-	-	-	415.326	-
JPMorgan Securities Plc	-	635.805	-	-	-	1.185.794
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
Goldman Sachs International	-	-	590.000	640.000	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	1.700.000	-	-
Morgan Stanley and Co. Intl Plc	-	-	-	289.841	-	-
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt</b>	<b>4.505.999</b>	<b>643.337</b>	<b>10.398.655</b>	<b>9.988.294</b>	<b>5.764.947</b>	<b>1.186.794</b>
<b>Bankschulden</b>	<b>43</b>	<b>217</b>	<b>2.799</b>	<b>11.438</b>	<b>-</b>	<b>116</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten</b>						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	201.544	-	5.054.255	1.373.647	220.897	-
JPMorgan Chase & Co.	113.522	-	-	-	282.230	-
JPMorgan Securities Plc	-	52.769	-	-	-	112.732
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	-	510.000
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	-	790.000
<b>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt</b>	<b>315.066</b>	<b>52.769</b>	<b>5.054.255</b>	<b>1.373.647</b>	<b>503.127</b>	<b>1.412.732</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 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
	Zahlungsmittel	29.701.672	35.967.526	7.241.884	14.661.541	2.399.386
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b> <i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Chase & Co.	8.771.083	-	76.042	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	15.661.495	-	136.332	-	-
<b>Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt</b>	<b>8.771.083</b>	<b>15.661.495</b>	<b>76.042</b>	<b>136.332</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> <i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Chase & Co.	3.570.271	-	75.499	-	-	-
JPMorgan Securities Plc	-	430.685	-	30.836	-	-
<b>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt</b>	<b>3.570.271</b>	<b>430.685</b>	<b>75.499</b>	<b>30.836</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2023	Dez. 2022
Zahlungsmittel	9.253.858	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 dienen Anlagezwecken und dem effizienten Portfoliomanagement/Absicherungszwecken. Diese Instrumente bestehen aus Optionen, Terminkontrakten und Swaps. Die Teilfonds gingen auch Devisentermingeschäfte ein. Dabei wird eine bestimmte Währung zu einem Zeitpunkt in der Zukunft zu einem Kurs, der zum Zeitpunkt des Abschlusses des Geschäfts festgelegt wurde, gekauft oder verkauft.

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2023 hatte der Fonds die folgenden ausstehenden Devisentermingeschäfte abgeschlossen: Diese Geschäfte wurden am 31. Dezember 2023 bewertet.

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	590.437 USD	(652.717) (444)
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	1.105.695 EUR	(1.000.778) 168
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	357.161.558 USD	(392.763.345) 2.000.485
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	777.675 EUR	(707.152) (3.926)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>1.996.283</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>1.304.655</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	59.605 SEK	(659.085) 401
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	1.732 GBP	(1.504) (4)
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	74.125 SEK	(823.631) 141
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CHF	23.487 EUR	(25.084) 224
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	8.507.988 CHF	(8.019.913) (133.239)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	4.126.289 DKK	(30.758.410) (1.966)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	11.337.962 GBP	(9.836.993) (2.785)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	2.278.021 SEK	(25.348.723) 1.016
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	2.368.813 USD	(2.603.995) 14.120
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	28.294 EUR	(32.611) 8
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>(122.084)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>90.869</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	KRW	95.344.437 USD	(74.016) (26)
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	188.909 INR	(15.719.389) 8
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	156.103 THB	(5.336.699) (238)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	AUD	175.399 EUR	(108.191) 131
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	3.940.477 AUD	(6.388.462) (4.858)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	303.372 CNH	(2.375.827) 1.033
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	6.302.476 HKD	(54.088.624) 36.723
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	12.025.027 JPY	(1.886.895.776) (132.018)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	757.347 SGD	(1.104.813) (600)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	1.733.952 USD	(1.906.359) 10.104
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	HKD	3.294.263 EUR	(381.759) (142)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	JPY	3.982.491 EUR	(25.498) 162
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	165.440 EUR	(150.014) (412)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>(90.133)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>62.424</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
2. Jan. 24	Brown Brothers Harriman and Co	EUR	47.933 USD	(53.031) (74)
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	KRW	128.262.796 EUR	(89.515) 588
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	MXN	959.000 USD	(56.706) (63)
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	PLN	14.000 USD	(3.566) (5)
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	842.934 HKD	(6.584.000) (229)
4. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	294.079 ZAR	(5.380.000) (56)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>161</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>1.245</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
5. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	24.576 CAD	(35.985) (128)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>(128)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>-</b>
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	37.141 USD	(40.845) 166
2. Jan. 24	JPMorgan Chase Bank	USD	549.048 EUR	(495.907) 1.127
2. Jan. 24	UBS AG Stamford Branch	EUR	237.688 USD	(262.969) (370)
3. Jan. 24	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	161.743 USD	(178.848) (154)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>769</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>-</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	1.867 USD	(2.044) 16
8. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	34.040 USD	(37.694) (75)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>(59)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>-</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	83.497 USD	(92.204) 28
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	8.439.208 EUR	(7.638.433) 1.279
2. Jan. 24	UBS AG Stamford Branch	USD	242.539 EUR	(219.222) 341
3. Jan. 24	Standard Chartered Bank London Branch	USD	349.504 EUR	(316.079) 302
14. Mrz. 24	BofA Securities Europe S.A	USD	62.408.000 EUR	(57.796.712) (1.464.380)
14. Mrz. 24	Morgan Stanley and Co. International Plc	CAD	50.088.600 EUR	(34.192.411) 131.422
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>(1.331.008)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>-</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	9.018 USD	(9.933) 26
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>26</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>(506)</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE LIQUIDTY US DOLLAR</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
2. Jan. 24	Societe Generale	USD	433.489 EUR	(390.000) 2.422
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>2.422</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>-</b>

## CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

<b>Fälligkeit</b>				
18. Jan. 24	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	1.740.000 EUR	(1.598.730) (24.536)
18. Jan. 24	Barclays Bank Plc	EUR	2.853.971 USD	(3.110.000) 40.352
18. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	EUR	1.090.240 USD	(1.170.000) 31.750
18. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	USD	10.136.000 EUR	(9.464.944) (294.815)
18. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	USD	250.000 EUR	(228.847) (2.670)
22. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	EUR	1.024.900 MXN	(19.603.000) (20.153)
22. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	MXN	19.603.000 EUR	(1.026.321) 18.677
22. Jan. 24	Merrill Lynch International	CAD	374.000 EUR	(252.789) 3.847
22. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	EUR	251.678 CAD	(374.000) (4.960)
22. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	SGD	1.194.000 EUR	(818.195) 1.108
22. Jan. 24	UBS AG London Branch	CAD	881.784 EUR	(598.199) 6.873
22. Jan. 24	UBS AG Stamford Branch	EUR	819.897 SGD	(1.194.000) 594
23. Jan. 24	Goldman Sachs International	NOK	5.100.000 EUR	(432.462) 22.005
23. Jan. 24	Goldman Sachs International	RON	2.902.000 EUR	(581.707) 945
23. Jan. 24	Goldman Sachs International	SEK	2.989.000 EUR	(260.859) 7.644
23. Jan. 24	HSBC Bank Plc	EUR	326.126 DKK	(2.430.000) 35
23. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	DKK	4.914.000 EUR	(659.211) 216
23. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	SEK	3.086.000 EUR	(270.247) 6.970
23. Jan. 24	Merrill Lynch International	EUR	433.267 NOK	(5.100.000) (21.206)
23. Jan. 24	UBS AG Stamford Branch	EUR	582.177 RON	(2.902.000) (475)
24. Jan. 24	Barclays Bank Plc	EUR	6.202.599 AUD	(10.367.000) (200.171)
24. Jan. 24	Barclays Bank Plc	THB	43.743.000 USD	(1.255.169) 25.931
24. Jan. 24	Barclays Bank Plc	USD	1.241.464 THB	(43.743.000) (38.270)
24. Jan. 24	Westpac Banking Corporation	EUR	682.012 AUD	(1.125.000) (12.798)
25. Jan. 24	Barclays Bank Plc	PLN	4.322.000 EUR	(984.991) 8.876
25. Jan. 24	Goldman Sachs International	CZK	13.520.000 EUR	(548.995) (2.327)
25. Jan. 24	Goldman Sachs International	EUR	553.937 CZK	(13.520.000) 7.282
25. Jan. 24	Goldman Sachs International	EUR	546.043 HUF	(209.346.000) 617
25. Jan. 24	Goldman Sachs International	HUF	209.346.000 EUR	(546.153) (724)
25. Jan. 24	HSBC Bank Plc	EUR	988.167 PLN	(4.322.000) (5.705)
25. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	CHF	295.000 EUR	(306.758) 10.989
29. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	EUR	3.637.469 GBP	(3.194.000) (45.098)
29. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	GBP	656.545 EUR	(759.399) (2.434)
29. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	GBP	704.000 EUR	(814.393) (2.716)
30. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	JPY	109.645.000 EUR	(704.472) 1.902
30. Jan. 24	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	1.203.426.000 EUR	(7.508.977) 243.945
30. Jan. 24	UBS AG Stamford Branch	JPY	373.398.000 EUR	(2.328.790) 76.780
30. Jan. 24	Westpac Banking Corporation	JPY	95.580.000 EUR	(612.886) 2.876
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	CLP	236.492.000 USD	(269.252) 958
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	KRW	6.351.738.000 USD	(4.888.359) 42.495
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	MYR	6.187.000 USD	(1.329.137) 17.624
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	USD	270.307 CLP	(236.492.000) (3)
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	USD	1.327.398 MYR	(6.187.000) (19.168)

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND (Fortsetzung)</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
31. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	IDR	23.746.317.000 USD	(1.521.789) 17.299
31. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	USD	1.940.000 EUR	(1.768.632) (14.353)
31. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	USD	1.525.231 IDR	(23.746.317.000) (14.197)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	2.172.473 AUD	(3.522.045) (2.644)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	3.953.707 CAD	(5.786.407) (16.047)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	7.426.411 GBP	(6.443.294) (1.853)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	27.350.437 JPY	(4.291.640.036) (300.089)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	93.026.781 USD	(102.265.338) 552.129
31. Jan. 24	Goldman Sachs International	USD	33.720.000 EUR	(31.154.720) (662.809)
31. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	COP	1.599.957.000 USD	(389.497) 19.637
31. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	USD	5.944.256 CNH	(42.121.000) 15.044
31. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	USD	391.762 COP	(1.599.957.000) (17.655)
31. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	USD	4.899.898 KRW	(6.351.738.000) (32.007)
31. Jan. 24	UBS AG Stamford Branch	CNH	42.121.000 USD	(5.948.874) (19.255)
20. Feb. 24	BNP Paribas S.A.	USD	1.215.000 EUR	(1.097.708) 79
20. Feb. 24	HSBC Bank Plc	EUR	27.920.972 USD	(30.131.314) 697.811
20. Feb. 24	HSBC Bank Plc	USD	5.714.000 EUR	(5.273.604) (110.842)
20. Feb. 24	UBS AG Stamford Branch	USD	1.360.000 EUR	(1.239.717) (10.918)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>(17.608)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>2.473.393</b>

## CHALLENGE EURO BOND FUND

<b>Fälligkeit</b>				
18. Jan. 24	HSBC Bank Plc	EUR	941.554 JPY	(146.862.362) (3.224)
18. Jan. 24	HSBC Bank Plc	EUR	4.925.064 USD	(5.261.518) 165.023
18. Jan. 24	HSBC Bank Plc	GBP	2.454.627 EUR	(2.835.829) (4.753)
18. Jan. 24	HSBC Bank Plc	JPY	241.054.985 EUR	(1.524.293) 26.444
18. Jan. 24	HSBC Bank Plc	USD	2.975.717 EUR	(2.806.858) (114.700)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>68.790</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>556.292</b>

## CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

<b>Fälligkeit</b>				
18. Jan. 24	Barclays Bank Plc	USD	1.260.000 EUR	(1.156.654) (16.721)
18. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	EUR	9.540.098 USD	(10.232.346) 282.977
18. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	USD	2.420.000 EUR	(2.257.225) (67.830)
18. Jan. 24	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	1.194.333 USD	(1.300.000) 18.222
18. Jan. 24	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	9.160.000 EUR	(8.519.741) (232.609)
18. Jan. 24	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	15.591.000 EUR	(14.561.434) (456.117)
18. Jan. 24	HSBC Bank Plc	EUR	4.394.144 USD	(4.720.000) 123.994
18. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	EUR	5.900.908 USD	(6.332.321) 172.106
18. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	USD	3.650.000 EUR	(3.341.166) (38.979)
18. Jan. 24	Westpac Banking Corporation	EUR	10.968.133 USD	(11.950.000) 156.959
22. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	CAD	1.684.000 USD	(1.240.676) 33.291
22. Jan. 24	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	2.725.786 CAD	(4.050.000) (53.313)
22. Jan. 24	Goldman Sachs International	EUR	1.975.824 CAD	(2.900.000) (14.136)
22. Jan. 24	Goldman Sachs International	USD	1.397.650 CAD	(1.895.000) (36.075)
22. Jan. 24	HSBC Bank Plc	CAD	2.310.000 EUR	(1.583.652) 1.448
22. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	EUR	376.018 MXN	(7.192.000) (7.394)
22. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	MXN	7.192.000 EUR	(376.539) 6.852
23. Jan. 24	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	898.731 DKK	(6.700.000) (366)
23. Jan. 24	Goldman Sachs International	NOK	1.655.000 EUR	(140.338) 7.141

# 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>				
23. Jan. 24	Goldman Sachs International	RON	EUR (221.297)	359
23. Jan. 24	Goldman Sachs International	SEK	EUR (435.231)	12.754
23. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	EUR	SEK (15.133.000)	(34.180)
23. Jan. 24	Merrill Lynch International	EUR	NOK (1.655.000)	(6.882)
23. Jan. 24	UBS AG London Branch	EUR	RON (1.104.000)	(181)
24. Jan. 24	Australia and New Zealand Banking Group Limited	EUR	NZD (639.000)	(5.355)
24. Jan. 24	Barclays Bank Plc	THB	USD (224.266)	6.925
24. Jan. 24	Barclays Bank Plc	USD	THB (7.902.000)	(4.676)
24. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	EUR	AUD (2.260.000)	(15.962)
24. Jan. 24	Crédit Agricole CIB London Branch	EUR	USD (2.000.000)	14.713
24. Jan. 24	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	EUR (2.003.891)	(23.025)
24. Jan. 24	Goldman Sachs International	USD	AUD (1.892.000)	(44.419)
24. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	AUD	USD (1.845.736)	44.422
24. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	EUR	NZD (5.991.000)	(138.192)
24. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	NZD	EUR (3.891.214)	49.712
24. Jan. 24	Westpac Banking Corporation	AUD	EUR (11.373.772)	360.773
25. Jan. 24	Barclays Bank Plc	PLN	EUR (233.827)	2.107
25. Jan. 24	Goldman Sachs International	CZK	EUR (142.121)	(602)
25. Jan. 24	Goldman Sachs International	EUR	CZK (3.500.000)	1.885
25. Jan. 24	Goldman Sachs International	EUR	HUF (1.510.346.000)	5.123
25. Jan. 24	HSBC Bank Plc	EUR	PLN (1.026.000)	(1.354)
25. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	CHF	EUR (1.679.370)	60.159
25. Jan. 24	UBS AG London Branch	CZK	EUR (400.093)	(5.013)
25. Jan. 24	Westpac Banking Corporation	CHF	EUR (2.277.725)	53.137
29. Jan. 24	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	GBP (27.274.000)	(380.390)
29. Jan. 24	Canadian Imperial Bank of Commerce	GBP	EUR (241.363)	(1.433)
29. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	EUR	GBP (487.000)	1.880
29. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	GBP	EUR (3.076.581)	(16.417)
30. Jan. 24	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	EUR (29.564.265)	960.460
30. Jan. 24	HSBC Bank Plc	JPY	USD (4.340.364)	131.695
30. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	JPY	EUR (2.563.415)	80.691
30. Jan. 24	UBS AG London Branch	EUR	JPY (497.084.000)	(101.877)
30. Jan. 24	UBS AG London Branch	JPY	EUR (1.526.950)	68.826
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	CLP	USD (269.580)	959
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	EUR	USD (4.971.839)	113.579
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	KRW	USD (6.114.118)	53.150
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	MYR	USD (364.729)	5.275
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	PEN	USD (2.393.682)	28.128
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	USD	CLP (236.780.000)	(3)
31. Jan. 24	Barclays Bank Plc	USD	MYR (1.700.000)	(4.835)
31. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	IDR	USD (246.346)	2.800
31. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	USD	IDR (27.879.306.999)	(5.706)
31. Jan. 24	BNP Paribas S.A.	USD	PEN (18.547.000)	(31.461)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	AUD	EUR (231.877)	(112)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CAD	EUR (145.182)	737
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CHF	EUR (59.365)	(91)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	AUD (19.205.522)	(14.743)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	CAD (10.766.678)	(29.778)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	CHF (2.849.828)	(47.348)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	GBP (14.791.674)	(4.172)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	JPY (7.570.400.910)	(528.787)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	MXN (44.845.979)	(8.241)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	NOK (49.888.222)	(30.162)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	PLN (9.538.200)	(3.794)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	USD (244.675.881)	1.323.531



# 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>				
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	EUR	1.078
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	JPY	EUR	4.377
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	MXN	EUR	41
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	NOK	EUR	304
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	PLN	EUR	(146)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	EUR	23.111
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	CNH	1.544
31. Jan. 24	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	EUR	(17.730)
31. Jan. 24	Goldman Sachs International	EUR	USD	98.980
31. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	CNH	USD	(21.955)
31. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	COP	USD	26.023
31. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	USD	COP	(23.397)
31. Jan. 24	JPMorgan Securities Plc	USD	KRW	(40.033)
31. Jan. 24	State Street Bank and Trust Company	USD	EUR	(118.591)
31. Jan. 24	UBS AG London Branch	USD	CNH	25.258
31. Jan. 24	UBS AG London Branch	USD	IDR	(2.850)
20. Feb. 24	BNP Paribas S.A.	EUR	USD	7.875
20. Feb. 24	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	EUR	(25.836)
20. Feb. 24	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	EUR	(97.906)
20. Feb. 24	HSBC Bank Plc	USD	EUR	(43.495)
20. Feb. 24	State Street Bank and Trust Company	USD	EUR	(21.447)
20. Feb. 24	UBS AG London Branch	EUR	USD	33.965
14. Mrz. 24	BofA Securities Europe S.A	JPY	EUR	(161.112)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>1.422.097</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>2.943.806</b>

## CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

<b>Fälligkeit</b>				
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CAD	USD	11
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	USD	103
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	USD	46
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	HKD	USD	5
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	SEK	USD	(1.383)
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	EUR	4.158
2. Jan. 24	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	GBP	(328)
2. Jan. 24	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	SEK	1.811
2. Jan. 24	UBS AG Stamford Branch	EUR	USD	(1.384)
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CHF	USD	(717)
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	EUR	133
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	GBP	(19)
3. Jan. 24	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	USD	(49)
3. Jan. 24	Standard Chartered Bank London Branch	USD	EUR	32
4. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	JPY	USD	154
4. Jan. 24	JPMorgan Chase Bank	JPY	USD	233
5. Jan. 24	Barclays Bank Plc	JPY	USD	473
5. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	CAD	(17)
5. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	USD	(107)
8. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	USD	(50)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	AUD	(2.519)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	CAD	(18.120)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	CHF	(190.415)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	DKK	(2.071)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	GBP	(5.639)

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND (Fortsetzung)</b>				
<b>Fälligkeit</b>				
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	5.059.473 HKD	(43.428.695) 28.590
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	15.526.437 JPY	(2.435.254.814) (163.643)
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	213.257.777 USD	(234.432.043) 1.269.810
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	4.932 EUR	(5.673) 13
31. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	83.951 EUR	(76.312) (398)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>918.713</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>1.131.595</b>

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

<b>Fälligkeit</b>				
14. Mrz. 24	BofA Securities Europe S.A	EUR	5.415.401 BRL	(29.098.000) 49.028
14. Mrz. 24	BofA Securities Europe S.A	EUR	89.096.474 USD	(96.205.000) 2.271.866
14. Mrz. 24	Goldman Sachs International	EUR	5.427.927 AUD	(8.884.000) (55.546)
14. Mrz. 24	JPMorgan AG	EUR	10.429.646 IDR	(175.551.801.030) 159.455
14. Mrz. 24	JPMorgan AG	EUR	8.904.170 PEN	(36.386.000) (35.988)
14. Mrz. 24	JPMorgan AG	EUR	9.635.156 PHP	(578.832.000) 201.085
14. Mrz. 24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	5.506.846 CAD	(8.067.000) (22.181)
14. Mrz. 24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	18.439.790 GBP	(15.865.000) 178.442
14. Mrz. 24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	3.707.579 ZAR	(77.150.000) (78.610)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>2.667.551</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>1.920.719</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

<b>Fälligkeit</b>				
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CAD	275.000 USD	(208.404) 136
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	79.523 USD	(87.635) 191
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	GBP	360.000 USD	(459.231) (274)
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	HKD	151.000 USD	(19.323) 13
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	SEK	2.088.000 USD	(209.570) (2.156)
2. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	1.614.735 EUR	(1.457.000) 4.761
2. Jan. 24	JPMorgan Chase Bank	HKD	526.994 USD	(67.442) 43
2. Jan. 24	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	318.671 GBP	(250.496) (599)
2. Jan. 24	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	438.755 SEK	(4.386.230) 3.185
2. Jan. 24	UBS AG Stamford Branch	EUR	1.433.141 USD	(1.585.579) (2.226)
2. Jan. 24	UBS AG Stamford Branch	USD	66.257 EUR	(59.887) 93
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	CHF	216.000 USD	(257.972) (1.183)
3. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	USD	27.133 GBP	(21.398) (132)
3. Jan. 24	Goldman Sachs International	HKD	368.222 USD	(47.138) 17
3. Jan. 24	Standard Chartered Bank London Branch	EUR	101.091 USD	(111.782) (96)
3. Jan. 24	Standard Chartered Bank London Branch	USD	95.410 EUR	(86.285) 82
4. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	JPY	55.811.000 USD	(395.778) 203
4. Jan. 24	JPMorgan Chase Bank	JPY	128.493.114 USD	(911.246) 421
5. Jan. 24	Barclays Bank Plc	JPY	43.722.283 USD	(309.284) 898
5. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	6.381 CAD	(9.343) (33)
5. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	6.440 USD	(7.158) (38)
8. Jan. 24	CACEIS Investor Services Bank S.A.	EUR	4.714 USD	(5.220) (10)
14. Mrz. 24	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	745.261.596 USD	(804.560.571) 19.083.392
14. Mrz. 24	Unicredit Bank AG	EUR	26.000.000 USD	(28.724.020) 72.588
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>				<b>19.159.276</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>				<b>7.630.602</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 13 – Optionen

Zum 31. Dezember 2023 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-BOBL-MAR24 26/01/2024	JPMorgan Securities Plc	118,00	EUR	322	61.180
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>61.180</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>517.920</b>

## Erläuterung 14 – Terminkontrakte

Zum 31. Dezember 2023 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>					
274	S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	66.034.000	1.984.959
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>1.984.959</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>-</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
331	MSCI EUROPE-M7EU 15/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	10.308.995	54.119
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>54.119</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(139.092)</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
566	BASF NAMEN-AKT. 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	2.784.397	217.587
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>217.587</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(309.600)</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
88	S&P / ASX 200 INDEX 21/03/2024	Goldman Sachs International	AUD	16.687.000	190.254
67	TOPIX INDEX (TOKYO) 07/03/2024	Goldman Sachs International	JPY	1.585.220.000	64.533
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>254.787</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(250.410)</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
274	MBEF - MSCI EMERG MKT NET EUR 15/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	12.538.240	375.200
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>375.200</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>-</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND</b>					
107	NDWUUTIL - MSCI WORLD UTIL 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	4.981.920	115.461
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>115.461</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
251	MSCI DL TR WD NET HEALTH CARE 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	12.918.970	364.236
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>364.236</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>-</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
1.076	NDWUFNCL - MSCI DAILY 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	29.170.360	1.009.618
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>1.009.618</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>-</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
734	EI09NDWUIT 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	53.534.657	1.013.640
1.390	MSCI DAILY TR NET WRLD NET T 15/03/2024	Goldman Sachs International	USD	26.238.057	731.585
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>1.745.225</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(2.785.053)</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
35	10Y BTP ITALIAN BOND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	110.261	109.200
402	EURO BOBL 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	531.734	526.580
(10)	EURO BUND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(27.979)	(27.700)
(205)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(356.121)	(352.570)
261	EURO SCHATZ 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	100.110	99.180
(71)	EURO-BUXL-FUTURES 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(507.533)	(502.680)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>(147.990)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>797.480</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
121	2Y TREASURY NOTES USA 28/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	173.911	155.846
11	5Y TREASURY NOTES USA 28/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	84	78
(6)	EURO BOBL 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(11.816)	(11.700)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>144.224</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>23.333</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
142	10Y BTP ITALIAN BOND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	512.339	507.337
145	10Y TREASURY NOTES USA 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	540.509	484.615
(550)	EMMI - EURIBOR 360 3M EUR 16/09/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(262.227)	(259.439)
55	EURO BOBL 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	155.547	154.000
289	EURO BOBL 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	601.177	595.115
83	EURO BUND 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	261.497	258.960
(496)	EURO BUND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(1.951.616)	(1.932.627)
138	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	402.772	398.910
271	EURO SCHATZ 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	105.389	104.335
563	EURO SCHATZ 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	387.442	383.434
(13)	EURO-BUXL-FUTURES 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(105.318)	(104.326)
(111)	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2024	JPMorgan Securities Plc	JPY	(151.915.285)	(965.816)
(292)	LONG GILT STERLING FUTURES 26/03/2024	JPMorgan Securities Plc	GBP	(1.767.286)	(2.020.326)
59	USA 6% 96-15.02.26 TBO 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	313.192	280.823
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>(2.115.005)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(1.076.944)</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
48	10Y BTP ITALIAN BOND 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	169.631	168.000
3	10Y BTP ITALIAN BOND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	13.751	13.620
180	10Y TREASURY NOTES USA 19/03/2024	Goldman Sachs International	USD	682.266	611.619
210	2Y TREASURY NOTES USA 28/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	460.143	412.371
(11)	30Y TREASURY NOTES USA 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	(130.024)	(116.628)
345	5Y TREASURY NOTES USA 28/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	700.071	627.529
(447)	EURO BOBL 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	(636.619)	(630.270)
65	EURO BOBL 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	127.385	126.100
169	EURO BUND 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	532.447	527.280
(13)	EURO BUND 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	(38.671)	(38.291)
477	EURO SCHATZ 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	185.500	183.645
201	EURO SCHATZ 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	146.944	145.513
31	EURO-BUXL-FUTURES 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	268.520	265.980
61	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/03/2024	Goldman Sachs International	JPY	104.735.117	665.881
37	KOREA 3.375% 22-10.06.32 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	KRW	57.174.174	39.768
25	LONG GILT STERLING FUTURES 26/03/2024	JPMorgan Securities Plc	GBP	24.719	28.236
48	TREASURY BONDS USA 19/03/2024	Goldman Sachs International	USD	383.609	343.993
10	TREASURY BONDS USA 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	93.679	84.018
(7)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 19/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	(31.805)	(28.516)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>3.429.848</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(1.976.379)</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
943	MSCI AC WORLD TR 15/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	31.265.165	198.313
21	MSCI EAFE 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	2.365.020	69.094
9	S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	2.169.000	44.428
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>311.835</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(194.842)</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
174	10Y BTP ITALIAN BOND 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	614.914	609.000
216	10Y TREASURY NOTES USA 19/03/2024	Goldman Sachs International	USD	886.128	794.369
37	30Y TREASURY NOTES USA 19/03/2024	Goldman Sachs International	USD	469.038	420.778
(29)	EURO BUND 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	(89.894)	(89.030)
155	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	528.966	523.900
834	EURO SCHATZ 07/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	324.334	321.090
61	TREASURY BONDS USA 19/03/2024	Goldman Sachs International	USD	554.594	497.422
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>3.077.529</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(2.861.437)</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
1.022	MSCI AC WORLD TR 15/03/2024	Goldman Sachs International	EUR	33.884.410	214.927
50	MSCI EAFE 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	5.631.000	162.436
23	S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	5.543.000	119.793
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>497.156</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(351.281)</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 18/03/2024	JPMorgan Securities Plc	CHF	(2.771.483)	61.796
100	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 18/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	13.884.072	116.892
250	EURO STOXX 50 PR 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	EUR	11.357.500	(106.250)
29	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/01/2024	JPMorgan Securities Plc	HKD	24.841.400	72.620
25	NDX-NASDAQ 100 INDEX 100-IND 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	8.511.750	203.164
60	S&P / ASX 200 INDEX 21/03/2024	JPMorgan Securities Plc	AUD	11.377.500	149.176
375	S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	90.375.000	2.016.648
50	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 14/03/2024	JPMorgan Securities Plc	CAD	12.704.000	259.098
70	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	CHF	7.756.700	(87.337)
125	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I 19/01/2024	JPMorgan Securities Plc	SEK	30.015.625	60.072
74	TOPIX INDEX (TOKYO) 07/03/2024	JPMorgan Securities Plc	JPY	1.750.840.000	61.772
140	UKX FTSE 100 INDEX 15/03/2024	JPMorgan Securities Plc	GBP	10.859.100	260.926
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>3.068.577</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>(5.332.386)</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
40	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 18/03/2024	JPMorgan Securities Plc	USD	5.580.720	46.757
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>					<b>46.757</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>					<b>30.836</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 und Zinsswaps. Der Zweck dieser Kontrakte besteht darin, für den Fonds bei Bedarf ein Engagement in Zinsbewegungen, Zahlungsausfällen bei Unternehmens- und Staatsanleihen oder in anderen Märkten einzugehen, bzw. dieses zu verwalten oder zu reduzieren.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 15 – Swaps (Fortsetzung)

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.

Zum 31. Dezember 2023 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>						
Gesamt zum 31. Dezember 2023						-
Gesamt zum 31. Dezember 2022						1.728.895
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
Gesamt zum 31. Dezember 2023						-
Gesamt zum 31. Dezember 2022						(166.168)
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
Gesamt zum 31. Dezember 2023						-
Gesamt zum 31. Dezember 2022						(557.924)

### INFLATIONSGEKÜPPELTE SWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
Gesamt zum 31. Dezember 2023						-
Gesamt zum 31. Dezember 2022						(575.204)
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
Verkauf	CPTFEMU Index	15. Dezember 2033	2.310.000	EUR	Merrill Lynch International	3.511
Gesamt zum 31. Dezember 2023						3.511
Gesamt zum 31. Dezember 2022						-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 15 – Swaps (Fortsetzung)

### ZINSSWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
Verkauf	MUTKCALM Index	30. Oktober 2033	1.058.800.000	JPY	Morgan Stanley	(181.899)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>						<b>(181.899)</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>165.821</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
Kauf	SOFRRATE Index	24. Mai 2032	39.150.000	USD	Morgan Stanley	(909.444)
Verkauf	SOFRRATE Index	26. Mai 2052	20.100.000	USD	Morgan Stanley	1.128.003
Kauf	SOFRRATE Index	5. Juli 2032	58.725.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(1.029.957)
Verkauf	SOFRRATE Index	5. Juli 2052	30.100.000	USD	JPMorgan Securities Plc	1.534.905
Kauf	STIB3M Index	1. Dezember 2025	154.215.000	SEK	Merrill Lynch International	129.306
Verkauf	STIB3M Index	1. Dezember 2033	34.390.000	SEK	Merrill Lynch International	(129.020)
Verkauf	STIB3M Index	4. Dezember 2033	17.195.000	SEK	Merrill Lynch International	(67.724)
Kauf	STIB3M Index	4. Dezember 2025	77.268.049	SEK	Merrill Lynch International	60.744
Kauf	STIB3M Index	4. Dezember 2025	76.946.951	SEK	Merrill Lynch International	63.683
Verkauf	STIB3M Index	4. Dezember 2033	17.195.000	SEK	Merrill Lynch International	(72.059)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>						<b>708.437</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>(664.829)</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
Kauf	SOFRRATE Index	24. Mai 2032	74.000.000	USD	Morgan Stanley	(1.719.001)
Verkauf	SOFRRATE Index	26. Mai 2052	38.000.000	USD	Morgan Stanley	2.132.542
Kauf	MXIBTIIE Index	19. Mai 2027	267.000.000	MXN	Goldman Sachs International	(154.341)
Kauf	SOFRRATE Index	5. Juli 2032	74.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	(1.297.859)
Verkauf	SOFRRATE Index	5. Juli 2052	38.000.000	USD	JPMorgan Securities Plc	1.937.754
Kauf	MXIBTIIE Index	20. Juli 2027	308.800.000	MXN	JPMorgan Securities Plc	(145.255)
Verkauf	TTHORON Index	23. September 2027	851.000.000	THB	Goldman Sachs International	(311.510)
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2023</b>						<b>442.330</b>
<b>Gesamt zum 31. Dezember 2022</b>						<b>(966.784)</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 marktbasierende Bewertung, die eher von der Perspektive eines Marktteilnehmers als einer unternehmensspezifischen Bewertung ausgeht. Deshalb werden, selbst wenn Marktannahmen nicht ohne Weiteres verfügbar sind, die eigenen Annahmen der Verwaltungsgesellschaft angesetzt, um die Annahmen widerzuspiegeln, die Marktteilnehmer bei der Bewertung des Vermögenswerts bzw. der Verbindlichkeit zum Bewertungstag einsetzen würden. Die Verwaltungsgesellschaft setzt Preise und Parameter ein, die zum Bewertungstag aktuell sind, einschließlich der Zeiträume von Verwerfungen an den Märkten. In Zeiträumen von Verwerfungen an den Märkten kann die Überprüfbarkeit von Preisen und Parametern für viele Wertpapiere reduziert sein. Diese Bedingung könnte dazu führen, dass ein Wertpapier auf einer niedrigeren Ebene innerhalb der Zeitwerthierarchie neu eingestuft wird.

Die drei Ebenen der Parameter sind wie folgt definiert:

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

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

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

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

	Gesamt Wertpapierbestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.944.316.934	1.944.316.934	-	-
Anlagen in Investmentfonds	14.137.097	-	14.137.097	-
Terminkontrakte	1.984.959	1.984.959	-	-
Devisentermingeschäfte	2.064.795	-	2.064.795	-
<b>Gesamt</b>	<b>1.962.503.785</b>	<b>1.946.301.893</b>	<b>16.201.892</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Devisentermingeschäfte	68.512	-	68.512	-
<b>Gesamt</b>	<b>68.512</b>	<b>-</b>	<b>68.512</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
		(Ebene 1)	(Ebene 2)	(Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	573.390.830	573.390.830	-	-
Anlagen in Investmentfonds	68.968.245	-	68.968.245	-
Terminkontrakte	54.119	54.119	-	-
Devisentermingeschäfte	15.922	-	15.922	-
<b>Gesamt</b>	<b>642.429.116</b>	<b>573.444.949</b>	<b>68.984.167</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Devisentermingeschäfte	138.006	-	138.006	-
<b>Gesamt</b>	<b>138.006</b>	<b>-</b>	<b>138.006</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	218.860.535	218.860.535	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>218.860.535</b>	<b>218.860.535</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	70.932.275	70.932.275	-	-
Anlagen in Investmentfonds	15.779.036	-	15.779.036	-
Terminkontrakte	217.587	217.587	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>86.928.898</b>	<b>71.149.862</b>	<b>15.779.036</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	39.940.702	39.940.702	-	-
Anlagen in Investmentfonds	4.244.134	-	4.244.134	-
<b>Gesamt</b>	<b>44.184.836</b>	<b>39.940.702</b>	<b>4.244.134</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	251.959.981	251.959.981	-	-
Anlagen in Investmentfonds	67.459.457	10.771.231	56.688.226	-
Terminkontrakte	254.787	254.787	-	-
Devisentermingeschäfte	48.276	-	48.276	-
<b>Gesamt</b>	<b>319.722.501</b>	<b>262.985.999</b>	<b>56.736.502</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Devisentermingeschäfte	138.409	-	138.409	-
<b>Gesamt</b>	<b>138.409</b>	<b>-</b>	<b>138.409</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

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

### CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	479.703.179	479.703.179	-	-
Anlagen in Investmentfonds	115.031.852	36.579.198	78.452.654	-
Terminkontrakte	375.200	375.200	-	-
Devisentermingeschäfte	588	-	588	-
<b>Gesamt</b>	<b>595.110.819</b>	<b>516.657.577</b>	<b>78.453.242</b>	<b>-</b>

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

Devisentermingeschäfte	427	-	427	-
<b>Gesamt</b>	<b>427</b>	<b>-</b>	<b>427</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	392.896.726	392.896.726	-	-
Anlagen in Investmentfonds	59.333.039	57.513.265	1.819.774	-
Terminkontrakte	115.461	115.461	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>452.345.226</b>	<b>450.525.452</b>	<b>1.819.774</b>	<b>-</b>

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

Devisentermingeschäfte	128	-	128	-
<b>Gesamt</b>	<b>128</b>	<b>-</b>	<b>128</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.020.883.498	1.020.883.498	-	-
Anlagen in Investmentfonds	54.772.589	54.772.589	-	-
Devisentermingeschäfte	1.299	-	1.299	-
<b>Gesamt</b>	<b>1.075.657.386</b>	<b>1.075.656.087</b>	<b>1.299</b>	<b>-</b>

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

Devisentermingeschäfte	530	-	530	-
<b>Gesamt</b>	<b>530</b>	<b>-</b>	<b>530</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023

### CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	696.346.706	696.346.706	-	-
Anlagen in Investmentfonds	74.974.754	35.314.728	39.660.026	-
Terminkontrakte	364.236	364.236	-	-
Devisentermingeschäfte	16	-	16	-
<b>Gesamt</b>	<b>771.685.712</b>	<b>732.025.670</b>	<b>39.660.042</b>	<b>-</b>

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

Devisentermingeschäfte	75	-	75	-
<b>Gesamt</b>	<b>75</b>	<b>-</b>	<b>75</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	709.474.418	709.474.418	-	-
Anlagen in Investmentfonds	37.936.981	37.936.981	-	-
Terminkontrakte	1.009.618	1.009.618	-	-
Devisentermingeschäfte	133.372	-	133.372	-
<b>Gesamt</b>	<b>748.554.389</b>	<b>748.421.017</b>	<b>133.372</b>	<b>-</b>

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

Devisentermingeschäfte	1.464.380	-	1.464.380	-
<b>Gesamt</b>	<b>1.464.380</b>	<b>-</b>	<b>1.464.380</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.909.243.165	1.909.243.165	-	-
Anlagen in Investmentfonds	456.861.283	215.432.078	241.429.205	-
Terminkontrakte	1.745.225	1.745.225	-	-
Devisentermingeschäfte	26	-	26	-
<b>Gesamt</b>	<b>2.367.849.699</b>	<b>2.126.420.468</b>	<b>241.429.231</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	797.313.988	-	797.313.988	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	963.336.400	875.132.150	88.204.250	-
<b>Gesamt</b>	<b>1.760.650.388</b>	<b>875.132.150</b>	<b>885.518.238</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

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

### CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

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

Anlagen in Geldmarktinstrumenten	49.190.331	49.190.331	-	-
Devisentermingeschäfte	2.422	-	2.422	-
<b>Gesamt</b>	<b>49.192.753</b>	<b>49.190.331</b>	<b>2.422</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE EURO INCOME FUND

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	661.625.707	-	661.625.707	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	63.428.500	63.428.500	-	-
Terminkontrakte	734.960	734.960	-	-
Optionen	61.180	-	61.180	-
<b>Gesamt</b>	<b>725.850.347</b>	<b>64.163.460</b>	<b>661.686.887</b>	<b>-</b>

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

Terminkontrakte	882.950	882.950	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>882.950</b>	<b>882.950</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	173.435.451	-	173.435.451	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	99.359.325	99.359.325	-	-
Terminkontrakte	155.924	155.924	-	-
Devisentermingeschäfte	1.886.372	-	1.886.372	-
<b>Gesamt</b>	<b>274.837.072</b>	<b>99.515.249</b>	<b>175.321.823</b>	<b>-</b>

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

Terminkontrakte	11.700	11.700	-	-
Devisentermingeschäfte	1.903.980	-	1.903.980	-
<b>Gesamt</b>	<b>1.915.680</b>	<b>11.700</b>	<b>1.903.980</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Gesamt Wertpapier- bestand EUR Dez. 2023	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1) EUR Dez. 2023	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2) EUR Dez. 2023	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3) EUR Dez. 2023
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	740.477.235	-	740.477.235	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	9.606.528	3.946.080	5.660.448	-
Terminkontrakte	3.226.054	3.226.054	-	-
Devisentermingeschäfte	199.982	-	199.982	-
<b>Gesamt</b>	<b>753.509.799</b>	<b>7.172.134</b>	<b>746.337.665</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	5.341.059	5.341.059	-	-
Devisentermingeschäfte	131.192	-	131.192	-
Swaps	181.899	-	181.899	-
<b>Gesamt</b>	<b>5.654.150</b>	<b>5.341.059</b>	<b>313.091</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	661.331.785	-	657.506.506	3.825.279
Anlagen in Investmentfonds	42.023.016	42.023.016	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	189.989.650	180.089.250	9.900.400	-
Terminkontrakte	4.243.553	4.243.553	-	-
Devisentermingeschäfte	4.412.981	-	4.412.981	-
Swaps	2.920.152	-	2.920.152	-
<b>Gesamt</b>	<b>904.921.137</b>	<b>226.355.819</b>	<b>674.740.039</b>	<b>3.825.279</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	813.705	813.705	-	-
Devisentermingeschäfte	2.990.884	-	2.990.884	-
Swaps	2.208.204	-	2.208.204	-
<b>Gesamt</b>	<b>6.012.793</b>	<b>813.705</b>	<b>5.199.088</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.752.147.208	1.752.147.208	-	-
Anlagen in Investmentfonds	310.247.530	-	310.247.530	-
Terminkontrakte	311.835	311.835	-	-
Devisentermingeschäfte	1.306.277	-	1.306.277	-
<b>Gesamt</b>	<b>2.064.012.850</b>	<b>1.752.459.043</b>	<b>311.553.807</b>	<b>-</b>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Devisentermingeschäfte	387.564	-	387.564	-
<b>Gesamt</b>	<b>387.564</b>	<b>-</b>	<b>387.564</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

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

### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

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

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

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

Terminkontrakte	89.030	89.030	-	-
Devisentermingeschäfte	192.325	-	192.325	-
Swaps	3.627.966	-	3.627.966	-
<b>Gesamt</b>	<b>3.909.321</b>	<b>89.030</b>	<b>3.820.291</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	3.380.450.850	3.380.450.850	-	-
Terminkontrakte	497.156	497.156	-	-
Devisentermingeschäfte	19.166.076	-	19.166.076	-
<b>Gesamt</b>	<b>3.400.114.082</b>	<b>3.380.948.006</b>	<b>19.166.076</b>	<b>-</b>

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

Devisentermingeschäfte	6.800	-	6.800	-
<b>Gesamt</b>	<b>6.800</b>	<b>-</b>	<b>6.800</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	557.881.855	155.496.852	402.385.003	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	19.530.543	19.530.543	-	-
Terminkontrakte	3.262.164	3.262.164	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>580.674.562</b>	<b>178.289.559</b>	<b>402.385.003</b>	<b>-</b>

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

Terminkontrakte	193.587	193.587	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>193.587</b>	<b>193.587</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

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

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	299.454.389	-	299.454.389	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	12.950.864	12.950.864	-	-
Terminkontrakte	46.757	46.757	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>312.452.010</b>	<b>12.997.621</b>	<b>299.454.389</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	229.415.869	-	229.415.869	-
<b>Gesamt</b>	<b>229.415.869</b>	<b>-</b>	<b>229.415.869</b>	<b>-</b>

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

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

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.165.609.992	-	1.165.609.992	-
<b>Gesamt</b>	<b>1.165.609.992</b>	<b>-</b>	<b>1.165.609.992</b>	<b>-</b>

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

Devisentermingeschäfte	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 Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
	EUR	(Ebene 1) EUR	(Ebene 2) EUR	(Ebene 3) EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 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	-
Devisentermingeschäfte	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	-	-
Devisentermingeschäfte	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 Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
		(Ebene 1)	(Ebene 2)	(Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022
<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	-
Devisentermingeschäfte	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	-	-
Devisentermingeschäfte	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	-
Devisentermingeschäfte	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>				
Devisentermingeschäfte	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 Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
	EUR	(Ebene 1) EUR	(Ebene 2) EUR	(Ebene 3) EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
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>	-	-
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
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>	-
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	2.785.053	2.785.053	-	-
Devisentermingeschäfte	506	-	506	-
<b>Gesamt</b>	<b>2.785.559</b>	<b>2.785.053</b>	<b>506</b>	-
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
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>	-
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	61.675.436	61.675.436	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>61.675.436</b>	<b>61.675.436</b>	-	-
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
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>	-
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
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 Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
	EUR	(Ebene 1) EUR	(Ebene 2) EUR	(Ebene 3) EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	179.834.929	-	179.834.929	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	80.926.818	80.926.818	-	-
Terminkontrakte	23.333	23.333	-	-
Devisentermingeschäfte	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>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Devisentermingeschäfte	393.407	-	393.407	-
<b>Gesamt</b>	<b>393.407</b>	<b>-</b>	<b>393.407</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
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	-	-
Devisentermingeschäfte	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>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	4.204.875	4.204.875	-	-
Devisentermingeschäfte	395.888	-	395.888	-
<b>Gesamt</b>	<b>4.600.763</b>	<b>4.204.875</b>	<b>395.888</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
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	-	-
Devisentermingeschäfte	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>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	4.238.537	4.238.537	-	-
Devisentermingeschäfte	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 Wertpapier- bestand	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	-	-
Devisentermingeschäfte	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	-	-
Devisentermingeschäfte	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	-	-
Devisentermingeschäfte	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	-	-
Devisentermingeschäfte	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 Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter
	EUR	(Ebene 1) EUR	(Ebene 2) EUR	(Ebene 3) EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022	Dez. 2022
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
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>
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
Terminkontrakte	5.409.477	5.409.477	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>5.409.477</b>	<b>5.409.477</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
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>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
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>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>				
<b>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
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>

Sämtliche Wertpapiere, die in der Zeitwerthierarchie zum Ende des Geschäftsjahres als Wertpapiere der Ebene 3 eingestuft wurden, wurden anhand von Maklernotierungen bepreist.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

Die folgende Tabelle zeigt die Bewegung bei Instrumenten der Ebene 3 für das am 31. Dezember 2023 bzw. 31. Dezember 2022 abgelaufene Geschäftsjahr:

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet
	Dez. 2023	Dez. 2022
	EUR	EUR
<b>Eröffnungsbestand</b>	-	-
Realisierter Gesamtverlust	-	-
Gesamtveränderung des nicht realisierten (Verlusts)/Gewinns	3.825.279	-
Käufe	-	-
Verkäufe	-	-
Übertragungen in die/aus der Stufe 3	-	-
<b>Schlussbestand</b>	<b>3.825.279</b>	-

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet	Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet
	Dez. 2023	Dez. 2022
	EUR	EUR
<b>Eröffnungsbestand</b>	-	-
Realisierter Gesamtverlust	-	-
Gesamtveränderung des nicht realisierten (Verlusts)/Gewinns	5.294.517	-
Käufe	-	-
Verkäufe	-	-
Übertragungen in die/aus der Stufe 3	-	-
<b>Schlussbestand</b>	<b>5.294.517</b>	-

### 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.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

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

---

### **CHALLENGE European Equity Fund**

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

### **CHALLENGE Italian Equity Fund**

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

### **CHALLENGE Germany Equity Fund**

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

### **CHALLENGE Spain Equity Fund**

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

### **CHALLENGE Pacific Equity Fund**

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

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

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

### **CHALLENGE Energy Equity Evolution**

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

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

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

### **CHALLENGE Healthcare Equity Evolution**

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

### **CHALLENGE Financial Equity Evolution**

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

### **CHALLENGE Technology Equity Evolution**

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



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

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

---

### **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.

### **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.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

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

---

### **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 200 bis 414 ist für die während des Berichtszeitraumes gehaltenen Anlagentypen repräsentativ.

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

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

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

#### **(a) Marktpreisrisiko**

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

#### Sensitivitätsanalyse

Bei einem Anstieg/(Rückgang) der zugrunde liegenden Vermögenswerte (ohne derivative Finanzinstrumente), die von den Teilfonds gehalten werden, um 5 % per 31. Dezember 2023 (31. Dezember 2022: 5 %) bei gleich bleibenden Wechselkursen hätten sich ungefähr folgende Anstiege/(Rückgänge) der den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögen ergeben:

Name des Teilfonds	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2022
	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	97.922.702	(97.922.702)	74.626.113	(74.626.113)
CHALLENGE European Equity Fund	32.117.954	(32.117.954)	29.540.625	(29.540.625)
CHALLENGE Italian Equity Fund	10.943.027	(10.943.027)	10.509.095	(10.509.095)
CHALLENGE Germany Equity Fund	4.335.566	(4.335.566)	4.680.410	(4.680.410)
CHALLENGE Spain Equity Fund	2.209.242	(2.209.242)	2.086.541	(2.086.541)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	15.970.972	(15.970.972)	15.897.435	(15.897.435)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	29.736.752	(29.736.752)	25.783.268	(25.783.268)
CHALLENGE Energy Equity Evolution	22.611.488	(22.611.488)	23.211.703	(23.211.703)
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	53.782.804	(53.782.804)	40.835.801	(40.835.801)
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	38.566.073	(38.566.073)	33.934.831	(33.934.831)
CHALLENGE Financial Equity Evolution	37.370.570	(37.370.570)	28.813.439	(28.813.439)
CHALLENGE Technology Equity Evolution	118.305.222	(118.305.222)	70.377.087	(70.377.087)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	88.032.519	(88.032.519)	86.087.256	(86.087.256)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	2.459.517	(2.459.517)	3.083.772	(3.083.772)
CHALLENGE Euro Income Fund	36.252.710	(36.252.710)	30.105.892	(30.105.892)
CHALLENGE International Income Fund	13.639.739	(13.639.739)	13.038.087	(13.038.087)
CHALLENGE Euro Bond Fund	37.504.188	(37.504.188)	23.251.445	(23.251.445)
CHALLENGE International Bond Fund	44.667.223	(44.667.223)	33.739.153	(33.739.153)
CHALLENGE International Equity Fund	103.119.737	(103.119.737)	84.470.671	(84.470.671)
CHALLENGE Solidity & Return	29.582.533	(29.582.533)	24.667.991	(24.667.991)
CHALLENGE Provident Fund 1	169.022.543	(169.022.543)	129.578.515	(129.578.515)
CHALLENGE Provident Fund 2	28.870.620	(28.870.620)	22.731.571	(22.731.571)
CHALLENGE Provident Fund 3	15.620.263	(15.620.263)	13.104.526	(13.104.526)
CHALLENGE Provident Fund 4	11.470.793	(11.470.793)	10.263.382	(10.263.382)
CHALLENGE Provident Fund 5	58.280.500	(58.280.500)	55.488.314	(55.488.314)

# 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 und der CHALLENGE Euro Bond Fund, für die der Absolute-VaR-Ansatz herangezogen wird.

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

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

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

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

#### Globales Risiko im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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 %	5 %	3 %	Historisch
CHALLENGE Solidity & Return	2 %	6 %	4 %	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 %

### (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 2023 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 2023 auf bestimmte Währungen lauten. Diese Analyse ist nicht repräsentativ für das tatsächliche Risiko, dem ein Anteilsinhaber aufgrund der Auswirkungen einer Absicherung von Anteilsklassen und der mit den von einem Teilfonds gehaltenen Investmentfonds verbundenen zugrunde liegenden Währungsrisikopositionen ausgesetzt ist. Das Währungsrisiko in Verbindung mit Devisentermingeschäften versteht sich einschließlich Absicherung und Portfoliokontrakten. Jeder Betrag wird in Euro, der Basiswährung, angegeben.

	Investitionen	Sonstiges	Devisentermin-	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	Nettovermögen	geschäfte	EUR	EUR
	Dez. 2023	EUR	EUR	EUR	Dez. 2022
	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
AUD	-	953	-	953	979
CAD	-	5.995	-	5.995	344
NOK	-	-	-	-	1
USD	1.944.316.934	38.490.306	(354.047.781)	1.628.759.459	1.242.719.530
<b>Gesamt</b>	<b>1.944.316.934</b>	<b>38.497.254</b>	<b>(354.047.781)</b>	<b>1.628.766.407</b>	<b>1.242.720.854</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
AUD	-	31	-	31	32
CAD	-	640	-	640	645
CHF	83.184.233	836	(8.615.919)	74.569.150	61.389.787
DKK	30.997.523	90.260	(4.128.256)	26.959.527	15.259.389
GBP	112.806.865	243.827	(11.309.865)	101.740.827	90.137.048
JPY	-	1	-	1	1
NOK	3.064.624	4.897	-	3.069.521	7.256.178
SEK	19.887.868	133.298	(2.410.194)	17.610.972	4.855.212
USD	20.609.868	588.405	(2.354.694)	18.843.579	9.952.276
<b>Gesamt</b>	<b>270.550.981</b>	<b>1.062.195</b>	<b>(28.818.928)</b>	<b>242.794.248</b>	<b>188.850.568</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges	Devisentermin-	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	Nettovermögen	geschäfte	EUR	EUR
	Dez. 2023	EUR	EUR	Dez. 2023	Dez. 2022
	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
GBP	-	57	-	57	79.961
HKD	-	-	-	-	1.235.617
NOK	-	3	-	3	4.148
USD	-	70.983	-	70.983	103.809
<b>Gesamt</b>	<b>-</b>	<b>71.043</b>	<b>-</b>	<b>71.043</b>	<b>1.423.535</b>
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
USD	-	806	-	806	795
<b>Gesamt</b>	<b>-</b>	<b>806</b>	<b>-</b>	<b>806</b>	<b>795</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
AUD	18.847.048	8.441.036	(3.837.013)	23.451.071	18.879.716
CNH	2.984.860	25.717	(302.339)	2.708.238	5.855.865
GBP	435.825	1.068	-	436.893	412.726
HKD	59.333.492	28.525	(5.884.137)	53.477.880	64.813.069
IDR	5.221.038	2.117	-	5.223.155	5.383.025
INR	24.184.897	226.880	(171.004)	24.240.773	25.231.089
JPY	63.113.304	3.542.178	(12.131.385)	54.524.097	48.656.845
KRW	24.325.458	354.077	66.622	24.746.157	24.485.054
MYR	373.688	8.833	-	382.521	625.886
NZD	-	3.961	-	3.961	3.910
PHP	1.050.486	(7.049)	-	1.043.437	529.090
SGD	7.544.647	30.186	(757.948)	6.816.885	7.437.620
THB	1.712.897	214.615	(140.801)	1.786.711	1.996.422
TWD	26.278.309	131.348	-	26.409.657	20.904.721
USD	13.278.102	2.676.751	(1.329.318)	14.625.535	14.255.110
VND	3.275.930	157.394	-	3.433.324	2.796.650
<b>Gesamt</b>	<b>251.959.981</b>	<b>15.837.637</b>	<b>(24.487.323)</b>	<b>243.310.295</b>	<b>242.266.798</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettvermögen	Devisentermin- geschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
AED	4.580.509	8.381	-	4.588.890	3.516.320
BRL	21.711.366	(69.617)	-	21.641.749	15.204.065
CLP	1.130.480	(33.016)	-	1.097.464	1.657.860
CNH	14.646.050	(207.355)	-	14.438.695	20.023.758
CNY	-	-	-	-	(5)
CZK	-	32.230	-	32.230	32.943
GBP	-	745	-	745	683
HKD	97.799.719	811.592	(763.307)	97.848.004	110.752.292
HUF	1.889.807	35.334	-	1.925.141	1.986.255
IDR	16.511.408	7.727	-	16.519.135	13.904.525
INR	50.761.412	(30.045)	-	50.731.367	33.751.009
JPY	5.750.421	-	-	5.750.421	4.172.378
KRW	60.451.173	(89.787)	90.103	60.451.489	50.389.390
KWD	505.302	-	-	505.302	1.076.951
MAD	-	9.234	-	9.234	9.020
MXN	11.235.102	(4.246)	51.265	11.282.121	10.265.409
MYR	1.017.941	(208.009)	-	809.932	1.783.148
PEN	-	5.736	-	5.736	5.764
PHP	776.258	(36.636)	-	739.622	654.411
PLN	4.624.183	(16.193)	3.223	4.611.213	3.792.898
QAR	708.068	256	-	708.324	966.731
SAR	7.782.775	1.323	-	7.784.098	-
SGD	2.661.841	(19)	-	2.661.822	3.465.566
THB	8.653.854	2.293	-	8.656.147	9.629.320
TRY	1.692.960	86.633	-	1.779.593	1.016.679
TWD	49.060.134	1.064.411	-	50.124.545	35.527.220
USD	121.751.977	3.322.964	926.734	126.001.675	102.535.021
VND	3.589.284	118.355	-	3.707.639	2.031.406
ZAR	12.947.842	362.258	(266.275)	13.043.825	14.540.358
<b>Gesamt</b>	<b>502.239.866</b>	<b>5.174.549</b>	<b>41.743</b>	<b>507.456.158</b>	<b>442.691.375</b>

### CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

AUD	1.245.228	-	-	1.245.228	-
CAD	19.825.633	138.680	(24.703)	19.939.610	16.911.885
CHF	276.575	1	-	276.576	-
DKK	-	11	-	11	(3)
GBP	54.218.184	2.094	-	54.220.278	68.892.980
HKD	335.657	12	-	335.669	3.989.383
JPY	1.495.845	51.389	-	1.547.234	-
NOK	9.176.029	1.735	-	9.177.764	15.549.732
NZD	-	2	-	2	2
SGD	301.368	(28)	-	301.340	-
USD	308.333.566	3.408.752	-	311.742.318	303.265.789
<b>Gesamt</b>	<b>395.208.085</b>	<b>3.602.648</b>	<b>(24.703)</b>	<b>398.786.030</b>	<b>408.609.768</b>



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermin- geschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	38.992.021	316	-	38.992.337	29.297.518
CAD	35.928.795	7.567	-	35.936.362	25.479.403
CHF	12.884.257	123	-	12.884.380	-
DKK	3.974.012	2.075	-	3.976.087	2.071
GBP	64.913.058	(3.487)	-	64.909.571	38.643.804
HKD	2.457.892	13	-	2.457.905	11.917.390
JPY	118.616.263	84.110	-	118.700.373	80.373.798
KRW	5.849.811	-	-	5.849.811	-
NOK	1.368.143	1	-	1.368.144	1
NZD	-	12	-	12	12
SEK	10.017.125	(13)	-	10.017.112	4.649.808
TWD	3.493.374	-	-	3.493.374	9.291.799
USD	534.486.857	7.079.327	60.103	541.626.287	388.089.852
ZAR	-	2	-	2	2
<b>Gesamt</b>	<b>832.981.608</b>	<b>7.170.046</b>	<b>60.103</b>	<b>840.211.757</b>	<b>587.745.458</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	4.995.930	5.133	-	5.001.063	4.911
BRL	256.446	-	-	256.446	831.703
CHF	49.168.111	12.075	-	49.180.186	35.643.362
DKK	50.843.115	10.445	-	50.853.560	5.781.188
GBP	37.343.135	119.137	-	37.462.272	42.982.966
HKD	978.022	(133)	-	977.889	2.038.005
JPY	30.726.078	74.060	-	30.800.138	34.931.776
NOK	-	4	-	4	4
NZD	-	2	-	2	2
USD	508.205.795	9.119.578	(35.965)	517.289.408	449.828.473
<b>Gesamt</b>	<b>682.516.632</b>	<b>9.340.301</b>	<b>(35.965)</b>	<b>691.820.968</b>	<b>572.042.390</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	10.817.737	293	-	10.818.030	14.669.858
BRL	2.083.561	86.350	-	2.169.911	-
CAD	-	-	34.323.834	34.323.834	-
CHF	14.457.440	1.314	-	14.458.754	1.237
DKK	-	3.242	-	3.242	3.175
GBP	43.060.770	44	-	43.060.814	40.887.386
HKD	19.226.021	-	-	19.226.021	27.389.692
JPY	24.667.807	(11)	-	24.667.796	19.958.851
NOK	-	1	-	1	1
SEK	-	21	-	21	583.014
SGD	-	-	-	-	2.575.857
USD	423.521.024	(4.601.232)	64.424.518	483.344.310	278.065.111
<b>Gesamt</b>	<b>537.834.360</b>	<b>(4.509.978)</b>	<b>98.748.352</b>	<b>632.072.734</b>	<b>384.134.182</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermin- geschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
AUD	8.411.151	333	-	8.411.484	2.967.999
CAD	16.765.349	4.064	-	16.769.413	1
CHF	1.246.249	1	-	1.246.250	-
GBP	2.254.223	1.276.364	-	3.530.587	1.201.621
HKD	2.713.873	(11)	-	2.713.862	29.352.758
JPY	51.317.810	8.848	-	51.326.658	13.864.217
KRW	20.798.534	-	-	20.798.534	3.147.646
SEK	10.383.099	-	-	10.383.099	-
TWD	26.531.556	35.321	-	26.566.877	15.294.174
USD	1.918.531.142	33.842.198	(8.992)	1.952.364.348	1.270.698.034
<b>Gesamt</b>	<b>2.058.952.986</b>	<b>35.167.118</b>	<b>(8.992)</b>	<b>2.094.111.112</b>	<b>1.336.526.450</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
USD	49.190.331	71.332	392.422	49.654.085	62.114.535
<b>Gesamt</b>	<b>49.190.331</b>	<b>71.332</b>	<b>392.422</b>	<b>49.654.085</b>	<b>62.114.535</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
GBP	-	(180)	-	(180)	(181)
SEK	-	1	-	1	1
USD	-	(438.295)	-	(438.295)	-
<b>Gesamt</b>	<b>-</b>	<b>(438.474)</b>	<b>-</b>	<b>(438.474)</b>	<b>(180)</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges	Devisentermin-	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	Nettovermögen	geschäfte	EUR	EUR
	Dez. 2023	EUR	EUR	Dez. 2023	Dez. 2022
	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
AUD	10.534.629	1.646	(9.272.697)	1.263.578	1.005.532
CAD	5.819.319	(1.050)	(3.364.684)	2.453.585	2.168.199
CHF	-	-	317.747	317.747	121.605
CLP	-	-	(3.194)	(3.194)	259.185
CNH	-	-	(5.944)	(5.944)	7.594.276
CNY	-	622	-	622	-
COP	-	-	7.042	7.042	310.497
CZK	-	-	13	13	553.252
DKK	-	105	333.337	333.442	660.955
GBP	14.603.178	98	(9.542.189)	5.061.087	3.835.709
HUF	-	-	3	3	295.487
IDR	-	-	(944)	(944)	1.421.907
JPY	36.754.426	(2.215.542)	(16.169.896)	18.368.988	17.394.210
KRW	-	25	(5.848)	(5.823)	4.597.076
MXN	-	(4.856)	(56)	(4.912)	608.242
MYR	-	-	(5.292)	(5.292)	1.341.999
NOK	-	74	-	74	473.494
NZD	489.780	5.281	(7)	495.054	668.459
PLN	-	31.217	(6)	31.211	1.125.401
RON	-	-	(1)	(1)	585.340
SEK	-	-	545.721	545.721	268.827
SGD	-	-	-	-	833.580
THB	-	-	(2.146)	(2.146)	1.183.786
USD	132.605.489	366.420	(72.849.126)	60.122.783	41.808.985
<b>Gesamt</b>	<b>200.806.821</b>	<b>(1.815.960)</b>	<b>(110.018.167)</b>	<b>88.972.694</b>	<b>89.116.003</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
GBP	-	(1.546.546)	2.831.076	1.284.530	1.485
HUF	-	9	-	9	8
JPY	-	66.028	605.959	671.987	(807.782)
PLN	-	183.592	-	183.592	-
SEK	-	675	-	675	656
USD	-	2.837.912	(2.067.883)	770.029	(1.419.216)
<b>Gesamt</b>	<b>-</b>	<b>1.541.670</b>	<b>1.369.152</b>	<b>2.910.822</b>	<b>(2.224.849)</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermin- geschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
AUD	15.207.075	66.194	(739.489)	14.533.780	7.139.503
CAD	16.041.231	3.681.296	(10.569.156)	9.153.371	9.320.246
CHF	2.639.822	669	1.059.058	3.699.549	2.938.612
CLP	-	-	(3.198)	(3.198)	-
CNH	-	100.594	(8.641)	91.953	34.438.847
CNY	-	44.410	-	44.410	-
COP	-	-	9.332	9.332	253.833
CZK	-	(86)	395.084	394.998	506.418
DKK	1.757.183	(3.624)	(899.098)	854.461	684.508
GBP	66.258.479	(275.434)	(45.426.197)	20.556.848	10.256.115
HUF	3.865.938	-	(3.935.026)	(69.088)	90.816
IDR	6.295.343	(145.322)	(2.152.495)	3.997.526	5.006.225
JPY	22.468.040	(189.343)	35.319.135	57.597.832	53.321.168
KRW	3.392.994	490.853	(7.315)	3.876.532	7.434.172
MXN	5.212.456	20.396	(2.336.429)	2.896.423	3.996.996
MYR	-	-	(1.452)	(1.452)	1.369.385
NOK	9.761.492	73.307	(4.357.970)	5.476.829	5.707.960
NZD	4.181.785	1.477	143.749	4.327.011	3.334.483
PEN	4.323.659	-	(2.352.663)	1.970.996	1.790.910
PHP	1.577.918	-	-	1.577.918	1.575.236
PLN	4.703.013	139	(2.150.263)	2.552.889	4.044.790
RON	-	-	-	-	222.679
RUB	1.265.279	21.244	-	1.286.523	26.928
SEK	1.207.068	1.372	(911.420)	297.020	1.368.191
SGD	-	-	-	-	670.910
THB	-	-	(380)	(380)	987.720
USD	476.136.723	10.119.228	(210.099.011)	276.156.940	173.062.228
VND	-	-	-	-	834.151
ZAR	1.962.327	240	-	1.962.567	2.114.216
<b>Gesamt</b>	<b>648.257.825</b>	<b>14.007.610</b>	<b>(249.023.845)</b>	<b>413.241.590</b>	<b>332.497.246</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettvermögen	Devisentermin- geschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
AUD	13.072.966	72.791	(2.037.502)	11.108.255	13.226.737
BRL	1.185.946	(20.112)	-	1.165.834	1.518.674
CAD	28.318.536	126.081	(4.609.378)	23.835.239	24.244.193
CHF	43.828.821	(87.117)	(12.204.193)	31.537.511	31.188.102
DKK	27.903.815	117.292	(4.355.329)	23.665.778	8.157.725
GBP	171.470.684	693.617	(22.999.827)	149.164.474	185.761.357
HKD	25.091.609	54.290	(5.024.660)	20.121.239	24.221.613
HUF	-	(43)	-	(43)	(10)
IDR	1.432.630	(20)	-	1.432.610	1.879.272
ILS	-	11.819	-	11.819	12.484
JPY	95.388.544	(742.285)	(14.822.917)	79.823.342	68.629.162
KRW	10.358.907	-	-	10.358.907	7.856.111
MXN	840.595	-	-	840.595	-
NOK	4.412.023	25.388	-	4.437.411	5.699.814
NZD	-	7.229	-	7.229	7.469
SEK	8.086.590	110.715	(101.093)	8.096.212	5.505.165
SGD	2.328.349	39.848	-	2.368.197	2.007.957
THB	321.406	-	-	321.406	1.037.236
TWD	7.090.212	17.407	-	7.107.619	4.971.478
USD	1.189.742.532	17.051.967	(212.785.882)	994.008.617	803.650.243
ZAR	-	28.126	-	28.126	532.627
<b>Gesamt</b>	<b>1.630.874.165</b>	<b>17.506.993</b>	<b>(278.940.781)</b>	<b>1.369.440.377</b>	<b>1.190.107.409</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
AUD	10.227.311	124.325	(5.483.473)	4.868.163	4.789.940
BRL	9.732.482	-	(5.366.373)	4.366.109	5.984.555
CAD	5.671.008	1.097.113	(5.529.027)	1.239.094	(285.076)
CHF	-	5	-	5	(125)
CNH	-	14.044	-	14.044	11.755
GBP	18.843.712	(261.109)	(18.261.348)	321.255	(14.833.872)
IDR	10.024.055	-	(10.270.191)	(246.136)	4.358.850
JPY	6.160.255	(1.254.466)	-	4.905.789	10.807.543
MXN	-	129	-	129	9.801.256
NOK	13.966.676	166.444	-	14.133.120	14.746.804
NZD	9.644.331	115.601	-	9.759.932	9.635.135
PEN	9.775.055	-	(8.940.158)	834.897	9.018.068
PHP	9.407.412	4	(9.434.071)	(26.655)	9.419.562
PLN	6.884.639	1	-	6.884.640	10.206.005
RUB	2.222.517	(2.839)	-	2.219.678	(3.215)
SGD	-	4	-	4	(3)
THB	-	(105.460)	-	(105.460)	(107.573)
USD	87.912.699	144.875	(86.824.608)	1.232.966	43.624.840
VND	-	-	-	-	4.243.290
ZAR	3.870.019	174.244	(3.786.190)	258.073	4.169.652
<b>Gesamt</b>	<b>204.342.171</b>	<b>212.915</b>	<b>(153.895.439)</b>	<b>50.659.647</b>	<b>125.587.391</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges	Devisentermin-	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	Nettovermögen	geschäfte	EUR	EUR
	Dez. 2023	EUR	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2022
	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
AUD	29.885.321	128.250	-	30.013.571	28.294.569
CAD	51.509.285	(98.167)	181.373	51.592.491	50.654.268
CHF	84.772.578	69.537	232.556	85.074.671	74.365.859
DKK	59.645.361	29.671	-	59.675.032	20.511.783
GBP	184.444.073	557.673	101.855	185.103.601	159.286.180
HKD	31.599.305	159.561	120.823	31.879.689	38.922.846
JPY	193.652.057	(1.173.818)	1.458.630	193.936.869	149.550.842
KRW	7.707.246	-	-	7.707.246	6.060.937
NOK	11.935.367	579	-	11.935.946	15.854.933
SEK	15.349.384	314.621	(202.936)	15.461.069	11.679.870
SGD	6.561.852	48.000	-	6.609.852	7.804.471
USD	2.292.428.180	34.766.528	(754.022.739)	1.573.171.969	1.178.733.556
<b>Gesamt</b>	<b>2.969.490.009</b>	<b>34.802.435</b>	<b>(752.130.438)</b>	<b>2.252.162.006</b>	<b>1.741.720.114</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
AUD	4.799.965	1.909.528	-	6.709.493	6.387.085
CAD	16.212.884	1.861.071	-	18.073.955	15.417.881
CHF	529.805	2.752.169	-	3.281.974	2.711.230
GBP	16.227.310	1.978.958	-	18.206.268	14.564.418
HKD	-	503.483	-	503.483	1.131.469
JPY	35.538.511	3.604.783	-	39.143.294	32.556.628
NOK	168.316	1.691.380	-	1.859.696	1.911.834
SEK	3.251.999	901.338	-	4.153.337	3.439.444
SGD	-	1.852	-	1.852	1.885
USD	247.986.472	7.757.717	-	255.744.189	215.251.817
<b>Gesamt</b>	<b>324.715.262</b>	<b>22.962.279</b>	<b>-</b>	<b>347.677.541</b>	<b>293.373.691</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
AUD	2.676.781	110.114	-	2.786.895	1.422.469
CAD	4.826.059	95.790	-	4.921.849	4.649.904
GBP	9.971.245	14.299	-	9.985.544	7.180.773
JPY	30.639.969	3.008.003	-	33.647.972	29.894.590
NOK	168.316	1.209.105	-	1.377.421	1.417.027
SEK	510.199	42.729	-	552.928	521.885
USD	73.076.546	105.654	-	73.182.200	54.478.962
<b>Gesamt</b>	<b>121.869.115</b>	<b>4.585.694</b>	<b>-</b>	<b>126.454.809</b>	<b>99.565.610</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>					
GBP	-	6	-	6	5
<b>Gesamt</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2023 oder 31. Dezember 2022 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 JAHRABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

#### Sensitivitätsanalyse

Am 31. Dezember 2023 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 2022 durchgeführt.

Name des Teilfonds	Dez. 2023	Dez. 2022
	5%ige Veränderung	5%ige Veränderung
CHALLENGE North American Equity Fund	81.438.320	62.136.043
CHALLENGE European Equity Fund	12.139.713	9.442.528
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.552	71.177
CHALLENGE Spain Equity Fund	40	40
CHALLENGE Pacific Equity Fund	12.165.515	12.113.340
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	25.372.808	22.134.569
CHALLENGE Energy Equity Evolution	19.939.302	20.430.488
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	42.010.588	29.387.273
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	34.591.048	28.602.120
CHALLENGE Financial Equity Evolution	31.603.637	19.206.709
CHALLENGE Technology Equity Evolution	104.705.556	66.826.323
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	2.482.704	3.105.727
CHALLENGE Euro Income Fund	(21.924)	(9)
CHALLENGE International Income Fund	4.448.635	4.455.800
CHALLENGE Euro Bond Fund	145.541	(111.242)
CHALLENGE International Bond Fund	20.662.080	16.624.862
CHALLENGE International Equity Fund	68.472.019	59.505.370
CHALLENGE Solidity & Return	2.532.982	6.279.370
CHALLENGE Provident Fund 1	112.608.100	87.086.006
CHALLENGE Provident Fund 2	17.383.877	14.668.685
CHALLENGE Provident Fund 3	6.322.740	4.978.281

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 2023 bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin in Fälligkeitsgruppierungen unterteilt und auf normalen Marktbedingungen basierend aus.

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2023 EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	68.512	-	-	-	68.512
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.984.959	-	-	-	1.984.959
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.089.640	-	-	-	4.089.640
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.856.881	-	10.077.909	13.934.790
Sonstige Verbindlichkeiten	30.667.557	-	-	-	30.667.557
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.004.603.080	-	-	-	2.004.603.080
<b>Gesamt</b>	<b>2.041.413.748</b>	<b>3.856.881</b>	<b>-</b>	<b>10.077.909</b>	<b>2.055.348.538</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	138.006	-	-	-	138.006
Verbindlichkeiten aus Marg159 in-Geldern gegenüber Brokern	54.119	-	-	-	54.119
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.329.976	-	-	-	1.329.976
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	69.377	69.377
Sonstige Verbindlichkeiten	1.536.013	-	-	-	1.536.013
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	648.551.332	-	-	-	648.551.332
<b>Gesamt</b>	<b>651.609.446</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69.377</b>	<b>651.678.823</b>
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	464.709	-	-	-	464.709
Sonstige Verbindlichkeiten	1.439.163	-	-	-	1.439.163
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	221.323.618	-	-	-	221.323.618
<b>Gesamt</b>	<b>223.227.490</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>223.227.490</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	217.587	-	-	-	217.587
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	184.006	-	-	-	184.006
Sonstige Verbindlichkeiten	1.292.109	-	-	-	1.292.109
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	86.287.576	-	-	-	86.287.576
<b>Gesamt</b>	<b>87.981.278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87.981.278</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. 2023 EUR
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	101.419	-	-	-	101.419
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	532.680	-	30.685	563.365
Sonstige Verbindlichkeiten	213.590	-	-	-	213.590
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	46.043.067	-	-	-	46.043.067
<b>Gesamt</b>	<b>46.358.076</b>	<b>532.680</b>	<b>-</b>	<b>30.685</b>	<b>46.921.441</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	138.409	-	-	-	138.409
Bankschulden	819	-	-	-	819
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.166.621	-	-	-	1.166.621
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	706.532	-	-	-	706.532
Sonstige Verbindlichkeiten	5.050.868	-	-	-	5.050.868
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	342.866.718	-	-	-	342.866.718
<b>Gesamt</b>	<b>349.929.967</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>349.929.967</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	427	-	-	-	427
Bankschulden	19	-	-	-	19
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	375.555	-	-	-	375.555
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.374.938	-	-	-	1.374.938
Sonstige Verbindlichkeiten	8.601.571	-	-	-	8.601.571
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	608.344.489	-	-	-	608.344.489
<b>Gesamt</b>	<b>618.696.999</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>618.696.999</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	128	-	-	-	128
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	362.927	-	-	-	362.927
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	972.675	-	-	-	972.675
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	100.487	-	-	100.487
Sonstige Verbindlichkeiten	784.996	-	-	-	784.996
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	457.740.490	-	-	-	457.740.490
<b>Gesamt</b>	<b>459.861.216</b>	<b>100.487</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>459.961.703</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. 2023 EUR
<b>CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	530	-	-	-	530
Bankschulden	334	-	-	-	334
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.824	-	-	-	1.824
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	2.256.156	-	-	-	2.256.156
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	10.625.070	-	121.612	10.746.682
Sonstige Verbindlichkeiten	8.759.517	-	-	-	8.759.517
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.091.145.536	-	-	-	1.091.145.536
<b>Gesamt</b>	<b>1.102.163.897</b>	<b>10.625.070</b>	<b>-</b>	<b>121.612</b>	<b>1.112.910.579</b>
<b>CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	75	-	-	-	75
Bankschulden	133	-	-	-	133
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	364.236	-	-	-	364.236
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.654.397	-	-	-	1.654.397
Sonstige Verbindlichkeiten	1.255.775	-	-	-	1.255.775
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	795.690.625	-	-	-	795.690.625
<b>Gesamt</b>	<b>798.965.241</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>798.965.241</b>
<b>CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.464.380	-	-	1.464.380
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.009.618	-	-	-	1.009.618
An Broker zu leistende Barsicherheiten	270.000	-	-	-	270.000
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.607.545	-	-	-	1.607.545
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	7.789.404	-	402.139	8.191.543
Sonstige Verbindlichkeiten	9.112.822	-	-	-	9.112.822
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	771.598.254	-	-	-	771.598.254
<b>Gesamt</b>	<b>783.598.239</b>	<b>9.253.784</b>	<b>-</b>	<b>402.139</b>	<b>793.254.162</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION</b>					
Bankschulden	10	-	-	-	10
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.874.713	-	-	-	1.874.713
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.969.002	-	-	-	4.969.002
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	6.653.407	6.653.407
Sonstige Verbindlichkeiten	8.928.604	-	-	-	8.928.604
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.396.646.545	-	-	-	2.396.646.545
<b>Gesamt</b>	<b>2.412.418.874</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.653.407</b>	<b>2.419.072.281</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. 2023 EUR
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	388.268	-	-	-	388.268
Sonstige Verbindlichkeiten	7.053.212	-	-	-	7.053.212
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.800.088.289	-	-	-	1.800.088.289
<b>Gesamt</b>	<b>1.807.529.769</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.807.529.769</b>
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	40.520	-	-	-	40.520
Sonstige Verbindlichkeiten	172.446	-	-	-	172.446
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	49.847.094	-	-	-	49.847.094
<b>Gesamt</b>	<b>50.060.060</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50.060.060</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	882.950	-	-	882.950
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	438.475	-	-	-	438.475
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	758.006	-	-	-	758.006
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	-	-	4.339	4.339
Sonstige Verbindlichkeiten	320.807	-	-	-	320.807
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	755.788.509	-	-	-	755.788.509
<b>Gesamt</b>	<b>757.305.797</b>	<b>882.950</b>	<b>-</b>	<b>4.339</b>	<b>758.193.086</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	11.700	-	-	11.700
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	1.781.002	122.978	-	-	1.903.980
Bankschulden	2.308	-	-	-	2.308
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	155.924	-	-	-	155.924
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	363.005	-	-	-	363.005
Sonstige Verbindlichkeiten	3.760.733	-	-	-	3.760.733
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	283.702.456	-	-	-	283.702.456
<b>Gesamt</b>	<b>289.765.428</b>	<b>134.678</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>289.900.106</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. 2023 EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	5.081.620	259.439	-	5.341.059
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	131.192	-	-	-	131.192
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	181.899	181.899
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	8.724.067	-	-	-	8.724.067
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	887.087	-	-	-	887.087
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.307	-	-	3.307
Sonstige Verbindlichkeiten	449.821	-	-	-	449.821
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	806.564.802	-	-	-	806.564.802
<b>Gesamt</b>	<b>816.756.969</b>	<b>5.084.927</b>	<b>259.439</b>	<b>181.899</b>	<b>822.283.234</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	813.705	-	-	813.705
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	2.637.942	352.942	-	-	2.990.884
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	2.208.204	2.208.204
Bankschulden	4.204	-	-	-	4.204
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	4.621.641	-	-	-	4.621.641
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.283.791	-	-	-	1.283.791
Sonstige Verbindlichkeiten	16.260.810	-	-	-	16.260.810
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	949.971.004	-	-	-	949.971.004
<b>Gesamt</b>	<b>974.779.392</b>	<b>1.166.647</b>	<b>-</b>	<b>2.208.204</b>	<b>978.154.243</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	387.564	-	-	-	387.564
Bankschulden	43	-	-	-	43
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	315.066	-	-	-	315.066
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	4.929.019	-	-	-	4.929.019
Sonstige Verbindlichkeiten	20.850.096	-	-	-	20.850.096
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.112.422.577	-	-	-	2.112.422.577
<b>Gesamt</b>	<b>2.138.904.365</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.138.904.365</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. 2023 EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	89.030	-	-	89.030
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	-	192.325	-	-	192.325
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	3.627.966	3.627.966
Bankschulden	2.799	-	-	-	2.799
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	5.054.255	-	-	-	5.054.255
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	908.716	-	-	-	908.716
Sonstige Verbindlichkeiten	1.247.272	-	-	-	1.247.272
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	632.888.169	-	-	-	632.888.169
<b>Gesamt</b>	<b>640.101.211</b>	<b>281.355</b>	<b>-</b>	<b>3.627.966</b>	<b>644.010.532</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	6.800	-	-	-	6.800
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	503.127	-	-	-	503.127
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	8.991.650	-	-	-	8.991.650
Sonstige Verbindlichkeiten	35.275.802	-	-	-	35.275.802
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	3.468.589.906	-	-	-	3.468.589.906
<b>Gesamt</b>	<b>3.513.367.285</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.513.367.285</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	193.587	-	-	193.587
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	3.570.271	-	-	-	3.570.271
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.288.454	-	-	-	1.288.454
Sonstige Verbindlichkeiten	785.547	-	-	-	785.547
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	619.320.970	-	-	-	619.320.970
<b>Gesamt</b>	<b>624.965.242</b>	<b>193.587</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>625.158.829</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern					
	75.499	-	-	-	75.499
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	432.941	-	-	-	432.941
Sonstige Verbindlichkeiten	492.735	-	-	-	492.735
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	322.949.843	-	-	-	322.949.843
<b>Gesamt</b>	<b>323.951.018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>323.951.018</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren					
	223.057	-	-	-	223.057
Sonstige Verbindlichkeiten	598.127	-	-	-	598.127
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	234.117.347	-	-	-	234.117.347
<b>Gesamt</b>	<b>234.938.531</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>234.938.531</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. 2023 EUR
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	866.370	-	-	-	866.370
Sonstige Verbindlichkeiten	1.494.924	-	-	-	1.494.924
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.186.407.746	-	-	-	1.186.407.746
<b>Gesamt</b>	<b>1.188.769.040</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.188.769.040</b>

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>

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2022 EUR
<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>

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2022 EUR
<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>

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2022 EUR
<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>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>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>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>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					
	30.836	-	-	-	30.836
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	394.296	-	-	-	394.296
Sonstige Verbindlichkeiten	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					
	208.737	-	-	-	208.737
Sonstige Verbindlichkeiten	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>

#### 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. 2023	Dez. 2022
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	80,09 %	81,52 %
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	65,54 %	67,35 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	33,22 %	33,20 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	45,66 %	55,28 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	32,27 %	31,29 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	63,54 %	68,96 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	45,17 %	43,61 %
CHALLENGE Energy Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	47,76 %	47,72 %
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	54,49 %	56,79 %
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	54,84 %	57,70 %
CHALLENGE Financial Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	61,93 %	60,57 %
CHALLENGE Technology Equity Evolution	Mediolanum Vita S.p.A	48,89 %	52,95 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A	53,01 %	57,27 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A	56,31 %	54,81 %
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	92,38 %	97,07 %
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	87,81 %	92,71 %
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	71,14 %	88,60 %
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	73,85 %	81,03 %
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	46,26 %	48,33 %
CHALLENGE Solidity & Return1	Mediolanum Vita S.p.A	21,45 %	-
CHALLENGE Provident Fund 1	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 2	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 3	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 4	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 5	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %

<sup>1</sup>Weniger als 20 %

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.

Zum 31. Dezember 2023 hat die CACEIS Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin, ein langfristiges Kredit-Rating von A+ von S&P (vom 31. Dezember 2022 bis zum 3. Juli 2023: RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin, hat ein langfristiges Kredit-Rating von AA- von S&P).

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (d) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 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 2023 oder 31. Dezember 2022 Bestände hielten, sind nachstehend angegeben und stammen von den bekannten Ratingagenturen S&P und Fitch:

Zahlungsmittel	Kredit-Rating	
	Dez. 2023	Dez. 2022
Barclays Bank Plc	A+	A
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	A+	-
CACEIS Investor Services Bank S.A.	A+	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	A
Goldman Sachs International	A+	-
JPMorgan Chase & Co.	A-	A-
JPMorgan Securities Plc	-	A+
Morgan Stanley	A-	A-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	AA-
United Bank of Switzerland AG	-	A+
United Bank of Switzerland Europe SE	A+	A+

Derivatives Instrument	Kredit-Rating	
	Dez. 2023	Dez. 2022
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+	A+
Brown Brothers Harriman and Co	A+	-
CACEIS Investor Services Bank S.A.	A+	-
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Commonwealth Bank of Australia	-	AA-
Crédit Agricole CIB	A+	A+
Goldman Sachs Group, Inc.	-	A
Goldman Sachs International	A+	-
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan AG	A+	-
JPMorgan Chase & Co.	A-	-
JPMorgan Securities Plc	A+	A+
Merrill Lynch International	A+	-
Morgan Stanley	A-	A-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	AA-
Societe Generale S.A.	A	-
Standard Chartered Bank	A+	A+
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
Unicredit Bank AG	BBB+	-
Westpac Bank	AA-	AA-

Wertpapierleihe	Kredit-Rating	
	Dez. 2023	Dez. 2022
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. 2023	Dez. 2022
AA-	0,14 %	88,82 %
A+	91,85 %	5,92 %
A	-	4,49 %
A-	8,00 %	0,77 %
BBB+	0,01 %	-
BBB	-	-
<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 Liquiditätsüberwachung für die Zahlungsströme und Zeichnungen der einzelnen Teilfonds.

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

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

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

### (f) Zinsrisiko

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

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

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
EUR	14.137.097	-	-	14.137.097	-
USD	1.944.316.934	-	-	1.944.316.934	-
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
CHF	83.184.233	-	-	83.184.233	-
DKK	30.997.523	-	-	30.997.523	-
EUR	371.808.094	-	-	371.808.094	-
GBP	112.806.865	-	-	112.806.865	-
NOK	3.064.624	-	-	3.064.624	-
SEK	19.887.868	-	-	19.887.868	-
USD	20.609.868	-	-	20.609.868	-
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>					
EUR	218.860.535	-	-	218.860.535	-
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
EUR	86.711.311	-	-	86.711.311	-
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>					
EUR	44.184.836	-	-	44.184.836	-
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
AUD	18.847.048	-	-	18.847.048	-
CNH	2.984.860	-	-	2.984.860	-
EUR	67.459.457	-	-	67.459.457	-
GBP	435.825	-	-	435.825	-
HKD	59.333.492	-	-	59.333.492	-
IDR	5.221.038	-	-	5.221.038	-
INR	24.184.897	-	-	24.184.897	-
JPY	63.113.304	-	-	63.113.304	-
KRW	24.325.458	-	-	24.325.458	-
MYR	373.688	-	-	373.688	-
PHP	1.050.486	-	-	1.050.486	-
SGD	7.544.647	-	-	7.544.647	-
THB	1.712.897	-	-	1.712.897	-
TWD	26.278.309	-	-	26.278.309	-
USD	13.278.102	-	-	13.278.102	-
VND	3.275.930	-	-	3.275.930	-



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

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

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
AUD	4.799.965	4.799.965	-	-	-
CAD	16.212.884	16.212.884	-	-	-
CHF	529.805	-	-	529.805	-
EUR	252.697.136	159.192.369	70.272.682	23.232.085	3.513.634
GBP	16.227.310	16.227.310	-	-	-
JPY	35.538.511	27.096.146	-	8.442.365	-
NOK	168.316	168.316	-	-	-
SEK	3.251.999	2.490.323	-	761.676	-
USD	247.986.472	120.627.795	-	127.358.677	-

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

AUD	2.676.781	2.676.781	-	-	-
CAD	4.826.059	4.826.059	-	-	-
EUR	190.536.138	130.857.897	59.678.241	-	2.983.912
GBP	9.971.245	9.971.245	-	-	-
JPY	30.639.969	30.639.969	-	-	-
NOK	168.316	168.316	-	-	-
SEK	510.199	510.199	-	-	-
USD	73.076.546	66.293.202	-	6.783.344	-

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

EUR	229.415.869	172.355.882	57.059.987	-	2.852.999
-----	-------------	-------------	------------	---	-----------

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

EUR	1.165.609.992	750.640.944	414.969.048	-	20.748.452
-----	---------------	-------------	-------------	---	------------

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	Gesamt Wertpapierbestand	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	-

### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

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	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<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	Gesamt Wertpapierbestand	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	Gesamt Wertpapierbestand	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



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<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
<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	-	-	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
<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	-
<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	-

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse	
<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	-	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>						
EUR	205.267.638	151.058.638	54.209.000	-	2.710.450	
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>						
EUR	1.109.766.277	560.188.957	549.577.320	-	27.478.866	
Die nachstehenden Tabellen stellen die Berechnungen des gewichteten Durchschnitts für alle Teilfonds dar, die per 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 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. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>						
EUR	0,75	1,29	0,44	0,85	161	310
<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>						
EUR	0,32	0,02	0,45	0,56	165	205
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>						
EUR	1,33	0,80	2,40	3,14	877	1.146

# 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. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	-	0,01	1	2
CNH	-	0,14	-	0,06	-	23
EUR	-	-	0,02	0,03	8	10
GBP	-	0,01	-	0,01	1	2
JPY	0,23	0,07	1,42	1,10	519	403
USD	0,05	0,03	0,05	0,08	17	29
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
EUR	1,66	1,28	10,92	10,21	3.984	3.726
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
AUD	-	-	-	-	1	1
CAD	-	-	-	-	1	1
CNH	-	-	-	0,02	-	7
COP	-	0,12	-	0,12	-	43
DKK	-	-	-	-	1	1
EUR	-	-	0,02	0,02	8	7
GBP	-	-	0,01	-	2	1
HUF	0,07	-	0,12	-	44	1
IDR	6,34	4,64	8,63	6,97	3.151	2.543
JPY	0,01	-	0,68	0,58	250	211
KRW	0,06	0,06	0,31	0,36	113	131
NOK	-	-	0,01	0,01	3	3
PEN	-	-	-	-	1	-
PHP	-	-	-	-	1	1
PLN	-	-	-	-	1	1
RUB	-	-	0,02	0,03	9	10
USD	-	-	0,07	0,05	24	18
VND	-	0,54	-	0,13	-	47
ZAR	-	-	-	-	1	1
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
EUR	-	-	0,03	0,04	12	16
GBP	-	-	-	-	-	1
IDR	6,59	2,47	8,60	3,60	3.138	1.314
JPY	0,01	-	0,16	-	60	-
NOK	-	-	0,01	0,01	3	3
NZD	-	-	-	-	-	-
PEN	-	-	-	-	-	-
PHP	0,02	0,02	0,01	0,01	4	4
PLN	-	-	-	-	1	1
RUB	-	-	0,03	0,03	11	11
USD	-	-	0,01	0,01	2	3
VND	-	1,62	-	0,39	-	143
ZAR	-	-	-	-	1	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. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2023	Dez. 2022
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>						
AUD	-	-	0,01	0,02	5	7
CAD	-	0,01	0,04	0,06	16	22
EUR	0,06	0,02	0,33	0,40	120	147
GBP	-	0,01	0,02	0,03	8	10
JPY	0,75	0,75	14,06	10,66	5.131	3.891
NOK	-	0,01	-	0,01	-	2
SEK	-	0,01	0,02	0,02	8	7
USD	0,07	0,08	0,25	0,18	90	66
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>						
AUD	-	-	0,01	-	3	1
CAD	-	-	0,02	0,03	9	11
EUR	0,03	0,03	0,44	0,42	160	155
GBP	-	-	0,01	0,01	4	5
JPY	0,78	0,84	11,91	10,72	4.347	3.913
NOK	-	-	-	-	-	1
SEK	-	-	0,01	0,01	2	2
USD	0,04	0,04	0,19	0,15	70	55
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>						
EUR	2,03	1,59	7,30	7,28	2.665	2.659
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>						
EUR	1,54	1,31	0,99	0,93	360	339

### (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.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

### (p) Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko korreliert stark mit Zinssätzen und führt zu einem Wertrückgang bei im Portfolio des Teilfonds enthaltenen Anleihen. Nicht alle Portfolios sind auf dieselbe Art und Weise betroffen, da Anleihen mit einer längeren Laufzeit empfindlicher auf Änderungen bei Zinssätzen reagieren und deshalb stärker durch die Inflation beeinflusst werden. Die Steuerung einer angemessenen Portfolioduration und ein angepasster Zahlungsmittelbestand sind die wichtigsten Instrumente, die zur Minderung der Auswirkungen eingesetzt werden, wenn die Märkte volatil sind. Diversifizierung – als Hauptschwerpunkt für Fonds der Mediolanum International Funds Limited – wird weiterhin zur Generierung eines beständigen Einnahmestroms durch eine geeignete Mischung von Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und Derivaten eingesetzt, wenn dies mit der Strategie vereinbar ist.

Dabei muss beachtet werden, dass die Teilfonds zusätzlich zu den oben beschriebenen Risiken mehreren weiteren Risiken ausgesetzt sind. Weitere Informationen und eine nicht-erschöpfende Beschreibung der Risikofaktoren ist im Prospekt des Fonds im Kapitel „Risikofaktoren“ enthalten.

## Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens

(Angaben in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	2.004.603.080	1.560.714.754	1.618.638.558
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	15,568	12,855	15,463
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	14,529	11,970	15,883
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	19,532	16,119	19,488
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	27,953	22,803	30,400

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND			
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	648.551.332	597.966.212	730.510.466
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,213	5,558	6,373
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	8,589	7,787	8,905
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,200	9,170	10,566
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	16,071	14,627	16,816

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND			
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	221.323.618	209.922.953	269.987.056
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,835	5,274	6,163
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	9,718	8,828	10,369

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND			
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	86.287.576	97.294.791	158.374.920
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,818	5,879	7,574
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,526	10,857	14,058

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	46.043.067	43.413.705	68.992.345
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	8,305	6,884	7,244
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	17,368	14,457	15,292

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	342.866.718	335.484.117	403.551.777
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,444	7,272	8,465
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	7,409	6,872	8,101
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	9,453	9,281	10,867
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	14,111	13,149	15,562

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	608.344.489	528.734.667	581.443.273
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	8,592	8,207	9,710
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	18,401	17,665	21,010

	CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	457.740.490	479.063.281	460.164.011
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,531	7,553	5,830
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	14,110	14,220	10,992

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	1.091.145.536	872.360.572	789.963.067
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	11,894	10,205	11,201
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	23,219	19,905	21,959

	CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	795.690.625	728.828.368	638.114.707
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,607	6,561	6,972
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	13,173	13,150	14,043

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	771.598.254	634.731.234	577.664.939
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	4,777	4,185	4,433
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	8,981	7,867	8,374

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	2.396.646.545	1.597.564.464	1.921.141.379
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	9,457	6,679	10,466
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	21,792	15,423	24,292



# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

<b>CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND</b>			
	<b>Dez. 2023</b>	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>
Nettovermögen	1.800.088.289	1.747.118.227	2.035.876.871
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,800	6,605	6,731
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,462	12,119	12,364

<b>CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND</b>			
	<b>Dez. 2023</b>	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>
Nettovermögen	49.847.094	62.250.886	98.287.933
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,055	5,026	4,731
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,034	9,989	9,412

<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>			
	<b>Dez. 2023</b>	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>
Nettovermögen	755.788.509	639.816.507	654.789.750
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,862	6,628	6,975
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,474	4,331	4,562
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	11,918	11,537	12,166
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	8,561	8,296	8,756

<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>			
	<b>Dez. 2023</b>	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>
Nettovermögen	283.702.456	290.609.001	257.436.716
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	4,925	5,018	5,174
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,570	4,685	4,860
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	5,862	5,776	6,088
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „B“-Anteile	4,227	4,189	4,444
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	9,555	9,757	10,082
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	8,883	9,124	9,485
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	10,131	10,004	10,567
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „B“-Anteile	8,124	8,069	8,569

<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>			
	<b>Dez. 2023</b>	<b>Dez. 2022</b>	<b>Dez. 2021</b>
Nettovermögen	806.564.802	503.596.652	577.308.378
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	8,991	8,444	10,244
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	5,588	5,339	6,527
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	15,471	14,562	17,703
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	10,432	9,987	12,234

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	949.971.004	721.863.221	803.502.821
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,646	5,550	6,480
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,763	4,778	5,651
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	7,408	7,094	8,483
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „B“-Anteile	5,077	4,962	6,011
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,954	10,791	12,626
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	9,299	9,347	11,076
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	12,601	12,097	14,497
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „B“-Anteile	9,434	9,240	11,211

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	2.112.422.577	1.751.047.232	1.873.010.402
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	11,592	10,111	12,008
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	10,933	9,441	11,937
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	14,526	12,723	15,172
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	20,734	17,975	22,816

	CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	632.888.169	535.000.353	614.708.313
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	4,654	4,312	5,300
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,432	4,148	5,135
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,481	9,733	12,003
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	8,416	7,893	9,808

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	3.468.589.906	2.733.773.967	3.091.193.468
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	15,399	13,292	16,256

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	619.320.970	503.311.850	526.749.630
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	16,197	14,933	17,056

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	322.949.843	279.728.947	288.732.186
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	13,229	13,006	14,528

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	234.117.347	212.187.702	211.316.069
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	12,011	11,654	12,073

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Dez. 2023	Dez. 2022	Dez. 2021
Nettovermögen	1.186.407.746	1.137.494.006	1.165.847.756
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	9,867	9,575	9,741

## 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 Jahr bis zum 31. Dezember 2023 liefen Wertpapierleihprogramme mit Brown Brothers Harriman.

Die folgenden Teilfonds haben zum 31. Dezember 2023 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 2023 belief sich der Gesamtwert der von den Teilfonds entliehenen Wertpapiere auf 99.701.013 Euro (31. Dezember 2022: 68.266.994 Euro), und der Wert der für diese Wertpapiere von den Teilfonds gehaltenen Sicherheiten belief sich auf 105.574.964 Euro (31. Dezember 2022: 72.154.788 Euro). Zum 31. Dezember 2023 hatten nur die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Teilfonds Wertpapiere entliehen.

### CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	583.101	612.625
Goldman Sachs International	363.007	381.387
Morgan Stanley & Co. International Plc	341.096	358.369
UBS AG	75.101	78.905
<b>Gesamt</b>	<b>1.362.305</b>	<b>1.431.286</b>

### CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	2.509.578	2.635.215
J.P Morgan Securities Plc	23.800	25.051
Morgan Stanley & Co. International Plc	100.750	105.815
<b>Gesamt</b>	<b>2.634.128</b>	<b>2.766.081</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	3.092.594	3.250.493
Citigroup Global Markets Limited	676.673	713.015
Goldman Sachs International	105.774	111.229
J.P Morgan Securities Plc	2.133.542	2.241.024
Morgan Stanley & Co. International Plc	2.221.597	2.337.699
UBS AG	26.010	27.421
<b>Gesamt</b>	<b>8.256.190</b>	<b>8.680.881</b>

### CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	1.391.879	1.461.527
Goldman Sachs International	1.081.619	1.866.128
Merrill Lynch International	117.146	123.005
UBS AG	144.429	151.687
<b>Gesamt</b>	<b>2.735.073</b>	<b>3.602.347</b>

### CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	7.053.668	7.406.418
Merrill Lynch International	13.059.358	13.914.038
UBS AG	6.616.375	6.948.248
<b>Gesamt</b>	<b>26.729.401</b>	<b>28.268.704</b>

### CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	4.633.128	4.865.076
Goldman Sachs International	2.598.936	2.729.936
HSBC Bank Plc	1.467.352	1.540.892
<b>Gesamt</b>	<b>8.699.416</b>	<b>9.135.904</b>

### CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	8.453.655	8.876.364
UBS AG	2.946.327	3.094.581
<b>Gesamt</b>	<b>11.399.982</b>	<b>11.970.945</b>

### CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International Plc	17.383	109.801
<b>Gesamt</b>	<b>17.383</b>	<b>109.801</b>

### CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	1.642.158	1.724.371
<b>Gesamt</b>	<b>1.642.158</b>	<b>1.724.371</b>

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

### CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.448.179	1.520.689
<b>Gesamt</b>	<b>1.448.179</b>	<b>1.520.689</b>

### CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	196.934	206.827
Citigroup Global Markets Limited	918.338	964.437
Goldman Sachs International	537.004	563.969
HSBC Bank Plc	108.631	114.075
J.P Morgan Securities Plc	1.964.533	2.063.059
Merrill Lynch International	1.876.551	1.970.670
Morgan Stanley & Co. International Plc	305.069	320.841
Societe Generale International	288.167	302.644
UBS AG	6.379.455	6.742.527
<b>Gesamt</b>	<b>12.574.682</b>	<b>13.249.049</b>

### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
Goldman Sachs International	184.544	193.778
Morgan Stanley & Co. International Plc	3.846.820	4.039.306
<b>Gesamt</b>	<b>4.031.364</b>	<b>4.233.084</b>

### CHALLENGE PROVIDENT 1

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	4.829.353	5.071.090
Citigroup Global Markets Limited	4.826.891	5.069.223
Goldman Sachs International	246.644	259.040
HSBC Bank Plc	494.688	519.487
Merrill Lynch International	2.176.947	2.285.963
Morgan Stanley & Co. International Plc	4.445.106	4.667.913
UBS AG	557.021	584.916
<b>Gesamt</b>	<b>17.576.650</b>	<b>18.457.632</b>

### CHALLENGE PROVIDENT 2

Gegenpartei	Wert der entliehenen Wertpapiere	Wert der Sicherheiten
	EUR	EUR
BNP Paribas Arbitrage	253.451	266.144
Citigroup Global Markets Limited	150.486	158.046
<b>Gesamt</b>	<b>403.937</b>	<b>424.190</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 2023 und 31. Dezember 2022 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.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

31. Dezember 2023

Name des Teilfonds	(Angaben in EUR)				
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag	Direkte Kosten	Indirekte Kosten
CHALLENGE North American Equity Fund	232.407	25.905	206.502	23.241	2.664
CHALLENGE European Equity Fund	88.557	14.035	74.522	8.855	5.180
CHALLENGE Italian Equity Fund	92.068	25.371	66.697	9.207	16.164
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Spain Equity Fund	5.534	4.270	1.264	553	3.717
CHALLENGE Pacific Equity Fund	26.431	7.892	18.539	2.643	5.249
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	12.578	5.200	7.378	1.258	3.942
CHALLENGE Energy Equity Evolution	153.605	18.079	135.526	15.360	2.719
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	40.610	7.597	33.013	4.061	3.536
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	103.573	13.961	89.612	10.357	3.604
CHALLENGE Financial Equity Evolution	72.971	10.576	62.395	7.297	3.279
CHALLENGE Technology Equity Evolution	6.785	2.931	3.854	679	2.252
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Euro Income Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Income Fund	10.151	2.840	7.311	1.015	1.825
CHALLENGE Euro Bond Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE International Bond Fund	1.345	1.995	(650)	134	1.861
CHALLENGE International Equity Fund	238.008	31.389	206.619	23.801	7.588
CHALLENGE Solidity & Return	88.353	10.825	77.528	8.836	1.989
CHALLENGE Provident Fund 1	376.065	44.572	331.493	37.607	6.965
CHALLENGE Provident Fund 2	4.724	2.927	1.797	473	2.454
CHALLENGE Provident Fund 3	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Provident Fund 5	2.294	2.083	211	229	1.854
<b>Gesamt</b>	<b>1.556.059</b>	<b>241.448</b>	<b>1.314.611</b>	<b>155.606</b>	<b>85.842</b>

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>901.554</b>	<b>180.637</b>	<b>720.918</b>	<b>90.157</b>	<b>90.480</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 JAHRABSCHLUSS (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> Mediolanum Fondcuenta FI*	<b>Verwaltungsgebühr</b> 0,25 %
<b>CHALLENGE European Equity Fund</b> BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund Mediolanum Fondcuenta FI*	<b>Verwaltungsgebühr</b> 0,75 % 0,25 %
<b>CHALLENGE Germany Equity Fund</b> Allianz German Equity Fidelity Funds - Germany Fund	<b>Verwaltungsgebühr</b> 0,75 % 0,80 %
<b>CHALLENGE Spain Equity Fund</b> Fidelity Funds - Iberia Fund	<b>Verwaltungsgebühr</b> 0,80 %
<b>CHALLENGE Pacific Equity Fund</b> Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity Comgest Growth Plc- Comgest Growth Japan Mediolanum Fondcuenta FI*	<b>Verwaltungsgebühr</b> 0,90 % 0,85 % 0,25 %
<b>CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund</b> Mediolanum Fondcuenta FI* Redwheel Global Emerging Markets Fund	<b>Verwaltungsgebühr</b> 0,25 % 0,75 %
<b>CHALLENGE Energy Equity Evolution</b> Mediolanum Fondcuenta FI*	<b>Verwaltungsgebühr</b> 0,25 %
<b>CHALLENGE Healthcare Equity Evolution</b> AB SICAV I - International Health Care Portfolio	<b>Verwaltungsgebühr</b> 0,90 %
<b>CHALLENGE Technology Equity Evolution</b> Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	<b>Verwaltungsgebühr</b> 0,70 %
<b>CHALLENGE International Equity Fund</b> Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund Trojan Global Income Fund	<b>Verwaltungsgebühr</b> 0,90 % 0,85 %
<b>CHALLENGE Solidity &amp; Return</b> Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	<b>Verwaltungsgebühr</b> 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“) 20. Januar 2023, 21. April 2023, 21. Juli 2023 und 20. Oktober 2023 und für die B-Anteile der folgenden Teilfonds angekündigt:

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

Name des Teilfonds (EUR)	21. Juli 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	0,012	0,026	0,024
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,027	-	0,051	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,026	0,028	0,051	0,052
CHALLENGE Solidity & Return	0,026	-	0,050	-

Name des Teilfonds (EUR)	20. Oktober 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	0,026	-	0,049	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,026	0,027	0,051	0,051

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 SGIC 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 2023 73,23 % der Vermögenswerte des Fonds (31. Dezember 2022: 75,23 %). Die Aufteilung der Beteiligungen der einzelnen Unternehmen zum 31. Dezember 2023 und 31. Dezember 2022 sieht wie folgt aus:

Unternehmen der Mediolanum-Gruppe	Prozentsatz des Fondsvermögens	
	Dez. 2023	Dez. 2022
Mediolanum Vita S.p.A.	69,18	70,70
Mediolanum International Life Designated Activity Company	2,74	3,11
Mediolanum Gestione Fondi	0,92	0,98
Banca Mediolanum - GPF	0,39	0,44
<b>Gesamt</b>	<b>73,23</b>	<b>75,23</b>

Leitende Geschäftsführer und deren engste Familienmitglieder hielten zum 31. Dezember 2023 0,04 % der Vermögenswerte des Fonds (31. Dezember 2022: 0,05 %).

Bei den folgenden von der Mediolanum International Funds Limited ernannten Vertriebsgesellschaften handelt es sich um nahestehende Unternehmen: Banca Mediolanum S.p.A. und Banco Mediolanum S.A. Als Vertriebsgesellschaft ist es ihre Aufgabe, den Fonds in Italien bzw. Spanien zu vertreiben.

Es wurden von der Verwaltungsgesellschaft im Namen des Fonds bestimmte Geschäfte getätigt, bei denen der Broker oder Emittent ein nahestehendes Unternehmen oder eine nahestehende Person war.

Die folgenden Unternehmen und Personen fallen ebenfalls unter den Begriff nahestehende Unternehmen und Personen:

- i. Verwaltungsratsmitglieder von der Mediolanum International Funds Limited und Banca Mediolanum S.p.A.;
- ii. Banca Mediolanum S.p.A., da Zahlungsmittel bei der Banca Mediolanum S.p.A. gehalten werden; und
- iii. leitende Geschäftsführer von der Mediolanum International Funds Limited und Banca Mediolanum S.p.A.

Herr Furio Pietribiasi ist Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft und nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied von Tenax Capital Limited, dem delegierten Anlagemanager des CHALLENGE Financial Equity Evolution. Die Verwaltungsgesellschaft und die Tenax Capital Limited gelten aufgrund des gemeinsamen Verwaltungsratsmitglieds Furio Pietribiasi als nahestehende Parteien.

Herr Furio Pietribiasi ist ein Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft und ein Anteilinhaber von Globe Refund GB, die bestellte Steuerrückforderungsstelle, und Globe Refund GB gilt infolge des Anteilsbesitzes als nahestehendes Unternehmen.

Am 1. Februar 2024 wurde Karen Zachary (Präsidentin Mediolanum International Funds Limited, unabhängiges Verwaltungsratsmitglied) zum COO der Lansdowne Partners (UK) LLP ernannt, mit der die Mediolanum International Funds Limited bestehende Delegations-/Portfoliomanagementverträge hat. Die Richtlinien für Interessenkonflikte der Mediolanum International Funds Limited fanden auf diese Ernennung Anwendung.

## Erläuterung 23 – Änderungen des Prospekts/Treuhandvertrags

Am 20. Oktober 2023 wurde der Prospekt durch einen Nachtrag mit mehreren unwesentlichen Änderungen aktualisiert, einschließlich einer Ersetzung der Bezugnahme auf „KIIDs“ durch eine Bezugnahme auf „PRIIP-Basisinformationsblätter“ und im Unterabschnitt mit der Überschrift „Zur Einsichtnahme verfügbare Dokumente“ in Abschnitt 9 des Prospekts mit der Überschrift „Allgemeine Informationen“. Der Abschnitt „Risikofaktoren“ wird hiermit durch die Hinzufügung des folgenden neuen Risikofaktors mit der Überschrift „Risiken im Zusammenhang mit den Vorschriften für Zentralverwahrer („CSDR“)“ direkt nach dem Risikofaktor „DSGVO“ geändert:

- i. Der Unterabschnitt mit der Überschrift „Verwaltungsgesellschaft und Hauptvertriebsgesellschaft“ in Abschnitt 5 des Prospekts mit der Überschrift „Verwaltung des Fonds“ wird geändert, um der Streichung der Biografien von Paul O’Flaherty, John Corrigan und Corrado Bocca Rechnung zu tragen.
- ii. Der „Treuhänder“ und die „Verwaltungsstelle“, die RBC Investors Services Ireland Limited, wurde durch die CACEIS Investors Services Ireland Limited ersetzt. Die Caceis Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin, eine in Luxemburg mit beschränkter Haftung gegründete und durch ihre Niederlassung in Dublin handelnde Gesellschaft, ist der Treuhänder und die Verwaltungsstelle.

Exemplare des aktuellen Prospekts und Treuhandvertrags sind abrufbar unter [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie).

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

## Erläuterung 24 – Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Zu unserem größten Bedauern müssen wir Sie vom vorzeitigen Ableben unseres nicht-geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieds John Corrigan am 30. März 2023 in Kenntnis setzen. John Corrigan war ein geschätztes Mitglied des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft, dem er seit dem 24. Februar 2020 angehörte. Sein Beitrag, seine Qualifikationen und Kenntnisse werden von unserem Verwaltungsrat schmerzlich vermisst.

### Ernennung/Rücktritt von Verwaltungsratsmitgliedern

Carin Bryans wurde mit Wirkung vom 24. Mai 2023 als unabhängiges Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Paul O'Faherty ist von seinem Amt als unabhängiges Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft mit Wirkung zum 20. Juli 2023 zurückgetreten.

### Ernennung/Kündigung delegierter Anlagemanager

Mit Wirkung vom 12. Mai 2023 wurde Axiom Investors LLC zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund ernannt.

Mit Wirkung vom 26. Mai 2023 wurde Lansdowne Partners (UK) LLP zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE European Equity Fund ernannt.

Mit Wirkung vom 23. Juni 2023 wurde der MFS International (U.K.) Limited als delegierter Anlagemanager für den CHALLENGE European Equity Fund gekündigt.

Mit Wirkung vom 3. November 2023 wurde die Alliance Bernstein Holding LP zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Healthcare Equity Evolution ernannt.

Mit Wirkung vom 10. November 2023 wurde die Fidelity International zum delegierten Anlagemanager für den CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution ernannt.

### Akquisition der Royal Bank of Canada (RBC) Investor Services

Im Oktober 2022 gaben CACEIS und die Royal Bank of Canada („RBC“) bekannt, dass sie eine Absichtserklärung über die geplante Akquisition des europäischen Asset-Servicing-Geschäfts der RBC durch CACEIS unterzeichnet haben. Als Teil dieser Akquisition würde CACEIS das gesamte ausgegebene Aktienkapital der RBC Investor Services Bank S.A. („IS Bank“) erwerben. Der Verkauf der IS Bank wurde nach Genehmigung durch die Aufsichtsbehörde am 3. Juli 2023 abgeschlossen. Infolgedessen wurde RBC Investor Services Ireland Limited zu CACEIS Investor Services Ireland Limited und RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin wurde zu CACEIS Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin.

## Erläuterung 25 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 1. Februar 2024 wurde Karen Zachary (Präsidentin Mediolanum International Funds Limited, unabhängiges Verwaltungsratsmitglied) zum COO der Lansdowne Partners (UK) LLP ernannt, mit der die Mediolanum International Funds Limited bestehende Delegations-/Portfoliomanagementverträge hat. Die Richtlinien für Interessenkonflikte der Mediolanum International Funds Limited fanden auf diese Ernennung Anwendung.

### Dividendenausschüttungen

Dividenden wurden mit Abschlagsdatum („ex date“) 19. Januar 2024 für die B-Anteile der folgenden Teilfonds angekündigt:

Name des Teilfonds (EUR)	19. Januar 2024			
	Mediolanum <i>L-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte L-Klasse</i>	Mediolanum <i>S-Klasse</i>	Mediolanum <i>Abgesicherte S-Klasse</i>
CHALLENGE Euro Income Fund	0,034	-	0,064	-
CHALLENGE International Income Fund	0,034	0,032	0,066	0,061
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,028	-	0,052	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,027	0,029	0,052	0,053
;	0,033	-	0,063	-

Die Beratungsbeziehung mit Cadence wurde zum 31. Januar 2024 beendet.

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

---

## Erläuterung 25 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung)

---

### Hurdle Rate

Mit Wirkung vom 1. Januar 2024 wurden die Klassen-Informationskarten zum Prospekt aktualisiert, um Änderungen bei den Mindestrenditesätzen (Hurdle Rates) Rechnung zu tragen. Die geänderten Hurdle Rates betragen 3 % (statt 1 %) für Renten-Teilfonds und 4 % (statt 3 %) für Multi-Asset-Teilfonds.

### Ernennung eines Verwaltungsratsmitglieds

Fiona Frick wurde mit Wirkung zum 21. Februar 2024 zum unabhängigen Verwaltungsratsmitglied ernannt.

Darüber hinaus sind keine weiteren Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten, die im Abschluss offen zu legen sind.

# ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

## 1) OGAW-V-Vergütungspolitik

Entsprechend den Anforderungen der OGAW-Vorschriften hat die Verwaltungsgesellschaft des Fonds eine Vergütungspolitik eingeführt (die „Vergütungspolitik“), die den in den „Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie“ der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) entspricht.

Die Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft, die nicht mit dem Anlagemanager verbunden sind (die „unabhängigen Verwaltungsratsmitglieder“), erhalten ein festes jährliches Honorar, das marktüblich ist und auf Basis der Befugnisse, Aufgaben, des Sachverstands und der Zuständigkeiten des jeweiligen Verwaltungsratsmitglieds festgelegt wird. Verwaltungsratsmitglieder, die Angestellte des Anlagemanagers oder eines mit diesem verbundenen Unternehmens sind, erhalten kein Honorar für ihre Dienste als Verwaltungsratsmitglieder.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik entwickelt und eingeführt, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist, indem sie über ein Geschäftsmodell verfügt, das seinem Wesen nach weder zur Übernahme exzessiver Risiken ermutigt, die nicht mit dem Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft oder dem Treuhandvertrag vereinbar sind, noch die Verwaltungsgesellschaft daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des Fonds zu handeln. Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie des Fonds, den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft, des Fonds und seiner Anteilsinhaber und beinhaltet Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über Richtlinien zur Vergütung von Führungskräften, Mitarbeitenden, die in Kontrollfunktionen tätig sind, Mitarbeitenden, die eine Vergütung erhalten, welche der Vergütung der Unternehmensleitung entspricht, oder Risikoträgern, wenn deren Tätigkeiten sich wesentlich auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft oder des Fonds auswirken.

Gemäß den Bestimmungen der Richtlinie 2014/91/EU in ihrer jeweils gültigen Fassung wendet die Verwaltungsgesellschaft ihre Vergütungspolitik und ihre Vergütungspraktiken so an, dass sie ihrer Größe und der Größe des Fonds, ihrer internen Organisation und der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer Tätigkeit angemessen sind.

Im Falle der Auslagerung von Anlageverwaltungsaufgaben in Bezug auf den Fonds oder einen Teilfonds wird die Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für solide 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 2023 wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil des Fonds haben, gezahlte Gesamtvergütung:

<b><u>Feste Vergütung</u></b>	<b>2023</b>
Mitglieder der Geschäftsleitung	1.973.633
Verwaltungsratsmitglieder	342.173
<b><u>Variable Vergütung</u></b>	
Mitglieder der Geschäftsleitung	918.300
Verwaltungsratsmitglieder	-
Gezahlte Gesamtvergütung	2.891.933
Zahl der identifizierten Mitarbeitenden	8
Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft	8

## ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

### 2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung

#### i) Wertpapierleihe

Ein Teilfonds kann Wertpapierleihgeschäfte tätigen. Bei einer solchen Transaktion kann der Teilfonds seine Wertpapiere vorübergehend an einen Entleiher übertragen, wobei sich dieser verpflichtet, äquivalente Wertpapiere zu einem vorab festgelegten Zeitpunkt an den Teilfonds zurückzugeben. Mit Transaktionen dieser Art versucht der Teilfonds, die Rendite seines Wertpapierportfolios zu steigern, indem er vom Entleiher für die Bereitstellung seiner Wertpapiere eine Wertpapierleihgebühr vereinnahmt.

Bei Wertpapierleihvereinbarungen werden nach Abzug sonstiger Beträge, die gegebenenfalls im Rahmen der maßgeblichen Genehmigungsvereinbarung für die Wertpapierleihe zahlbar sind, alle Erlöse aus Gebührenerträgen aus dem Wertpapierleihprogramm in dem Verhältnis (ggf. zuzüglich MwSt.) zwischen dem jeweiligen Teilfonds und der Wertpapierleihstelle aufgeteilt, das jeweils schriftlich vereinbart wurde und im Jahresbericht des Fonds angegeben ist. Sämtliche Kosten oder Aufwendungen, die im Zusammenhang mit dem Wertpapierleihprogramm entstehen, einschließlich der Gebühren des Treuhänders, werden vom jeweiligen Teilfonds, der Wertpapierleihstelle und etwaigen von der Wertpapierleihstelle beauftragten Unterleihstellen in dem Verhältnis getragen, das jeweils schriftlich vereinbart wurde und im Jahresbericht des Fonds angegeben ist.

Es bestehen Vereinbarungen über Wertpapierleihgeschäfte für die folgenden Teilfonds: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Evolution, CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution, CHALLENGE Healthcare Equity Evolution, CHALLENGE Financial Equity Evolution, CHALLENGE Technology Equity Evolution, CHALLENGE 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 2023 hatten nur die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Teilfonds Wertpapiere entliehen.

Teilfonds	Marktwert von Ausleihungen (EUR)	Sicherheiten (EUR)	Gesamtnettovermögen (EUR)	(%) des Nettovermögens
CHALLENGE North American Equity Fund	1.362.305	1.431.286	2.004.603.080	0,07
CHALLENGE European Equity Fund	2.634.128	2.766.081	648.551.332	0,43
CHALLENGE Italian Equity Fund	8.256.190	8.680.881	221.323.618	3,92
CHALLENGE Pacific Equity Fund	2.735.073	3.602.347	342.866.718	1,05
CHALLENGE Energy Equity Evolution	26.729.401	28.268.704	457.740.490	6,18
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	8.699.416	9.135.904	1.091.145.536	0,84
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	11.399.982	11.970.945	795.690.625	1,50
CHALLENGE Financial Equity Evolution	17.383	109.801	771.598.254	0,01
CHALLENGE Technology Equity Evolution	1.642.158	1.724.371	2.396.646.545	0,07
CHALLENGE International Income Fund	1.448.179	1.520.689	283.702.456	0,54
CHALLENGE International Equity Fund	12.574.682	13.249.049	2.112.422.577	0,63
CHALLENGE Solidity & Return	4.031.364	4.233.084	632.888.169	0,67
CHALLENGE Provident Fund 1	17.576.650	18.457.632	3.468.589.906	0,53
CHALLENGE Provident Fund 2	403.937	424.190	619.320.970	0,07

Wichtigste Gegenparteien für Sicherheiten	Rang	Wert der Sicherheiten (in EUR)
Goldman Sachs International	1	24.112.620
Merrill Lynch International	2	18.293.676
UBS AG	3	17.628.285
Citigroup Global Markets Limited	4	15.017.637
Morgan Stanley & Co. International Plc	5	11.939.744
BNP Paribas Arbitrage	6	6.798.761
Barclays Capital Securities Ltd. London	7	4.978.009
J.P Morgan Securities Plc	8	4.329.134
HSBC Bank Plc	9	2.174.454
Societe Generale International	10	302.644

## ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

### 2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Fortsetzung)

#### i) Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Wichtigste Emittenten von Sicherheiten	Rang	Wert der Sicherheiten (in EUR)
French Republic Government Bond OAT	1	31.349.219
United Kingdom Gilt	2	21.471.904
United States Treasury Note/Bond	3	16.041.426
Swiss Confederation Government Bond	4	10.042.829
Netherlands Government Bond	5	9.458.048
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6	6.467.128
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	7	3.199.906
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	8	2.506.334
United States Treasury Note/Bond - WI Reopening	9	2.343.056
Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	10	1.850.438

Art der Sicherheiten	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Staatsanleihe	105.574.964	100,00

Fälligkeit der Sicherheit	Wert (in EUR)	Anteil (%)
1 Tag	-	-
unter 1 Woche	-	-
unter 1 Monat	-	-
unter 3 Monaten	-	-
unter 1 Jahr	-	-
über 1 Jahr	105.574.964	100,00

Währungen der Sicherheiten	Wert (in EUR)	Anteil (%)
EUR	49.969.509	47,33
GBP	24.671.810	23,37
USD	20.890.816	19,79
CHF	10.042.829	9,51

#### 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	5.479.543	5,51
Keine Fälligkeit	94.031.305	94,49

Länder der Gegenparteien	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Frankreich	7.101.405	6,73
Schweiz	17.628.285	16,70
Vereinigtes Königreich	80.845.274	76,57

Abwicklung und Clearing	Wert (in EUR)	Anteil (%)
Trilateral	105.574.964	100,00
Zentrale Gegenpartei	-	-
Bilateral	-	-

## ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

### 2) Angaben gemäß der Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (Fortsetzung)

#### i) Wertpapierleihe (Fortsetzung)

##### Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die für Wertpapierleihgeschäfte erhaltenen Sicherheiten werden nicht weiterverwendet.

##### Verwahrung entgegengenommener Sicherheiten

Verwahrstelle	Betrag der als Sicherheit verwahrten Vermögenswerte (in EUR)
Bank of New York Mellon	105.574.964

##### 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) (Fortsetzung)**

---

### **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 2023

(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>					
BERMUDA					
Everest Group Ltd	10.618	USD	3.577.851	3.398.644	0,17
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>3.577.851</b>	<b>3.398.644</b>	<b>0,17</b>
KANADA					
Canadian Pacific Kansas City Ltd	57.620	USD	4.109.315	4.123.874	0,21
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>4.109.315</b>	<b>4.123.874</b>	<b>0,21</b>
CURACAO					
Schlumberger NV	105.777	USD	5.236.588	4.983.149	0,25
<b>Curacao, insgesamt</b>			<b>5.236.588</b>	<b>4.983.149</b>	<b>0,25</b>
DÄNEMARK					
Novo Nordisk A/S	27.840	USD	2.499.303	2.607.204	0,13
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>2.499.303</b>	<b>2.607.204</b>	<b>0,13</b>
DEUTSCHLAND					
Bayer AG	230.123	USD	3.166.796	1.922.813	0,10
SAP SE	26.839	USD	3.386.271	3.755.978	0,19
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>6.553.067</b>	<b>5.678.791</b>	<b>0,29</b>
IRLAND					
Accenture Plc	51.792	USD	14.537.902	16.452.570	0,82
Allegion Plc	8.458	USD	855.577	970.030	0,05
Aon Plc	13.407	USD	3.546.931	3.532.074	0,18
Eaton Corp Plc	68.781	USD	9.102.559	14.994.650	0,75
Jazz Pharmaceuticals Plc	11.388	USD	1.262.019	1.268.025	0,06
Johnson Controls International Plc	31.327	USD	1.620.002	1.634.625	0,08
Linde Plc	8.185	USD	2.782.191	3.043.191	0,15
Ryanair Holdings Plc	25.768	USD	2.447.679	3.110.868	0,16
Seagate Technology Holdings Plc	34.535	USD	2.120.110	2.668.948	0,13
Trane Technologies Plc	24.660	USD	4.069.479	5.444.778	0,27
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>42.344.449</b>	<b>53.119.759</b>	<b>2,65</b>
NIEDERLANDE					
AerCap Holdings NV	92.050	USD	4.529.873	6.193.053	0,31
Argenx SE	8.218	USD	3.490.821	2.830.194	0,14
ASML Holding NV	4.214	USD	2.630.586	2.887.486	0,14
LyondellBasell Industries NV	14.357	USD	1.258.789	1.235.743	0,06
NXP Semiconductors NV	57.461	USD	8.935.572	11.947.352	0,60
Prosus NV	410.851	USD	2.264.575	2.212.976	0,11
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>23.110.216</b>	<b>27.306.804</b>	<b>1,36</b>

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEIZ					
Bunge Global SA	9.486	USD	906.708	866.892	0,04
Chubb Ltd	8.927	USD	1.806.698	1.826.372	0,09
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>2.713.406</b>	<b>2.693.264</b>	<b>0,13</b>
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	36.327	USD	3.135.043	3.420.095	0,17
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>3.135.043</b>	<b>3.420.095</b>	<b>0,17</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	37.670	USD	4.500.693	3.727.954	0,19
Abbott Laboratories	174.296	USD	17.288.541	17.367.275	0,87
AbbVie Inc	184.484	USD	22.218.226	25.881.035	1,29
Adobe Inc	20.689	USD	8.241.347	11.173.727	0,56
Advanced Micro Devices Inc	90.265	USD	8.760.335	12.045.411	0,60
Agilent Technologies Inc	9.185	USD	1.193.594	1.156.014	0,06
Airbnb Inc	45.524	USD	5.034.658	5.610.499	0,28
Albemarle Corp	7.629	USD	1.215.093	997.816	0,05
Align Technology Inc	5.125	USD	1.336.642	1.271.217	0,06
Alphabet Inc Shs A	215.410	USD	18.900.480	27.239.961	1,36
Alphabet Inc Shs C	359.047	USD	35.393.722	45.806.811	2,29
Altria Group Inc	113.056	USD	5.035.950	4.128.619	0,21
Amazon.com Inc	695.655	USD	77.939.019	95.684.443	4,77
American Electric Power Co Inc	17.974	USD	1.538.329	1.321.548	0,07
American Express Co	66.941	USD	10.156.009	11.352.670	0,57
American International Group Inc	83.470	USD	4.614.589	5.119.352	0,26
American Tower Corp	4.571	USD	721.394	893.303	0,04
Ameriprise Financial Inc	25.470	USD	5.804.026	8.757.770	0,44
Amgen Inc	12.734	USD	3.118.335	3.320.188	0,17
Analog Devices Inc	19.829	USD	3.314.616	3.564.248	0,18
APA Corp	20.683	USD	671.373	671.802	0,03
Apollo Global Management Inc	19.640	USD	1.649.213	1.656.861	0,08
Apple Inc	558.030	USD	68.962.629	97.259.329	4,85
Applied Materials Inc	19.420	USD	2.457.011	2.849.228	0,14
Archer-Daniels-Midland Co	36.798	USD	2.716.812	2.405.786	0,12
AT&T Inc	350.115	USD	5.021.998	5.318.363	0,27
Autodesk Inc	26.370	USD	4.986.583	5.812.310	0,29
AvalonBay Communities Inc	5.785	USD	986.146	980.462	0,05
Baker Hughes Co	733.177	USD	22.165.968	22.685.910	1,13
Bank of America Corp	639.277	USD	18.374.024	19.485.318	0,97
Berkshire Hathaway Inc	25.374	USD	6.132.583	8.192.541	0,41
Best Buy Co Inc	14.447	USD	1.004.491	1.023.773	0,05
Biogen Inc	47.754	USD	11.323.150	11.186.622	0,56
BlackRock Inc	2.584	USD	1.788.547	1.898.965	0,09
Booking Holdings Inc	1.102	USD	2.746.772	3.538.710	0,18
Boston Properties Inc	13.827	USD	817.859	878.324	0,04

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Bristol-Myers Squibb Co	242.611	USD	13.568.057	11.269.064	0,56
Broadcom Inc	14.359	USD	11.444.162	14.509.785	0,72
Builders FirstSource Inc	10.418	USD	1.391.117	1.574.418	0,08
Caesars Entertainment Inc	123.597	USD	5.292.060	5.245.307	0,26
Capital One Financial Corp	40.457	USD	3.977.380	4.802.174	0,24
Cardinal Health Inc	19.379	USD	1.259.120	1.768.346	0,09
Carlisle Cos Inc	3.103	USD	745.159	877.627	0,04
Caterpillar Inc	11.748	USD	2.678.205	3.144.463	0,16
Cencora Inc	8.973	USD	1.648.537	1.668.288	0,08
Centene Corp	57.610	USD	4.021.633	3.870.220	0,19
CF Industries Holdings Inc	23.019	USD	1.850.340	1.656.643	0,08
CH Robinson Worldwide Inc	6.498	USD	539.499	508.181	0,03
Chart Industries Inc	41.604	USD	5.789.355	5.134.543	0,26
Charter Communications Inc	7.785	USD	2.607.513	2.739.215	0,14
Cheniere Energy Inc	24.996	USD	3.650.890	3.862.823	0,19
Chevron Corp	22.916	USD	3.305.790	3.094.329	0,15
Chipotle Mexican Grill Inc	638	USD	1.164.953	1.320.853	0,07
Cigna Group	22.632	USD	5.705.425	6.135.113	0,31
Cincinnati Financial Corp	11.278	USD	1.078.142	1.056.282	0,05
Cisco Systems Inc	179.954	USD	7.380.269	8.230.006	0,41
Citigroup Inc	82.340	USD	3.658.318	3.834.309	0,19
Citizens Financial Group Inc	94.268	USD	2.490.446	2.828.083	0,14
Cleveland-Cliffs Inc	25.862	USD	485.004	478.072	0,02
CME Group Inc	5.929	USD	975.219	1.130.356	0,06
Coca-Cola Co	394.731	USD	20.537.903	21.057.800	1,05
Cognizant Technology Solutions Corp	12.423	USD	807.980	849.418	0,04
Colgate-Palmolive Co	18.429	USD	1.292.092	1.329.811	0,07
Comcast Corp	199.726	USD	7.637.785	7.928.290	0,40
Conagra Brands Inc	10.292	USD	264.526	267.025	0,01
ConocoPhillips	137.323	USD	14.201.031	14.429.078	0,72
Consolidated Edison Inc	10.047	USD	858.982	827.389	0,04
Constellation Brands Inc	41.367	USD	9.014.587	9.053.069	0,45
Copart Inc	35.984	USD	1.391.676	1.596.176	0,08
CoStar Group Inc	92.726	USD	7.215.800	7.335.649	0,37
Costco Wholesale Corp	6.691	USD	3.636.189	3.998.185	0,20
Coterra Energy Inc	87.125	USD	2.159.442	2.012.791	0,10
CrowdStrike Holdings Inc	26.193	USD	5.476.343	6.054.042	0,30
Crown Castle Inc	65.455	USD	7.325.892	6.825.476	0,34
CSX Corp	194.611	USD	5.793.297	6.107.965	0,30
CVS Health Corp	80.817	USD	6.719.168	5.776.772	0,29
Danaher Corp	49.612	USD	9.846.327	10.389.934	0,52
Datadog Inc	12.644	USD	1.373.336	1.389.335	0,07
Deere & Co	39.014	USD	13.383.728	14.122.598	0,70
Dell Technologies Inc	120.225	USD	7.510.328	8.325.906	0,42
Delta Air Lines Inc	114.225	USD	4.161.925	4.159.934	0,21
Diamondback Energy Inc	5.707	USD	841.858	801.196	0,04
Digital Realty Trust Inc	3.760	USD	376.567	458.082	0,02
Discover Financial Services	56.166	USD	4.802.603	5.714.985	0,29
DocuSign Inc	93.830	USD	3.977.131	5.049.738	0,25
Dollar General Corp	7.830	USD	956.887	963.643	0,05
DR Horton Inc	15.665	USD	1.733.904	2.155.223	0,11
DraftKings Inc	227.008	USD	6.921.763	7.243.952	0,36

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Dropbox Inc	29.607	USD	704.881	790.128	0,04
DTE Energy Co	90.156	USD	8.814.221	8.998.869	0,45
Eastman Chemical Co	30.752	USD	2.487.564	2.500.470	0,12
Edwards Lifesciences Corp	20.572	USD	1.505.235	1.420.011	0,07
Electronic Arts Inc	13.557	USD	1.617.765	1.679.024	0,08
Elevance Health Inc	11.653	USD	5.015.483	4.974.506	0,25
Eli Lilly & Co	22.932	USD	10.694.896	12.101.138	0,60
Enphase Energy Inc	9.070	USD	1.291.614	1.084.968	0,05
EOG Resources Inc	46.890	USD	5.379.477	5.134.065	0,26
Equifax Inc	36.968	USD	6.802.984	8.275.759	0,41
Equinix Inc	1.355	USD	465.185	987.918	0,05
Equity Residential	10.774	USD	700.393	596.513	0,03
Etsy Inc	20.435	USD	1.507.302	1.499.350	0,07
Exact Sciences Corp	14.974	USD	953.752	1.002.830	0,05
Expeditors International of Washington Inc	11.539	USD	1.207.315	1.328.711	0,07
Exxon Mobil Corp	50.090	USD	4.819.399	4.533.561	0,23
FactSet Research Systems Inc	1.219	USD	472.296	526.433	0,03
Fastenal Co	31.699	USD	1.736.418	1.858.638	0,09
Fidelity National Information Services Inc	6.292	USD	360.303	342.154	0,02
First Citizens BancShares Inc	460	USD	590.488	590.890	0,03
First Solar Inc	63.088	USD	9.298.295	9.839.135	0,49
Fiserv Inc	1.894	USD	211.173	227.764	0,01
FleetCor Technologies Inc	38.081	USD	9.164.924	9.742.517	0,49
Fluence Energy Inc	155.055	USD	3.735.799	3.347.723	0,17
Fortinet Inc	65.301	USD	3.380.848	3.459.981	0,17
Fortive Corp	1.415	USD	93.828	94.316	-
Gartner Inc	6.391	USD	1.765.735	2.609.916	0,13
GE HealthCare Technologies Inc	53.434	USD	3.498.506	3.740.114	0,19
General Dynamics Corp	12.305	USD	2.849.225	2.892.535	0,14
General Electric Co	176.319	USD	15.762.412	20.371.695	1,02
General Motors Co	119.623	USD	4.155.563	3.889.791	0,19
Genuine Parts Co	8.180	USD	1.120.198	1.025.601	0,05
Gilead Sciences Inc	13.238	USD	865.507	970.815	0,05
Global Payments Inc	7.552	USD	712.089	868.242	0,04
GoDaddy Inc	25.068	USD	1.887.670	2.409.106	0,12
Goldman Sachs Group Inc	48.692	USD	14.675.579	17.004.402	0,85
Halliburton Co	9.064	USD	328.868	296.622	0,01
Hartford Financial Services Group Inc	12.605	USD	856.206	917.204	0,05
Hess Corp	3.387	USD	461.784	442.013	0,02
Hewlett Packard Enterprise Co	214.625	USD	3.166.778	3.299.083	0,16
HF Sinclair Corp	27.614	USD	1.121.024	1.389.137	0,07
Hilton Worldwide Holdings Inc	23.370	USD	2.847.180	3.852.300	0,19
Home Depot Inc	14.673	USD	4.435.579	4.603.203	0,23
Honeywell International Inc	8.948	USD	1.695.837	1.698.715	0,08
Host Hotels & Resorts Inc	52.266	USD	829.685	921.214	0,05
Howmet Aerospace Inc	54.419	USD	2.478.685	2.666.144	0,13
Humana Inc	23.724	USD	11.173.614	9.832.150	0,49
Huntington Bancshares Inc	107.269	USD	1.196.384	1.235.198	0,06
Huntington Ingalls Industries Inc	14.799	USD	2.922.366	3.478.398	0,17
IDEX Corp	4.919	USD	1.003.442	966.790	0,05
IDEXX Laboratories Inc	2.882	USD	1.335.823	1.448.109	0,07
Incyte Corp	25.537	USD	1.682.728	1.451.562	0,07

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Insulet Corp	39.349	USD	6.440.261	7.729.096	0,39
Intercontinental Exchange Inc	86.004	USD	8.962.181	9.999.089	0,50
International Paper Co	57.796	USD	1.818.391	1.891.391	0,09
Intuit Inc	11.846	USD	5.110.582	6.702.671	0,33
Intuitive Surgical Inc	26.732	USD	7.287.666	8.163.951	0,41
ITT Inc	53.809	USD	5.511.590	5.812.239	0,29
Jacobs Solutions Inc	26.186	USD	2.918.455	3.076.941	0,15
Johnson & Johnson	38.499	USD	5.828.122	5.462.665	0,27
JPMorgan Chase & Co	66.788	USD	8.942.751	10.284.379	0,51
Keysight Technologies Inc	8.010	USD	1.192.447	1.153.588	0,06
Kimberly-Clark Corp	38.955	USD	4.350.969	4.284.997	0,21
KLA Corp	4.492	USD	1.961.098	2.363.825	0,12
Kraft Heinz Co	48.405	USD	1.579.779	1.620.438	0,08
Kroger Co	18.861	USD	887.101	780.461	0,04
Lamb Weston Holdings Inc	9.595	USD	926.296	938.871	0,05
Las Vegas Sands Corp	71.978	USD	3.292.240	3.206.479	0,16
Lennar Corp	3.392	USD	357.345	457.651	0,02
Liberty Broadband Corp	59.439	USD	6.237.188	4.336.386	0,22
Lowe's Cos Inc	64.567	USD	11.948.827	13.008.089	0,65
LPL Financial Holdings Inc	6.190	USD	1.151.300	1.275.488	0,06
Marathon Petroleum Corp	22.178	USD	2.532.646	2.978.615	0,15
Marriott International Inc	34.586	USD	5.866.692	7.060.597	0,35
Martin Marietta Materials Inc	10.558	USD	4.386.983	4.768.471	0,24
Mastercard Inc	54.119	USD	16.574.995	20.895.573	1,04
Match Group Inc	38.113	USD	1.233.018	1.259.335	0,06
McCormick & Co Inc	6.399	USD	393.010	396.342	0,02
McDonald's Corp	59.107	USD	13.427.908	15.865.493	0,79
McKesson Corp	8.480	USD	3.038.398	3.554.130	0,18
MercadoLibre Inc	1.210	USD	1.667.315	1.721.417	0,09
Merck & Co Inc	117.282	USD	11.529.069	11.574.783	0,58
Meta Platforms Inc	144.464	USD	29.573.228	46.290.209	2,31
MetLife Inc	52.458	USD	3.128.669	3.140.404	0,16
Microsoft Corp	416.865	USD	96.041.752	141.907.316	7,08
Mid-America Apartment Communities Inc	7.063	USD	984.078	859.721	0,04
Molson Coors Beverage Co	72.577	USD	4.210.140	4.021.580	0,20
Mondelez International Inc	72.411	USD	4.866.875	4.747.865	0,24
Morgan Stanley	234.907	USD	17.100.235	19.829.881	0,99
Mosaic Co	108.895	USD	4.082.212	3.522.218	0,18
Motorola Solutions Inc	4.293	USD	1.205.090	1.216.761	0,06
MSCI Inc	4.013	USD	1.986.442	2.054.907	0,10
Nasdaq Inc	22.919	USD	1.237.359	1.206.274	0,06
NetApp Inc	15.805	USD	1.209.798	1.261.367	0,06
Netflix Inc	50.931	USD	14.419.847	22.448.092	1,12
Neurocrine Biosciences Inc	21.924	USD	2.102.925	2.615.042	0,13
NextEra Energy Inc	357.390	USD	21.631.380	19.651.354	0,98
NIKE Inc	44.270	USD	4.819.826	4.351.056	0,22
Norfolk Southern Corp	33.143	USD	5.866.688	7.092.149	0,35
Nucor Corp	12.587	USD	1.815.294	1.983.109	0,10
NVIDIA Corp	137.048	USD	42.848.920	61.439.289	3,06
Occidental Petroleum Corp	136.543	USD	8.173.439	7.380.602	0,37
Okta Inc	24.919	USD	1.649.616	2.042.201	0,10
ON Semiconductor Corp	17.438	USD	1.291.307	1.318.604	0,07

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Oracle Corp	119.209	USD	10.885.094	11.377.545	0,57
Ovintiv Inc	38.476	USD	1.727.004	1.529.775	0,08
Owens Corning	28.952	USD	2.592.990	3.884.990	0,19
PACCAR Inc	13.910	USD	881.316	1.229.631	0,06
Paychex Inc	10.477	USD	1.211.482	1.129.693	0,06
Paycom Software Inc	12.215	USD	2.205.438	2.285.868	0,11
PayPal Holdings Inc	196.665	USD	13.166.865	10.933.054	0,55
PepsiCo Inc	20.243	USD	3.353.570	3.112.362	0,16
Pfizer Inc	10.117	USD	360.138	263.675	0,01
PG&E Corp	622.032	USD	9.574.860	10.152.752	0,51
Philip Morris International Inc	86.553	USD	7.890.835	7.371.481	0,37
Pinterest Inc	14.016	USD	470.577	469.970	0,02
Pioneer Natural Resources Co	38.249	USD	7.641.918	7.786.570	0,39
Pool Corp	2.683	USD	868.942	968.396	0,05
PPG Industries Inc	35.233	USD	4.368.574	4.769.923	0,24
Procter & Gamble Co	30.711	USD	4.245.850	4.074.042	0,20
Progressive Corp	28.879	USD	3.249.016	4.164.077	0,21
Prologis Inc	189.867	USD	19.176.564	22.911.575	1,14
Prudential Financial Inc	15.195	USD	1.466.699	1.426.582	0,07
Public Storage	11.292	USD	2.826.014	3.117.784	0,16
PulteGroup Inc	36.644	USD	2.579.184	3.424.065	0,17
QUALCOMM Inc	41.639	USD	5.193.101	5.451.726	0,27
Realty Income Corp	9.222	USD	546.980	479.362	0,02
Regeneron Pharmaceuticals Inc	13.578	USD	7.973.654	10.795.656	0,54
Robert Half Inc	10.457	USD	785.090	832.281	0,04
Rockwell Automation Inc	4.905	USD	1.306.495	1.378.631	0,07
Roku Inc	31.268	USD	2.279.073	2.594.509	0,13
S&P Global Inc	40.259	USD	14.077.569	16.054.763	0,80
Salesforce Inc	44.195	USD	7.428.710	10.527.744	0,53
SBA Communications Corp	1.864	USD	341.831	428.080	0,02
ServiceNow Inc	11.095	USD	4.638.454	7.095.919	0,35
Simon Property Group Inc	10.246	USD	1.424.460	1.323.034	0,07
Sirius XM Holdings Inc <sup>1</sup>	154.087	USD	639.100	763.007	0,04
Snowflake Inc	13.129	USD	2.237.433	2.365.157	0,12
Splunk Inc	1.831	USD	171.425	252.526	0,01
SS&C Technologies Holdings Inc	11.080	USD	576.096	612.953	0,03
Starbucks Corp	47.821	USD	4.313.164	4.156.334	0,21
Steel Dynamics Inc	12.144	USD	1.256.096	1.298.336	0,06
Stryker Corp	25.704	USD	6.468.788	6.968.107	0,35
Super Micro Computer Inc	10.955	USD	2.885.048	2.819.054	0,14
Synchrony Financial	134.972	USD	4.197.136	4.666.257	0,23
Synopsys Inc	4.541	USD	1.941.201	2.116.694	0,11
Take-Two Interactive Software Inc	30.910	USD	4.320.739	4.503.657	0,22
Target Corp	6.912	USD	1.005.023	891.148	0,04
Teledyne Technologies Inc	8.850	USD	3.332.692	3.575.491	0,18
Tesla Inc	75.848	USD	16.973.452	17.061.251	0,85
Texas Instruments Inc	16.351	USD	2.578.056	2.523.144	0,13
Thermo Fisher Scientific Inc	40.950	USD	19.618.642	19.676.685	0,98
TJX Cos Inc	54.043	USD	4.129.877	4.589.484	0,23
T-Mobile US Inc	33.388	USD	4.611.682	4.845.968	0,24
Toast Inc	20.512	USD	349.520	339.066	0,02
TopBuild Corp	15.163	USD	5.007.610	5.137.287	0,26

<sup>1</sup> 154.087 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Tractor Supply Co	6.971	USD	1.432.282	1.356.967	0,07
TransDigm Group Inc	608	USD	559.193	556.785	0,03
Travelers Cos Inc	13.299	USD	1.818.281	2.293.330	0,11
Truist Financial Corp	6.690	USD	219.957	223.596	0,01
Uber Technologies Inc	72.799	USD	2.444.217	4.057.606	0,20
Ulta Beauty Inc	7.692	USD	3.012.336	3.411.943	0,17
Union Pacific Corp	10.336	USD	2.170.401	2.298.220	0,11
United Parcel Service Inc	16.038	USD	2.590.439	2.282.764	0,11
United Therapeutics Corp	9.185	USD	1.826.070	1.828.353	0,09
UnitedHealth Group Inc	72.755	USD	35.425.076	34.674.625	1,73
US Bancorp	163.975	USD	6.254.478	6.424.513	0,32
Valero Energy Corp	35.076	USD	4.032.357	4.127.895	0,21
VeriSign Inc	2.985	USD	570.936	556.548	0,03
Verisk Analytics Inc	6.627	USD	1.335.639	1.432.965	0,07
Verizon Communications Inc	67.279	USD	2.262.381	2.296.128	0,11
Vertex Pharmaceuticals Inc	17.548	USD	5.198.729	6.463.681	0,32
Vertiv Holdings Co	120.412	USD	5.409.946	5.235.494	0,26
Viatis Inc	162.101	USD	1.607.218	1.589.240	0,08
VICI Properties Inc	29.870	USD	928.273	862.043	0,04
Visa Inc	56.777	USD	11.786.575	13.381.517	0,67
Vistra Corp	24.806	USD	774.257	865.004	0,04
Vulcan Materials Co	30.740	USD	5.602.472	6.317.193	0,32
Walgreens Boots Alliance Inc	21.262	USD	509.553	502.558	0,03
Walmart Inc	46.668	USD	6.428.897	6.660.219	0,33
Walt Disney Co	10.921	USD	842.727	892.642	0,04
Waste Management Inc	32.599	USD	4.922.878	5.285.368	0,26
WEC Energy Group Inc	16.112	USD	1.410.860	1.227.671	0,06
Wells Fargo & Co	379.829	USD	14.910.812	16.924.078	0,84
Welltower Inc	6.748	USD	460.949	550.823	0,03
Western Union Co	68.610	USD	811.388	740.353	0,04
Weyerhaeuser Co	18.018	USD	396.377	567.135	0,03
Woodward Inc	24.239	USD	2.214.185	2.987.059	0,15
Workday Inc	14.242	USD	2.934.796	3.559.178	0,18
WW Grainger Inc	2.511	USD	1.768.340	1.883.710	0,09
Xcel Energy Inc	48.330	USD	2.954.067	2.708.650	0,14
Yum! Brands Inc	10.860	USD	1.304.618	1.284.540	0,06
Zoetis Inc	28.824	USD	4.763.830	5.150.041	0,26
Zoom Video Communications Inc	29.949	USD	1.885.078	1.949.606	0,10
Zscaler Inc	1.541	USD	294.874	309.079	0,02
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>1.589.923.317</b>	<b>1.831.673.251</b>	<b>91,37</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>1.683.202.555</b>	<b>1.939.004.835</b>	<b>96,73</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	1.369.358	EUR	13.584.778	14.137.097	0,71
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>13.584.778</b>	<b>14.137.097</b>	<b>0,71</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>13.584.778</b>	<b>14.137.097</b>	<b>0,71</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>1.696.787.333</b>	<b>1.953.141.932</b>	<b>97,44</b>

<sup>1</sup> OGAW.

<sup>2</sup> Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
FRANKREICH					
Safran SA	132.971	USD	3.457.374	5.312.099	0,26
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>3.457.374</b>	<b>5.312.099</b>	<b>0,26</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>3.457.374</b>	<b>5.312.099</b>	<b>0,26</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>3.457.374</b>	<b>5.312.099</b>	<b>0,26</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>1.700.244.707</b>	<b>1.958.454.031</b>	<b>97,70</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>				<b>46.149.049</b>	<b>2,30</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>2.004.603.080</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>	1.953.141.932	95,03
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>	5.312.099	0,26
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	2.064.795	0,09
<b>AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	1.984.959	0,10
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	60.884.588	2,96
<b>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</b>	6.575.469	0,32
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	25.384.696	1,24
<b>GESAMT</b>	<b>2.055.348.538</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	20,06
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	8,18
Pharma- und Kosmetikindustrie	7,36
Einzelhandel	6,93
Elektronische Halbleiterindustrie	6,87
Büroausstattung, Computer	6,63
Banken und Finanzinstitute	5,41
Benzin	3,24
Mechanik und Maschinen	3,03
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	2,85
Öffentlicher Dienst	2,51
Immobilien-gesellschaften	2,49
Freizeitindustrie	2,07
Sonstige Dienstleistungen	1,98
Lebensmittel und Brennereien	1,75
Transportwesen	1,55
Biotechnologie	1,52
Nachrichtenübertragung	1,47
Elektronische und elektrische Geräte	1,39
Versicherungen	1,39
Bauwesen, Baustoffe	1,35
Grafik und Verlagswesen	1,24
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,23
Automobilindustrie	1,17
Luftfahrttechnik	0,79
Chemische Stoffe	0,75
Investmentfonds	0,71
Konsumgüter	0,59
Forst- und Papierindustrie	0,30
Umweltschutz und Recycling	0,26
Textilindustrie	0,22
Bergbau, Schwerindustrie	0,18
Nicht-Eisenmetalle	0,13
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,05
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,05
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>97,70</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>2,30</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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	21.253	-
Erste Group Bank AG	13.208	EUR	481.917	485.130	0,07
Palfinger AG	39	EUR	1.474	983	-
Raiffeisen Bank International AG	79.635	EUR	1.526.371	1.486.785	0,23
Verbund AG	8.893	EUR	724.347	747.456	0,12
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe	2.449	EUR	59.993	64.899	0,01
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>2.816.235</b>	<b>2.806.506</b>	<b>0,43</b>
<b>BELGIEN</b>					
Ageas SA	4.099	EUR	161.111	161.132	0,02
Colruyt Group N.V	6.848	EUR	270.096	279.398	0,04
D'ieteren Group	903	EUR	156.789	159.741	0,02
KBC Group NV	64.502	EUR	3.773.093	3.787.557	0,58
Sipef NV	918	EUR	51.376	48.654	0,01
Van de Velde NV	1.223	EUR	38.635	41.276	0,01
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>4.451.100</b>	<b>4.477.758</b>	<b>0,68</b>
<b>BERMUDA</b>					
Capital Ltd	28.044	GBP	30.539	29.127	-
Conduit Holdings Ltd	35.013	GBP	197.488	189.505	0,03
Stolt-Nielsen Ltd	1.794	NOK	43.242	49.813	0,01
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>271.269</b>	<b>268.445</b>	<b>0,04</b>
<b>ZYPERN</b>					
Frontline Plc	7.331	USD	154.346	133.062	0,02
<b>Zypern, insgesamt</b>			<b>154.346</b>	<b>133.062</b>	<b>0,02</b>
<b>DÄNEMARK</b>					
AP Moller - Maersk A/S	902	DKK	2.035.069	1.468.933	0,23
Carlsberg AS	1.702	DKK	229.437	193.338	0,03
Coloplast A/S	2.736	DKK	288.023	283.341	0,04
Demant A/S	28.812	DKK	1.056.115	1.144.041	0,18
DSV A/S	2.947	DKK	456.448	468.660	0,07
Genmab A/S	4.133	DKK	1.459.218	1.194.783	0,18
Novo Nordisk A/S	235.068	DKK	15.635.548	22.013.432	3,39
Novozymes A/S	31.719	DKK	1.463.807	1.579.018	0,24
Pandora A/S	17.358	DKK	1.661.196	2.172.956	0,34
Per Aarsleff Holding A/S	2.323	DKK	98.574	100.498	0,02
ROCKWOOL A/S	1.428	DKK	330.787	378.523	0,06
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>24.714.222</b>	<b>30.997.523</b>	<b>4,78</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>FINNLAND</b>					
Kone Oyj	13.200	EUR	586.753	596.112	0,09
Neste Oyj	64.689	EUR	2.521.264	2.083.633	0,32
Nokia Oyj	49.291	EUR	200.271	150.436	0,02
Nordea Bank Abp	46.337	SEK	481.512	519.127	0,08
Puulo Oyj	11.672	EUR	76.281	104.173	0,02
Sampo Oyj Shs A	106.967	EUR	4.067.017	4.236.963	0,65
UPM-Kymmene Oyj	32.777	EUR	992.529	1.116.385	0,17
Vaisala Oyj	1.375	EUR	69.610	54.588	0,01
Wartsila OYJ Abp	50.278	EUR	565.234	659.899	0,10
<b>Finland, insgesamt</b>			<b>9.560.471</b>	<b>9.521.316</b>	<b>1,46</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Air Liquide SA	4.758	EUR	664.766	837.979	0,13
Aubay	1.371	EUR	46.825	57.102	0,01
AXA SA	252.223	EUR	6.461.625	7.438.056	1,15
Beneteau SACA	25.771	EUR	356.984	321.622	0,05
BNP Paribas SA	97.706	EUR	5.445.144	6.115.419	0,94
Boiron SA	1.668	EUR	67.747	67.087	0,01
Capgemini SE	48.474	EUR	8.265.099	9.149.468	1,41
CBo Territoria	2.734	EUR	10.255	10.006	-
Cie de Saint-Gobain SA	23.596	EUR	1.388.726	1.572.909	0,24
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	247.645	EUR	6.964.130	8.038.557	1,24
Clasquin SA	234	EUR	16.797	28.899	-
Coface SA	155	EUR	1.558	1.835	-
Criteo SA	33.422	USD	999.499	766.075	0,12
Dassault Aviation SA	8.837	EUR	1.299.009	1.583.590	0,24
Dassault Systemes SE	65.232	EUR	2.576.548	2.885.537	0,44
Derichebourg SA	4.996	EUR	23.689	25.380	-
Eiffage SA	2.502	EUR	245.201	242.744	0,04
Ekinops SAS	1.616	EUR	12.851	9.470	-
EssilorLuxottica SA	17.901	EUR	3.044.232	3.250.822	0,50
Esso SA Francaise	452	EUR	24.352	24.792	-
Etablissements Maurel et Prom SA	109.652	EUR	499.648	667.781	0,10
Eurazeo SE	2.775	EUR	163.620	199.384	0,03
GL Events SACA	1.341	EUR	20.794	26.310	-
Guerbet	1.309	EUR	26.741	25.526	-
Hermes International SCA	3.446	EUR	5.826.864	6.612.185	1,02
Interparfums SA	4.679	EUR	253.835	235.822	0,04
Kaufman & Broad SA	2.124	EUR	57.340	63.932	0,01
Kering SA	779	EUR	391.410	310.821	0,05
Klepierre SA	15.010	EUR	360.375	370.447	0,06
La Francaise des Jeux SAEM	2.047	EUR	81.603	67.223	0,01
L'Oreal SA	13.792	EUR	5.253.562	6.215.365	0,96
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	9.211	EUR	6.398.894	6.757.190	1,04
Mersen SA	634	EUR	26.117	22.317	-
Pernod Ricard SA	25.716	EUR	4.940.043	4.108.132	0,63
Publicis Groupe SA	38.920	EUR	2.818.723	3.269.280	0,50
Quadient SA	12.798	EUR	252.251	245.978	0,04
Rexel SA	61.183	EUR	1.165.987	1.515.503	0,23
Rubis SCA	4.411	EUR	94.475	99.248	0,02

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
Sanofi SA	102.397	EUR	9.440.082	9.191.155	1,42
Schneider Electric SE	69.176	EUR	11.135.068	12.574.812	1,94
SCOR SE	8.346	EUR	249.675	220.835	0,03
SEB SA	6.108	EUR	593.938	690.204	0,11
Seche Environnement SACA	763	EUR	73.273	83.930	0,01
Societe BIC SA	782	EUR	48.552	49.149	0,01
Societe pour l'Informatique Industrielle	1.065	EUR	45.068	74.337	0,01
Sopra Steria Group SACA	2.127	EUR	421.982	420.721	0,06
SPIE SA	20.641	EUR	484.711	584.140	0,09
Teleperformance SE	15.325	EUR	2.758.672	2.023.666	0,31
Television Francaise 1 SA	7.949	EUR	59.660	56.716	0,01
Thales SA	16.145	EUR	2.004.164	2.162.623	0,33
TotalEnergies SE	183.218	EUR	9.623.507	11.286.228	1,74
Trigano SA	779	EUR	102.300	115.526	0,02
Ubisoft Entertainment SA	11.884	EUR	329.679	274.639	0,04
Vicat SACA	1.125	EUR	32.658	36.956	0,01
Vinci SA	98.513	EUR	10.392.536	11.200.928	1,73
Virbac SACA	237	EUR	65.960	85.202	0,01
Vivendi SE	17.538	EUR	154.003	169.698	0,03
Wavestone	765	EUR	41.343	44.906	0,01
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>114.604.150</b>	<b>124.586.164</b>	<b>19,18</b>
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	14.595	EUR	2.594.830	2.687.815	0,41
Allianz SE	3.788	EUR	727.852	916.507	0,14
Amadeus Fire AG	266	EUR	30.767	32.718	0,01
Atoss Software AG	1.955	EUR	382.203	408.595	0,06
BASF SE	27.805	EUR	1.303.921	1.356.328	0,21
Beiersdorf AG	11.792	EUR	1.471.681	1.600.174	0,25
Bertrandt AG	582	EUR	28.509	29.915	-
Brenntag SE	2.513	EUR	176.934	209.132	0,03
Carl Zeiss Meditec AG	1.277	EUR	139.021	126.219	0,02
Cewe Stiftung & Co KGAA	404	EUR	38.840	40.885	0,01
Commerzbank AG	68.894	EUR	689.021	741.299	0,11
Deutsche Bank AG	127.452	EUR	1.376.132	1.575.816	0,24
Deutsche Boerse AG	4.042	EUR	706.159	753.833	0,12
Deutsche Post AG	105.825	EUR	4.469.292	4.746.781	0,73
Deutsche Telekom AG	183.128	EUR	3.191.331	3.983.034	0,61
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	3.820	EUR	390.569	305.218	0,05
E.ON SE	147.105	EUR	1.669.272	1.787.326	0,28
Elmos Semiconductor SE	660	EUR	51.504	48.840	0,01
Fielmann Group AG	842	EUR	40.048	40.955	0,01
Fuchs SE / preference	3.013	EUR	112.478	121.424	0,02
Henkel AG & Co KGaA / preference	4.149	EUR	302.950	302.296	0,05
HOCHTIEF AG	3.135	EUR	275.025	314.441	0,05
Infineon Technologies AG	160.479	EUR	5.668.569	6.066.107	0,94
Mercedes-Benz Group AG	8.083	EUR	525.392	505.592	0,08
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	253	EUR	94.898	94.900	0,01
Nemetschek SE	17.660	EUR	1.294.332	1.385.957	0,21
New Work SE	92	EUR	19.555	7.250	-
Nexus AG	654	EUR	35.701	38.063	0,01

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
ProCredit Holding AG	3.938	EUR	31.373	31.898	-
Rational AG	707	EUR	410.366	494.547	0,08
RWE AG	103.269	EUR	3.774.862	4.252.618	0,66
SAP SE	54.243	EUR	6.513.505	7.565.814	1,17
Scout24 SE	2.313	EUR	138.022	148.402	0,02
Siemens AG	64.180	EUR	8.844.388	10.905.465	1,68
Stabilus SE	1.071	EUR	52.202	66.081	0,01
Talanx AG	21.517	EUR	1.037.753	1.391.074	0,21
Thyssenkrupp AG	200.611	EUR	1.360.101	1.266.257	0,20
United Internet AG	5.673	EUR	112.090	130.706	0,02
Volkswagen AG / preference	23.235	EUR	3.594.998	2.597.673	0,40
Vonovia SE	2.815	EUR	58.495	80.340	0,01
Wacker Chemie AG	1.250	EUR	137.878	142.875	0,02
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>53.872.819</b>	<b>59.301.170</b>	<b>9,15</b>
IRLAND					
CRH Plc	77.452	USD	3.685.203	4.849.120	0,75
CRH Plc	8.975	GBP	373.487	560.337	0,09
Flutter Entertainment Plc	26.099	GBP	4.276.725	4.198.595	0,65
Kerry Group Plc	2.616	EUR	247.982	205.775	0,03
Linde Plc	30.461	USD	10.294.892	11.325.430	1,75
Ryanair Holdings Plc <sup>1</sup>	464.086	EUR	7.651.855	8.852.440	1,36
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>26.530.144</b>	<b>29.991.697</b>	<b>4,63</b>
ITALIEN					
A2A SpA	282.435	EUR	438.565	525.047	0,08
Assicurazioni Generali SpA	77.599	EUR	1.480.918	1.482.529	0,23
Banca Mediolanum SpA	47.440	EUR	439.721	404.853	0,06
BPER Banca	135.525	EUR	467.277	410.099	0,06
Buzzi SpA	15.372	EUR	339.019	423.345	0,07
Cembre SpA	379	EUR	10.501	14.099	-
Credito Emiliano SpA	40.122	EUR	315.448	322.581	0,05
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	1.074	EUR	20.639	23.306	-
DiaSorin SpA	1.556	EUR	157.214	145.081	0,02
Enel SpA	343.523	EUR	2.050.221	2.311.910	0,36
FinecoBank Banca Fineco SpA	13.294	EUR	161.447	180.599	0,03
Intercos SpA	6.847	EUR	103.829	97.912	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	2.209.470	EUR	5.314.829	5.840.734	0,90
Leonardo SpA	149.102	EUR	1.596.422	2.226.838	0,34
Maire Tecnimont SpA	33.916	EUR	149.635	166.528	0,03
Sanlorenzo SpA	657	EUR	23.646	27.824	-
Saras SpA	360.548	EUR	477.591	582.646	0,09
UniCredit SpA	97.096	EUR	1.957.214	2.385.163	0,37
Unipol Gruppo SpA	33.642	EUR	170.158	173.660	0,03
Zignago Vetro SpA	5.771	EUR	105.945	82.294	0,01
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>15.780.239</b>	<b>17.827.048</b>	<b>2,75</b>
JERSEY					
Experian Plc	12.967	GBP	448.267	479.157	0,07
Glencore Plc	114.696	GBP	604.768	624.884	0,10
Man Group Plc	383.849	GBP	1.059.847	1.030.356	0,16
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>2.112.882</b>	<b>2.134.397</b>	<b>0,33</b>

<sup>1</sup> 130.300 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>LIECHTENSTEIN</b>					
Liechtensteinische Landesbank AG	831	CHF	50.918	59.081	0,01
<b>Liechtenstein, insgesamt</b>			<b>50.918</b>	<b>59.081</b>	<b>0,01</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
ArcelorMittal SA	4.929	EUR	107.833	126.552	0,02
D'Amico International Shipping SA	44.664	EUR	147.764	252.352	0,04
Spotify Technology SA	7.632	USD	1.044.304	1.298.266	0,20
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>1.299.901</b>	<b>1.677.170</b>	<b>0,26</b>
<b>MARSHALL ISLANDS</b>					
DHT Holdings Inc	21.652	USD	202.449	192.284	0,03
Navigator Holdings Ltd	6.522	USD	81.435	85.905	0,01
<b>Marshall Islands, insgesamt</b>			<b>283.884</b>	<b>278.189</b>	<b>0,04</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Adyen NV	4.318	EUR	5.507.604	5.037.379	0,78
Airbus SE	5.845	EUR	647.309	817.014	0,13
Akzo Nobel NV	28.486	EUR	2.311.705	2.131.323	0,33
ASML Holding NV	22.720	EUR	13.273.253	15.488.223	2,39
ASML Holding NV	903	USD	535.647	618.747	0,10
Euronext NV	29.811	EUR	2.243.652	2.344.635	0,36
EXOR NV	2.590	EUR	187.322	234.395	0,04
Heineken NV	29.877	EUR	2.518.314	2.746.891	0,42
IMCD NV	1.278	EUR	178.659	201.349	0,03
ING Groep NV	351.923	EUR	4.074.623	4.760.111	0,73
Iveco Group NV	45.840	EUR	375.018	373.413	0,06
Koninklijke Ahold Delhaize NV	22.827	EUR	649.737	593.845	0,09
Koninklijke BAM Groep NV	10.704	EUR	27.102	25.882	-
Koninklijke KPN NV	60.088	EUR	184.287	187.354	0,03
NN Group NV	5.239	EUR	182.200	187.294	0,03
OCI NV	5.357	EUR	146.115	140.568	0,02
Prosus NV	12.529	EUR	347.231	338.095	0,05
RHI Magnesita NV <sup>1</sup>	2.763	GBP	61.942	110.325	0,02
Sligro Food Group NV	3.134	EUR	51.391	49.705	0,01
Stellantis NV	330.603	EUR	5.717.456	6.992.254	1,08
STMicroelectronics NV	10.393	EUR	427.761	470.231	0,07
Technip Energies NV	36.268	EUR	608.850	767.431	0,12
TomTom NV	22.793	EUR	172.294	145.533	0,02
Trivago NV	1.831	USD	11.835	4.044	-
Universal Music Group NV	13.547	EUR	255.942	349.648	0,05
Van Lanschot Kempen NV	811	EUR	16.874	22.830	-
Wolters Kluwer NV	29.247	EUR	2.951.867	3.764.089	0,58
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>43.665.990</b>	<b>48.902.608</b>	<b>7,54</b>

<sup>1</sup> 2.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>NORWEGEN</b>					
Aker BP ASA	8.136	NOK	194.886	214.306	0,03
Atea ASA	4.073	NOK	50.495	46.908	0,01
DNB Bank ASA	17.152	NOK	295.496	330.244	0,05
Equinor ASA	19.410	NOK	528.691	557.377	0,09
Hoegh Autoliners ASA	23.718	NOK	127.609	195.034	0,03
Mowi ASA	8.761	NOK	148.105	142.132	0,02
Norsk Hydro ASA	29.508	NOK	178.859	179.913	0,03
OKEA ASA	58.764	NOK	203.821	139.335	0,02
Orkla ASA	21.135	NOK	154.050	148.530	0,02
Protector Forsikring ASA	4.696	NOK	59.848	75.347	0,01
Rana Gruber ASA	3.801	NOK	21.798	27.071	-
SpareBank 1 Nord Norge	4.704	NOK	37.531	43.273	0,01
Western Bulk Chartering AS <sup>1</sup>	11.264	NOK	76.848	25.101	-
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>2.078.037</b>	<b>2.124.571</b>	<b>0,32</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Banco Comercial Portugues SA	1.339.746	EUR	399.746	367.626	0,06
CTT-Correios de Portugal SA	14.731	EUR	53.413	51.411	0,01
EDP - Energias de Portugal SA	607.897	EUR	2.832.750	2.768.971	0,43
Jeronimo Martins SGPS SA	36.015	EUR	725.104	829.786	0,13
Navigator Co SA	75.718	EUR	282.537	268.647	0,04
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>4.293.550</b>	<b>4.286.441</b>	<b>0,67</b>
<b>SPANIEN</b>					
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	18.915	EUR	684.684	759.626	0,12
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	244.461	EUR	1.687.426	2.010.936	0,31
Banco de Sabadell SA	629.324	EUR	758.149	700.438	0,11
Banco Santander SA	544.484	EUR	1.554.953	2.057.878	0,32
Bankinter SA	21.075	EUR	128.511	122.151	0,02
CaixaBank SA	686.363	EUR	2.636.929	2.557.389	0,39
Endesa SA	12.095	EUR	239.084	223.274	0,03
Iberdrola SA	856.751	EUR	9.758.121	10.169.635	1,57
Indra Sistemas SA	6.315	EUR	89.705	88.410	0,01
Industria de Diseno Textil SA	102.803	EUR	2.727.748	4.053.522	0,63
Naturhouse Health SAU	5.165	EUR	10.300	8.367	-
Repsol SA	71.406	EUR	1.006.377	960.411	0,15
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>21.281.987</b>	<b>23.712.037</b>	<b>3,66</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Assa Abloy AB	126.749	SEK	2.691.166	3.305.226	0,51
Atlas Copco AB	35.561	SEK	468.697	554.381	0,09
Bergman & Beving AB	2.572	SEK	36.185	42.418	0,01
Betsson AB	28.748	SEK	181.751	280.186	0,04
Boliden AB	123.162	SEK	3.046.268	3.479.421	0,54
Camurus AB	1.555	SEK	35.634	75.149	0,01
Embracer Group AB	55.716	SEK	123.993	136.907	0,02
Epiroc AB	71.392	SEK	1.231.560	1.296.702	0,20
EQT AB	11.077	SEK	205.667	283.581	0,04
Evolution AB	27.951	SEK	2.806.095	3.018.448	0,47

<sup>1</sup> 10.700 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SWEDEN (Fortsetzung)					
Fagerhult Group AB	8.756	SEK	43.235	51.911	0,01
Granges AB	3.195	SEK	30.570	33.292	0,01
H & M Hennes & Mauritz AB	36.577	SEK	476.652	580.307	0,09
Humana AB	6.176	SEK	14.143	15.617	-
Investor AB	16.520	SEK	293.473	346.503	0,05
Lindab International AB	7.473	SEK	112.041	133.652	0,02
Mycronic AB	3.305	SEK	71.054	85.323	0,01
OX2 AB	223	SEK	1.632	1.099	-
Rottneros AB	28.446	SEK	34.933	31.123	-
Saab AB	2.754	SEK	151.535	150.311	0,02
Skandinaviska Enskilda Banken AB	21.962	SEK	246.623	273.824	0,04
Swedbank AB	16.843	SEK	298.105	307.586	0,05
Tele2 AB	229.850	SEK	1.773.721	1.786.779	0,28
Volvo AB	131.828	SEK	2.354.002	3.098.995	0,48
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>16.728.735</b>	<b>19.368.741</b>	<b>2,99</b>
SCHWEIZ					
ABB Ltd	180.269	CHF	5.954.053	7.232.251	1,12
Adecco Group AG	12.246	CHF	521.012	543.591	0,08
Alcon Inc	24.363	CHF	1.653.296	1.720.058	0,27
ALSO Holding AG	1.403	CHF	346.984	378.770	0,06
Aryzta AG	172.390	CHF	291.882	287.771	0,04
BKW AG	172	CHF	28.097	27.658	-
Cie Financiere Richemont SA	31.671	CHF	4.058.645	3.942.996	0,61
Coca-Cola HBC AG	76.452	GBP	1.859.205	2.033.654	0,31
Dormakaba Holding AG	216	CHF	91.983	105.476	0,02
EFG International AG	19.126	CHF	197.318	222.173	0,03
EMS-Chemie Holding AG	316	CHF	215.265	231.461	0,04
Huber + Suhner AG	2.298	CHF	196.654	168.075	0,03
Landis+Gyr Group AG	253	CHF	19.375	20.681	-
Logitech International SA	36.041	CHF	2.413.957	3.091.901	0,48
Lonza Group AG	5.723	CHF	3.351.713	2.177.221	0,34
Meier Tobler Group AG	669	CHF	12.875	26.588	-
Nestle SA	165.722	CHF	18.109.786	17.380.927	2,68
Novartis AG	97.551	CHF	8.085.103	8.904.910	1,37
Partners Group Holding AG	3.075	CHF	3.243.912	4.011.896	0,62
Roche Holding AG	40.897	CHF	12.557.765	10.755.087	1,66
Sandoz Group AG	17.305	CHF	449.727	503.666	0,08
Schindler Holding AG	1.375	CHF	258.677	311.018	0,05
SGS SA	2.404	CHF	211.697	187.567	0,03
Sika AG	41.157	CHF	10.573.656	12.116.080	1,87
Sonova Holding AG	8.134	CHF	2.284.129	2.400.667	0,37
Straumann Holding AG	2.123	CHF	252.878	309.637	0,05
Swatch Group AG	5.418	CHF	1.382.648	1.332.168	0,21
Swiss Re AG	13.357	CHF	1.332.537	1.358.501	0,21
Swissquote Group Holding SA	35	CHF	4.000	7.702	-
Temenos AG	6.317	CHF	459.221	531.462	0,08
U-blox Holding AG	3.940	CHF	333.671	423.356	0,07
UBS Group AG	61.563	CHF	1.402.342	1.728.239	0,27
Zurich Insurance Group AG	1.450	CHF	633.962	685.598	0,11
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>82.788.025</b>	<b>85.158.806</b>	<b>13,16</b>



# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaft- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
3i Group Plc	193.173	GBP	4.185.671	5.397.076	0,83
4imprint Group Plc	7.080	GBP	364.368	373.394	0,06
AG Barr Plc	30.638	GBP	187.015	181.382	0,03
Anglo American Plc	99.593	GBP	2.964.780	2.264.877	0,35
Ashtead Group Plc	21.548	GBP	1.311.730	1.358.238	0,21
AstraZeneca Plc	55.499	GBP	6.492.611	6.789.040	1,05
BAE Systems Plc	41.715	GBP	455.328	534.599	0,08
BP Plc	133.938	GBP	724.978	720.521	0,11
BP Plc	36.637	USD	1.027.316	1.174.082	0,18
Breedon Group Plc	204.287	GBP	980.507	853.428	0,13
British American Tobacco Plc	132.331	GBP	4.316.383	3.505.551	0,54
Bytes Technology Group Plc	15.104	GBP	91.357	106.675	0,02
Centrica Plc	1.220.340	GBP	1.125.388	1.980.787	0,31
Clarkson Plc	16.211	GBP	724.130	592.108	0,09
Compass Group Plc	313.991	GBP	7.947.186	7.776.143	1,20
Costain Group Plc	22.697	GBP	13.019	16.606	-
Croda International Plc	3.035	GBP	215.976	176.875	0,03
Diageo Plc	22.570	GBP	905.742	743.887	0,11
Domino's Pizza Group Plc	8.003	GBP	37.378	34.800	0,01
FDM Group Holdings Plc	14.142	GBP	98.462	74.829	0,01
Ferrexpo Plc	120.648	GBP	353.799	125.656	0,02
Firstgroup Plc	106.115	GBP	182.887	214.305	0,03
Galliford Try Holdings Plc	15.380	GBP	32.582	39.935	0,01
Games Workshop Group Plc	2.044	GBP	220.342	232.817	0,04
Gamma Communications Plc	2.168	GBP	25.249	28.172	-
GSK Plc	42.087	GBP	666.008	704.358	0,11
Halma Plc	154.747	GBP	4.151.602	4.078.831	0,63
Hikma Pharmaceuticals Plc	49.274	GBP	1.191.557	1.017.292	0,16
Hill & Smith Plc	2.595	GBP	40.515	57.139	0,01
HSBC Holdings Plc	788.937	GBP	4.749.593	5.785.958	0,89
Hunting Plc	17.991	GBP	66.267	61.352	0,01
Impax Asset Management Group Plc	4.675	GBP	41.053	29.673	-
Informa Plc	671.136	GBP	5.566.175	6.050.484	0,93
Intertek Group Plc	3.272	GBP	152.531	160.328	0,02
JD Sports Fashion Plc	1.211.408	GBP	2.011.180	2.319.984	0,36
Lloyds Banking Group Plc	3.041.336	GBP	1.669.883	1.674.523	0,26
London Stock Exchange Group Plc	41.215	GBP	4.044.578	4.411.027	0,68
Macfarlane Group Plc	22.616	GBP	35.163	30.536	-
ME GROUP INTERNATIONAL Plc	14.056	GBP	11.595	20.276	-
Mears Group Plc	14.704	GBP	44.572	52.603	0,01
Mitchells & Butlers Plc	6.701	GBP	16.135	19.936	-
Mitie Group Plc	26.066	GBP	29.657	29.870	-
Morgan Sindall Group Plc	2.231	GBP	48.502	57.028	0,01
National Grid Plc	45.787	GBP	548.723	559.043	0,09
NatWest Group Plc	114.081	GBP	349.573	288.847	0,04
Next Plc	2.018	GBP	153.429	189.055	0,03
Pearson Plc	6.437	GBP	62.363	71.626	0,01
Polar Capital Holdings Plc	18.809	GBP	114.687	101.151	0,02
Prudential Plc	260.642	GBP	3.014.635	2.668.599	0,41
Reckitt Benckiser Group Plc	52.924	GBP	3.683.879	3.310.315	0,51

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
RELX Plc	19.866	GBP	549.522	712.998	0,11
Rentokil Initial Plc	865.349	GBP	5.721.139	4.402.002	0,68
Rio Tinto Plc	61.417	GBP	3.721.101	4.140.641	0,64
Rio Tinto Plc	2.416	USD	169.282	162.853	0,03
Rolls-Royce Holdings Plc	324.574	GBP	799.459	1.122.581	0,17
Sage Group Plc	184.058	GBP	1.878.371	2.490.491	0,38
ScS Group Plc	5.507	GBP	17.271	16.778	-
Secure Trust Bank Plc	2.982	GBP	22.872	23.676	-
Serica Energy Plc	99.742	GBP	324.274	264.282	0,04
Shell Plc	398.434	GBP	11.121.363	11.823.887	1,82
Spirent Communications Plc	135.526	GBP	271.143	192.843	0,03
SSE Plc	99.977	GBP	2.119.404	2.141.388	0,33
Standard Chartered Plc	47.244	GBP	326.888	363.437	0,06
SThree Plc	13.587	GBP	66.544	65.542	0,01
Tesco Plc	1.091.745	GBP	3.423.951	3.660.030	0,56
Unilever Plc	20.946	GBP	979.103	918.548	0,14
Vodafone Group Plc	388.347	GBP	402.114	307.261	0,05
Whitbread Plc	56.251	GBP	2.261.200	2.373.307	0,37
Wise Plc	61.741	GBP	570.521	622.734	0,10
XPS Pensions Group Plc	13.747	GBP	24.426	36.964	0,01
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>102.217.987</b>	<b>104.887.860</b>	<b>16,17</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>529.556.891</b>	<b>572.500.590</b>	<b>88,27</b>
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	539.364	EUR	5.350.802	5.568.335	0,86
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.568.335</b>	<b>0,86</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.568.335</b>	<b>0,86</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>534.907.693</b>	<b>578.068.925</b>	<b>89,13</b>
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN					
BERMUDA					
Hafnia Ltd	142.267	NOK	697.665	890.240	0,14
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>697.665</b>	<b>890.240</b>	<b>0,14</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>697.665</b>	<b>890.240</b>	<b>0,14</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>697.665</b>	<b>890.240</b>	<b>0,14</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 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund <sup>1</sup>	2.307.129	EUR	55.239.925	63.399.910	9,78
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>55.239.925</b>	<b>63.399.910</b>	<b>9,78</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>55.239.925</b>	<b>63.399.910</b>	<b>9,78</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>55.239.925</b>	<b>63.399.910</b>	<b>9,78</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>590.845.283</b>	<b>642.359.075</b>	<b>99,05</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>6.192.257</b>	<b>0,95</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>648.551.332</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des
Beschreibung	Bewertung	Gesamt- ver- mögens	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	578.068.925	88,71	
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	890.240	0,14	
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	63.399.910	9,73	
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	15.922	-	
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	54.119	0,01	
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	4.584.527	0,70	
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	2.803.554	0,43	
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	90.000	0,01	
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.771.626	0,27	
<b>GESAMT</b>	<b>651.678.823</b>	<b>100,00</b>	

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	10,64
Pharma- und Kosmetikindustrie	10,19
Banken und Finanzinstitute	7,90
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,77
Elektronische und elektrische Geräte	5,14
Benzin	4,73
Chemische Stoffe	4,71
Elektronische Halbleiterindustrie	4,32
Öffentlicher Dienst	4,29
Internet-Software	4,00
Bauwesen, Baustoffe	3,44
Lebensmittel und Brennerien	3,22
Versicherungen	2,85
Transportwesen	2,80
Sonstige Dienstleistungen	2,47
Freizeitindustrie	2,31
Grafik und Verlagswesen	2,23
Automobilindustrie	2,14
Einzelhandel	2,04
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,73
Textilindustrie	1,46
Luftfahrttechnik	1,31
Nachrichtenübertragung	1,30
Reifen- und Gummiindustrie	1,24
Mechanik und Maschinen	1,21
Konsumgüter	1,02
Nicht-Eisenmetalle	1,02
Bergbau, Schwerindustrie	0,79
Büroausstattung, Computer	0,60
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,28
Uhrenindustrie	0,21
Forst- und Papierindustrie	0,21
Biotechnologie	0,18
Geschäftsgebäude	0,16
Immobilien-gesellschaften	0,07
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,03
Umweltschutz und Recycling	0,01
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,01
Verpackungs- und Containerindustrie	0,01
Fotografie und optische Geräte	0,01
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>99,05</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>0,95</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>					
ITALIEN					
A2A SpA	1.380.000	EUR	2.328.688	2.565.420	1,16
ACEA SpA <sup>1</sup>	72.000	EUR	965.689	995.760	0,45
Amplifon SpA	40.000	EUR	1.182.872	1.253.600	0,57
Anima Holding SpA	290.000	EUR	1.146.747	1.161.740	0,52
Arnoldo Mondadori Editore SpA	194.200	EUR	247.013	416.559	0,19
Assicurazioni Generali SpA	245.000	EUR	4.466.605	4.680.725	2,11
Avio SpA	15.000	EUR	119.393	126.900	0,06
Azimut Holding SpA	20.000	EUR	437.193	472.800	0,21
Banca Generali SpA	63.000	EUR	1.912.399	2.119.320	0,96
Banca Mediolanum SpA	300.000	EUR	2.491.227	2.560.200	1,16
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	926.000	EUR	2.406.366	2.820.596	1,27
Banca Popolare di Sondrio SpA	283.193	EUR	1.282.438	1.659.511	0,75
Banco BPM SpA	900.000	EUR	3.697.860	4.302.900	1,94
BFF Bank SpA	170.000	EUR	1.610.302	1.754.400	0,79
Biesse SpA	10.000	EUR	110.220	127.000	0,06
BPER Banca	1.120.000	EUR	3.207.208	3.389.120	1,53
Brembo SpA	160.000	EUR	1.978.892	1.776.000	0,80
Brunello Cucinelli SpA	40.000	EUR	3.229.279	3.544.000	1,60
Buzzi SpA	100.000	EUR	2.702.600	2.754.000	1,24
Carel Industries SpA	31.168	EUR	559.466	772.966	0,35
Cofle SpA	52.600	EUR	798.493	431.320	0,19
Credito Emiliano SpA	69.000	EUR	566.333	554.760	0,25
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	20.000	EUR	522.009	587.000	0,27
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	52.000	EUR	1.000.984	1.128.400	0,51
Datalogic SpA	19.954	EUR	242.529	134.889	0,06
De' Longhi SpA	86.234	EUR	2.239.895	2.631.862	1,19
DiaSorin SpA	18.960	EUR	1.890.836	1.767.830	0,80
DoValue SpA	47.000	EUR	197.235	160.975	0,07
El.En. SpA <sup>2</sup>	40.000	EUR	539.675	390.000	0,18
Enav SpA	270.000	EUR	1.059.168	927.720	0,42
Enel SpA	2.280.000	EUR	13.119.007	15.344.401	6,93
Eni SpA	626.000	EUR	8.585.472	9.607.848	4,34
ERG SpA	80.000	EUR	2.185.987	2.308.800	1,04
Eurogroup Laminations SpA	23.000	EUR	86.691	89.286	0,04
Ferretti SpA	80.000	EUR	240.640	228.480	0,10
Fila SpA	74.000	EUR	839.450	649.720	0,29
FinecoBank Banca Fineco SpA	400.000	EUR	5.771.403	5.434.000	2,46
GPI SpA	110.000	EUR	1.506.714	1.096.700	0,50
GVS SpA	230.000	EUR	809.057	1.282.250	0,58
Hera SpA	923.000	EUR	2.693.344	2.743.156	1,24
Indel B SpA	5.100	EUR	120.086	122.400	0,06
Industrie De Nora SpA	22.157	EUR	339.288	347.643	0,16
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	250.000	EUR	2.879.920	2.862.500	1,29
Interpump Group SpA	85.000	EUR	3.697.055	3.983.950	1,80
Intesa Sanpaolo SpA	4.035.000	EUR	9.799.077	10.666.523	4,82
Iren SpA	730.000	EUR	1.312.933	1.440.290	0,65

<sup>1</sup> 25.585 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 38.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Italgas SpA	640.000	EUR	3.499.756	3.315.200	1,50
Leonardo SpA	235.000	EUR	2.827.466	3.509.725	1,59
LU-VE SpA	8.884	EUR	162.370	205.220	0,09
Maire Tecnimont SpA	320.000	EUR	1.221.349	1.571.200	0,71
MARR SpA	51.000	EUR	679.074	585.480	0,26
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	318.000	EUR	3.289.600	3.563.190	1,61
MFE-MediaForEurope NV Shs A	197.000	EUR	381.876	464.526	0,21
MFE-MediaForEurope NV Shs B <sup>1</sup>	78.000	EUR	211.131	254.826	0,12
Moncler SpA	106.000	EUR	6.933.809	5.904.200	2,67
Nexi SpA <sup>2</sup>	390.000	EUR	4.057.475	2.888.340	1,31
OVS SpA <sup>3</sup>	166.000	EUR	424.241	376.820	0,17
Piaggio & C SpA	100.000	EUR	265.560	297.800	0,13
Pirelli & C SpA	390.000	EUR	1.813.839	1.921.530	0,87
Planetel SPA	13.250	EUR	47.700	69.563	0,03
Poste Italiane SpA	210.000	EUR	2.093.926	2.157.750	0,97
Prismian SpA	175.000	EUR	6.605.188	7.204.750	3,26
RAI Way SpA	125.000	EUR	647.177	638.750	0,29
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	65.000	EUR	2.947.592	3.173.950	1,43
Reply SpA	32.305	EUR	4.122.681	3.860.448	1,74
SAES Getters SpA	33.786	EUR	945.545	1.150.413	0,52
Safilo Group SpA <sup>4</sup>	617.802	EUR	748.942	564.671	0,26
Saipem SpA <sup>5</sup>	1.450.000	EUR	1.483.051	2.131.500	0,96
Salcef Group SpA	32.804	EUR	757.454	808.619	0,37
Salvatore Ferragamo SpA	35.500	EUR	627.989	433.455	0,20
Sanlorenzo SpA	27.000	EUR	1.023.364	1.143.450	0,52
Saras SpA	400.000	EUR	531.441	646.400	0,29
Seco SpA <sup>6</sup>	40.000	EUR	204.328	137.520	0,06
Sesa SpA	8.400	EUR	1.090.203	1.033.200	0,47
Snam SpA	570.000	EUR	2.725.727	2.653.350	1,20
SOL SpA	16.230	EUR	442.730	451.194	0,20
Star7 S.P.A.	73.450	EUR	605.963	558.220	0,25
Tamburi Investment Partners SpA	105.000	EUR	929.776	976.500	0,44
Technogym SpA	160.000	EUR	1.386.535	1.450.400	0,66
Technoprobe SpA	61.000	EUR	448.525	527.345	0,24
Telecom Italia SpA <sup>7</sup>	6.800.000	EUR	1.901.369	2.000.560	0,90
Terna - Rete Elettrica Nazionale	700.000	EUR	5.304.312	5.287.800	2,39
Tinexta Spa	32.526	EUR	629.918	659.627	0,30
Tod's SpA	15.500	EUR	560.819	529.170	0,24
UniCredit SpA	457.000	EUR	8.921.390	11.226.205	5,07
Unipol Gruppo SpA	421.000	EUR	2.175.641	2.173.202	0,98
Webuild SpA	555.000	EUR	1.004.379	1.013.985	0,46
Wiit SpA <sup>8</sup>	6.878	EUR	128.371	134.121	0,06
Zignago Vetro SpA	40.000	EUR	549.758	570.400	0,26
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>176.485.078</b>	<b>186.400.795</b>	<b>84,22</b>
LUXEMBURG					
Tenaris SA	306.000	EUR	4.770.249	4.817.970	2,18
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>4.770.249</b>	<b>4.817.970</b>	<b>2,18</b>

<sup>1</sup> 74.100 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 370.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 109.472 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 298.448 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>5</sup> 1.036.271 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>6</sup> 38.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>7</sup> 6.460.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>8</sup> 3.702 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>NIEDERLANDE</b>					
Ariston Holding NV <sup>1</sup>	94.000	EUR	754.066	588.910	0,27
Cementir Holding NV	55.000	EUR	424.030	524.700	0,24
Davide Campari-Milano NV	310.000	EUR	3.295.877	3.166.650	1,43
Ferrari NV	32.600	EUR	9.345.616	9.949.520	4,50
Iveco Group NV	230.000	EUR	2.095.634	1.873.580	0,85
Stellantis NV	540.000	EUR	8.142.942	11.421.000	5,16
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>24.058.165</b>	<b>27.524.360</b>	<b>12,45</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>205.313.492</b>	<b>218.743.125</b>	<b>98,85</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE</b>					
<b>ITALIEN</b>					
Cofle SpA 30/11/2023	5.784	EUR	-	1.417	-
Farmacosmo SPA 30/03/2025	12.684	EUR	-	426	-
Finanza Tech SpA 20/12/2024	103.980	EUR	-	2.911	-
Integrated System Credit Consulting Fintech SpA 31/12/2024	47.182	EUR	-	3.256	-
Lindbergh SpA 20/12/2024	197.000	EUR	-	33.076	0,01
Meglioquesto SpA 20/06/2025	901.007	EUR	6.893	53.880	0,02
Svas Biosana SpA 31/07/2024	18.000	EUR	-	2.610	-
Take off SpA 22/11/2024	619.000	EUR	-	13.618	0,01
Webuild SpA 31/08/2030 <sup>2,3</sup>	72.027	EUR	-	-	-
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>6.893</b>	<b>111.194</b>	<b>0,04</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
ID-Entity SA 31/07/2024	48.000	EUR	-	6.216	-
<b>Schweiz, insgesamt</b>			-	<b>6.216</b>	-
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE</b>			<b>6.893</b>	<b>117.410</b>	<b>0,04</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>205.320.385</b>	<b>218.860.535</b>	<b>98,89</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>205.320.385</b>	<b>218.860.535</b>	<b>98,89</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>2.463.083</b>	<b>1,11</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>221.323.618</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 55.076 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 68.425 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> Optionsschein ohne Substanzwert.

#### 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>			<b>98,04</b>
			<b>218.860.535</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>			<b>1,71</b>
			<b>3.806.304</b>
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>			<b>0,25</b>
			<b>560.651</b>
<b>GESAMT</b>			<b>100,00</b>
			<b>223.227.490</b>

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	22,68
Öffentlicher Dienst	14,18
Automobilindustrie	10,46
Benzin	8,13
Textilindustrie	4,88
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,47
Nachrichtenübertragung	4,29
Versicherungen	4,06
Elektronische Halbleiterindustrie	3,56
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,56
Mechanik und Maschinen	3,05
Bergbau, Schwerindustrie	2,18
Bauwesen, Baustoffe	1,94
Konsumgüter	1,85
Chemische Stoffe	1,78
Luftfahrttechnik	1,59
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,43
Transportwesen	1,32
Elektronische und elektrische Geräte	0,99
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,50
Grafik und Verlagswesen	0,48
Internet-Software	0,35
Sonstige Dienstleistungen	0,27
Lebensmittel und Brennereien	0,26
Verpackungs- und Containerindustrie	0,26
Fotografie und optische Geräte	0,26
Freizeitindustrie	0,10
Einzelhandel	0,01
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>98,89</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>1,11</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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	8.925	EUR	1.685.450	1.643.628	1,90
AIXTRON SE	1.138	EUR	32.363	43.995	0,05
Allianz SE	25.532	EUR	4.218.953	6.177.467	7,16
Bayer AG	50.996	EUR	2.967.288	1.714.995	1,99
Bayerische Motoren Werke AG	17.911	EUR	1.422.281	1.805.071	2,09
Bechtle AG	24.436	EUR	769.555	1.109.150	1,29
Bilfinger SE	10.609	EUR	365.983	369.405	0,43
Brenntag SE	11.933	EUR	729.216	993.064	1,15
Carl Zeiss Meditec AG	8.597	EUR	852.529	849.727	0,98
Commerzbank AG	73.514	EUR	479.451	791.011	0,92
Continental AG	12.665	EUR	909.905	974.192	1,13
Covestro AG	14.990	EUR	704.612	789.673	0,92
Daimler Truck Holding AG	16.080	EUR	388.043	547.042	0,63
Deutsche Bank AG	95.045	EUR	1.012.628	1.175.136	1,36
Deutsche Boerse AG	6.575	EUR	784.423	1.226.238	1,42
Deutsche Lufthansa AG	58.973	EUR	559.148	474.615	0,55
Deutsche Post AG	65.064	EUR	1.771.886	2.918.446	3,38
Deutsche Telekom AG	132.913	EUR	2.489.814	2.890.858	3,35
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	8.945	EUR	884.476	714.706	0,83
E.ON SE	122.135	EUR	1.346.098	1.483.940	1,72
Evotec SE	18.811	EUR	338.214	400.298	0,46
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	10.026	EUR	488.742	549.024	0,64
Fresenius SE & Co KGaA	41.702	EUR	1.730.492	1.170.575	1,36
GEA Group AG	20.799	EUR	745.315	783.914	0,91
Gerresheimer AG	4.896	EUR	503.138	461.938	0,54
Heidelberg Materials AG	6.995	EUR	516.188	566.175	0,66
HelloFresh SE	13.526	EUR	359.349	193.557	0,22
HUGO BOSS AG	7.823	EUR	513.376	527.740	0,61
Infineon Technologies AG	78.948	EUR	1.609.262	2.984.234	3,46
Ionos SE	28.332	EUR	383.057	494.677	0,57
Jenoptik AG	25.602	EUR	597.432	728.121	0,84
Jungheinrich AG	14.267	EUR	437.460	473.950	0,55
Knorr-Bremse AG	18.597	EUR	1.095.584	1.093.504	1,27
Mercedes-Benz Group AG	39.383	EUR	2.053.491	2.463.407	2,85
Merck KGaA	12.940	EUR	1.844.684	1.864.654	2,16
MTU Aero Engines AG	5.884	EUR	1.164.646	1.148.851	1,33
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	5.659	EUR	1.091.087	2.122.691	2,46
Nemetschek SE	3.516	EUR	224.915	275.936	0,32
Puma SE	12.487	EUR	811.612	630.843	0,73
Rational AG	407	EUR	254.193	284.697	0,33
RWE AG	47.689	EUR	1.493.372	1.963.833	2,28
SAP SE	45.844	EUR	4.293.384	6.394.320	7,41
Sartorius AG	2.494	EUR	895.226	831.001	0,96
Schott Pharma AG & Co KGaA	11.384	EUR	311.716	382.502	0,44
Scout24 SE	6.543	EUR	358.542	419.799	0,49
Siemens AG	30.382	EUR	3.249.120	5.162.509	5,98

# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Siemens Healthineers AG	17.942	EUR	953.714	943.749	1,09
Sixt SE	11.075	EUR	737.771	1.120.790	1,30
Symrise AG	7.995	EUR	650.753	796.622	0,92
Talanx AG	8.817	EUR	357.646	570.019	0,66
Volkswagen AG / preference	12.545	EUR	1.990.270	1.402.531	1,63
Vonovia SE	55.245	EUR	1.867.016	1.576.692	1,83
Zalando SE	32.429	EUR	1.109.831	695.602	0,81
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>59.404.700</b>	<b>70.171.114</b>	<b>81,32</b>
NIEDERLANDE					
QIAGEN NV	8.724	EUR	372.660	343.726	0,40
Redcare Pharmacy NV	3.172	EUR	324.346	417.435	0,48
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>697.006</b>	<b>761.161</b>	<b>0,88</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>205.313.492</b>	<b>218.743.125</b>	<b>98,85</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>60.101.706</b>	<b>70.932.275</b>	<b>82,20</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
LUXEMBURG					
Allianz German Equity <sup>1</sup>	3.531	EUR	8.081.027	7.909.916	9,17
Fidelity Funds - Germany Fund <sup>1</sup>	603.923	EUR	8.005.873	7.869.120	9,12
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>16.086.900</b>	<b>15.779.036</b>	<b>18,29</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>16.086.900</b>	<b>15.779.036</b>	<b>18,29</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>16.086.900</b>	<b>15.779.036</b>	<b>18,29</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>76.188.606</b>	<b>86.711.311</b>	<b>100,49</b>
<b>BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>				<b>(423.735)</b>	<b>(0,49)</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>86.287.576</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	70.932.275	80,62
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	15.779.036	17,93
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	217.587	0,25
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	303.638	0,35
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	572.580	0,65
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	176.162	0,20
<b>GESAMT</b>	<b>87.981.278</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	18,29
Versicherungen	10,28
Internet-Software	9,59
Automobilindustrie	8,03
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,49
Elektronische und elektrische Geräte	6,31
Transportwesen	5,87
Chemische Stoffe	4,98
Elektronische Halbleiterindustrie	4,35
Textilindustrie	4,05
Öffentlicher Dienst	4,00
Mechanik und Maschinen	3,69
Nachrichtenübertragung	3,35
Banken und Finanzinstitute	2,28
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	1,90
Immobilienesellschaften	1,83
Luftfahrttechnik	1,33
Reifen- und Gummiindustrie	1,13
Sonstige Dienstleistungen	0,92
Bauwesen, Baustoffe	0,66
Verpackungs- und Containerindustrie	0,54
Biotechnologie	0,40
Lebensmittel und Brennereien	0,22
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>100,49</b>
<b>BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE</b>	<b>(0,49)</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>					
<b>NIEDERLANDE</b>					
Ferrovial SE	50.000	EUR	1.440.078	1.651.000	3,59
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>1.440.078</b>	<b>1.651.000</b>	<b>3,59</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Banco Comercial Portugues SA	2.400.000	EUR	474.714	658.560	1,43
Corticeira Amorim SGPS SA	65.000	EUR	682.637	594.100	1,29
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>1.157.351</b>	<b>1.252.660</b>	<b>2,72</b>
<b>SPANIEN</b>					
Acerinox SA	60.000	EUR	614.387	639.300	1,39
Amadeus IT Group SA	40.000	EUR	2.297.564	2.595.200	5,64
Applus Services SA	185.000	EUR	1.357.182	1.850.000	4,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	221.000	EUR	1.248.949	1.817.946	3,95
Banco Santander SA	502.929	EUR	1.381.645	1.900.820	4,13
Bankinter SA	218.000	EUR	1.315.812	1.263.528	2,74
CaixaBank SA	250.000	EUR	740.993	931.500	2,02
Cellnex Telecom SA	54.843	EUR	2.159.973	1.955.701	4,25
CIE Automotive SA	62.121	EUR	1.174.354	1.597.752	3,47
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	35.000	EUR	1.347.916	1.141.000	2,48
EDP Renovaveis SA	10.000	EUR	220.299	185.250	0,40
Elecnor SA	69.098	EUR	764.151	1.350.866	2,93
Endesa SA	48.076	EUR	813.896	887.483	1,93
Gestamp Automocion SA	350.000	EUR	1.155.147	1.227.800	2,67
Global Dominion Access SA	390.000	EUR	1.596.457	1.310.400	2,85
Grifols SA	160.000	EUR	2.088.416	2.472.800	5,37
Iberdrola SA	237.169	EUR	2.452.021	2.815.196	6,10
Industria de Diseno Textil SA	96.029	EUR	2.375.190	3.786.424	8,22
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	40.000	EUR	226.871	262.000	0,57
International Consolidated Airlines Group SA	300.000	EUR	454.865	535.650	1,16
Inversa Prime SOCIMI SA	109.311	EUR	135.928	134.453	0,29
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	13.535	EUR	701.752	814.807	1,77
Merlin Properties Socimi SA	50.000	EUR	404.515	503.000	1,09
Repsol SA	116.000	EUR	1.148.421	1.560.200	3,39
Telefonica SA	200.000	EUR	817.349	706.800	1,54
Vidrala SA	18.328	EUR	1.337.355	1.719.166	3,73
Viscofan SA	20.000	EUR	1.136.479	1.072.000	2,33
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>31.467.887</b>	<b>37.037.042</b>	<b>80,43</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>34.065.316</b>	<b>39.940.702</b>	<b>86,74</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>34.065.316</b>	<b>39.940.702</b>	<b>86,74</b>

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
LUXEMBURG					
Fidelity Funds - Iberia Fund <sup>1</sup>	283.131	EUR	3.305.959	4.244.134	9,22
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>3.305.959</b>	<b>4.244.134</b>	<b>9,22</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>3.305.959</b>	<b>4.244.134</b>	<b>9,22</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>3.305.959</b>	<b>4.244.134</b>	<b>9,22</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>37.371.275</b>	<b>44.184.836</b>	<b>95,96</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>1.858.231</b>	<b>4,04</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>46.043.067</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>	39.940.702	85,12
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>	4.244.134	9,05
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>	2.649.841	5,65
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>	481	-
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	86.283	0,18
<b>GESAMT</b>	<b>46.921.441</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	14,27
Investmentfonds	9,22
Einzelhandel	8,22
Öffentlicher Dienst	8,03
Sonstige Dienstleistungen	6,87
Automobilindustrie	6,14
Nachrichtenübertragung	5,79
Internet-Software	5,64
Biotechnologie	5,37
Verpackungs- und Containerindustrie	3,73
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,59
Benzin	3,39
Elektronische und elektrische Geräte	2,93
Mechanik und Maschinen	2,48
Lebensmittel und Brennereien	2,33
Immobilien-gesellschaften	1,95
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,77
Bergbau, Schwerindustrie	1,39
Bauwesen, Baustoffe	1,29
Luftfahrttechnik	1,16
Umweltschutz und Recycling	0,40
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>95,96</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>4,04</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>					
Aristocrat Leisure Ltd	4.906	AUD	122.381	123.704	0,04
ASX Ltd	2.483	AUD	47.152	96.719	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	63.960	AUD	910.564	1.024.061	0,30
BHP Group Ltd	53.001	AUD	1.431.990	1.650.377	0,48
BlueScope Steel Ltd	10.479	AUD	122.645	151.467	0,04
Brambles Ltd	158.560	AUD	1.164.378	1.332.033	0,39
Commonwealth Bank of Australia	4.239	AUD	270.748	292.744	0,09
CSL Ltd	10.059	AUD	1.565.402	1.781.104	0,52
Dexus	26.473	AUD	172.422	125.588	0,04
Fortescue Ltd	26.503	AUD	442.796	475.089	0,14
Goodman Group	23.605	AUD	156.497	368.899	0,11
GPT Group	40.762	AUD	131.592	116.830	0,03
Insurance Australia Group Ltd	81.375	AUD	250.651	284.505	0,08
Lendlease Corp Ltd	9.500	AUD	61.098	43.836	0,01
Macquarie Group Ltd	19.306	AUD	1.945.520	2.189.870	0,64
Medibank Pvt Ltd	302.970	AUD	653.469	666.243	0,19
Mirvac Group	53.174	AUD	80.603	68.648	0,02
Northern Star Resources Ltd	111.558	AUD	757.386	940.624	0,27
Origin Energy Ltd	69.548	AUD	342.060	363.874	0,11
Pilbara Minerals Ltd	113.349	AUD	312.333	276.565	0,08
Qantas Airways Ltd	114.086	AUD	451.852	378.433	0,11
QBE Insurance Group Ltd	63.767	AUD	587.682	583.356	0,17
Scentre Group	28.827	AUD	73.773	53.242	0,02
Sonic Healthcare Ltd	14.656	AUD	344.010	290.424	0,08
South32 Ltd	95.518	AUD	223.175	196.477	0,06
Stockland	16.398	AUD	42.398	45.075	0,01
Suncorp Group Ltd	71.106	AUD	396.750	608.329	0,18
Tabcorp Holdings Ltd	91.210	AUD	54.886	47.045	0,01
Washington H Soul Pattinson & Co Ltd	2.345	AUD	47.100	47.468	0,01
Westpac Banking Corp	132.184	AUD	1.857.079	1.869.808	0,55
Woodside Energy Group Ltd	1.717	AUD	38.925	32.942	0,01
Woolworths Group Ltd	24.216	AUD	585.569	556.452	0,16
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>15.644.886</b>	<b>17.081.831</b>	<b>4,98</b>
<b>BERMUDA</b>					
CK Infrastructure Holdings Ltd	8.000	HKD	54.084	40.066	0,01
Kunlun Energy Co Ltd	105.868	HKD	81.829	86.406	0,03
Orient Overseas International Ltd	22.797	HKD	284.320	288.078	0,08
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>420.233</b>	<b>414.550</b>	<b>0,12</b>



# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd	436.323	HKD	6.580.253	3.824.156	1,12
ANTA Sports Products Ltd	70.200	HKD	733.769	616.489	0,18
Baidu Inc	56.433	HKD	793.893	759.576	0,22
China Lesso Group Holdings Ltd	136.158	HKD	139.199	64.403	0,02
China Literature Ltd	9.044	HKD	34.929	30.459	0,01
China Medical System Holdings Ltd	30.696	HKD	37.487	49.252	0,01
China Mengniu Dairy Co Ltd	290.000	HKD	1.065.318	706.030	0,21
China Resources Land Ltd	291.442	HKD	1.013.890	946.054	0,28
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	252.000	HKD	1.055.561	813.639	0,25
China State Construction International Holdings Ltd	189.886	HKD	206.794	198.786	0,06
CK Hutchison Holdings Ltd	170.000	HKD	1.162.954	824.803	0,25
ENN Energy Holdings Ltd	29.300	HKD	205.788	195.318	0,06
Geely Automobile Holdings Ltd	268.170	HKD	266.453	267.060	0,08
Grab Holdings Ltd	305.347	USD	931.816	931.535	0,27
H World Group Ltd	1.694	USD	63.882	51.281	0,01
Haitian International Holdings Ltd	21.789	HKD	65.060	48.803	0,01
Horizon Construction Development Ltd	4.162	HKD	2.120	2.215	-
Hygeia Healthcare Holdings Co Ltd	70.000	HKD	350.283	286.470	0,08
Innovent Biologics Inc	49.000	HKD	246.606	242.850	0,07
KE Holdings Inc	28.670	USD	466.752	420.713	0,12
Kingboard Holdings Ltd	8.585	HKD	39.822	18.592	0,01
Kingsoft Corp Ltd	60.335	HKD	205.770	168.575	0,05
Li Auto Inc	48.900	HKD	782.383	833.926	0,24
Longfor Group Holdings Ltd	41.111	HKD	105.580	59.576	0,02
Medlive Technology Co Ltd <sup>1</sup>	63.000	HKD	158.063	61.936	0,02
Meituan	48.793	HKD	1.056.003	463.284	0,15
NetEase Inc	159.798	HKD	3.049.161	2.604.727	0,76
New Oriental Education & Technology Group Inc	28.500	HKD	188.218	182.550	0,05
Nexteer Automotive Group Ltd	1.857.000	HKD	1.759.283	1.061.365	0,31
NIO Inc	13.159	USD	230.177	108.045	0,03
PDD Holdings Inc	6.172	USD	435.594	817.476	0,24
Sands China Ltd	458.000	HKD	1.299.390	1.213.270	0,35
Shenzhen International Group Holdings Ltd	157.400	HKD	1.584.536	1.467.123	0,43
Silergy Corp	20.000	TWD	251.977	294.962	0,09
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	55.500	HKD	446.265	455.867	0,13
TAL Education Group	4.281	USD	51.015	48.947	0,01
Tencent Holdings Ltd	248.229	HKD	11.235.920	8.449.175	2,46
Tencent Music Entertainment Group	4.117	USD	63.914	33.580	0,01
Trip.com Group Ltd	25.500	HKD	809.046	820.664	0,24
Trip.com Group Ltd	10.998	USD	290.472	358.519	0,10
Vipshop Holdings Ltd	3.695	USD	49.037	59.406	0,02
Wuxi Biologics Cayman Inc	107.000	HKD	788.623	367.182	0,11
WuXi XDC Cayman Inc	16.328	HKD	40.703	60.574	0,02
Xiaomi Corp	217.000	HKD	407.859	392.455	0,11
Xinyi Solar Holdings Ltd	42.000	HKD	23.926	22.203	0,01
Yadea Group Holdings Ltd	19.170	HKD	33.704	30.492	0,01
Zhongsheng Group Holdings Ltd	100.154	HKD	267.515	216.896	0,06
ZTO Express Cayman Inc	3.717	USD	61.033	71.604	0,02
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>41.137.796</b>	<b>32.022.863</b>	<b>9,37</b>

<sup>1</sup> 50.400 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA					
Aluminum Corp of China Ltd	474.402	HKD	203.541	214.495	0,06
Anhui Conch Cement Co Ltd	13.676	CNH	78.391	39.382	0,01
Bank of Beijing Co Ltd	223.169	CNH	135.839	129.041	0,04
Bank of China Ltd	797.252	HKD	263.264	275.434	0,08
Bank of Communications Co Ltd - H	27.331	HKD	15.103	15.431	-
Bank of Ningbo Co Ltd	21.596	CNH	68.248	55.435	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	125.500	CNH	97.807	95.634	0,03
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	117.626	CNH	100.888	89.034	0,03
BOE Technology Group Co Ltd	208.240	CNH	108.474	103.663	0,03
BYD Co Ltd - A	2.937	CNH	24.177	74.227	0,02
Centre Testing International Group Co Ltd	127.000	CNH	446.007	230.191	0,07
China Cinda Asset Management Co Ltd	482.655	HKD	63.083	43.645	0,01
China CITIC Bank Corp Ltd	829.173	HKD	353.641	353.752	0,10
China Communications Services Corp Ltd	502.656	HKD	215.577	188.809	0,06
China Construction Bank Corp - H	2.563.801	HKD	1.427.083	1.382.111	0,40
China Merchants Bank Co Ltd - A	9.985	CNH	46.727	35.457	0,01
China Merchants Securities Co Ltd	36.916	CNH	86.521	64.272	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	19.130	CNH	45.637	23.270	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd	30.100	CNH	14.667	14.369	-
China National Building Material Co Ltd	758.846	HKD	680.319	293.837	0,09
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	13.743	CNH	61.181	41.715	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	235.877	HKD	555.431	430.971	0,13
China Petroleum & Chemical Corp - A	58.395	CNH	34.934	41.592	0,01
China Railway Group Ltd - H	201.571	HKD	109.601	81.323	0,02
China State Construction Engineering Corp Ltd	125.934	CNH	93.696	77.319	0,02
China Suntien Green Energy Corp Ltd	957.000	HKD	325.405	315.091	0,09
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - A	3.021	CNH	57.507	32.272	0,01
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - H	25.600	HKD	582.810	227.488	0,07
China Vanke Co Ltd - A	11.210	CNH	35.143	14.967	-
CITIC Securities Co Ltd	36.568	CNH	103.507	95.080	0,03
Dongfeng Motor Group Co Ltd	518.670	HKD	369.037	233.909	0,07
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	9.763	CNH	64.559	47.292	0,01
Guotai Junan Securities Co Ltd	34.157	CNH	77.863	64.875	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	41.279	CNH	107.603	110.648	0,03
Haitong Securities Co Ltd	70.476	CNH	123.282	84.290	0,02
Huatai Securities Co Ltd	43.964	CNH	109.313	78.283	0,02
Huaxia Bank Co Ltd	134.754	CNH	104.381	96.666	0,03
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	693.853	HKD	314.662	307.282	0,09
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	21.227	CNH	86.621	72.478	0,02
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	19.496	CNH	154.987	112.556	0,03
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	3.944	CNH	54.427	55.326	0,02
Kweichow Moutai Co Ltd	923	CNH	126.149	203.347	0,06
Luxshare Precision Industry Co Ltd	18.134	CNH	79.343	79.740	0,02
Luzhou Laojiao Co Ltd	2.517	CNH	39.365	57.643	0,02
NARI Technology Co Ltd	26.322	CNH	41.274	74.991	0,02
New China Life Insurance Co Ltd - A	18.641	CNH	112.460	74.070	0,02
New China Life Insurance Co Ltd - H	81.985	HKD	189.306	144.662	0,04
People's Insurance Co Group of China Ltd - H	400.750	HKD	135.520	111.504	0,03
PetroChina Co Ltd - A	83.565	CNH	64.146	75.305	0,02
PetroChina Co Ltd - H	228.000	HKD	128.819	136.392	0,04
Ping An Bank Co Ltd	36.161	CNH	68.430	43.341	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	9.649	CNH	106.245	49.634	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	10.108	HKD	53.803	41.425	0,01

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	22.150	CNH	44.024	27.990	0,01
SAIC Motor Corp Ltd	24.615	CNH	74.429	42.510	0,01
Sany Heavy Industry Co Ltd	46.739	CNH	105.089	82.150	0,02
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	112.175	CNH	72.332	63.573	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	154.044	HKD	470.522	365.211	0,11
Wuliangye Yibin Co Ltd	4.363	CNH	73.605	78.139	0,02
WuXi AppTec Co Ltd	94.900	HKD	1.037.130	874.109	0,25
Yonghui Superstores Co Ltd	147.500	CNH	58.506	53.093	0,02
<b>China, insgesamt</b>			<b>11.081.441</b>	<b>9.021.741</b>	<b>2,60</b>
HONGKONG					
AIA Group Ltd	951.912	HKD	8.443.079	7.509.839	2,19
BOC Hong Kong Holdings Ltd	192.000	HKD	591.047	471.892	0,14
BYD Electronic International Co Ltd	26.000	HKD	115.325	110.322	0,03
China Merchants Port Holdings Co Ltd	26.000	HKD	31.059	32.072	0,01
China Resources Power Holdings Co Ltd	12.000	HKD	22.438	21.758	0,01
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	176.526	HKD	192.544	137.526	0,04
CITIC Ltd	554.983	HKD	516.461	501.857	0,15
Far East Horizon Ltd	112.383	HKD	76.466	79.997	0,02
Guangdong Investment Ltd	1.569.701	HKD	2.127.235	1.033.644	0,30
Hang Lung Properties Ltd	221.000	HKD	283.474	278.758	0,08
Henderson Land Development Co Ltd	22.000	HKD	60.983	61.340	0,02
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	69.340	HKD	2.441.636	2.154.390	0,63
Lenovo Group Ltd	1.748.000	HKD	1.758.053	2.212.940	0,65
Link REIT	28.600	HKD	243.676	145.392	0,04
New World Development Co Ltd	16.000	HKD	42.312	22.482	0,01
Sinotruk Hong Kong Ltd	55.500	HKD	98.454	98.573	0,03
Sun Hung Kai Properties Ltd	62.500	HKD	744.456	611.907	0,18
Swire Pacific Ltd	93.500	HKD	606.826	716.504	0,21
Techtronic Industries Co Ltd	182.000	HKD	1.959.132	1.963.331	0,57
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>20.354.656</b>	<b>18.164.524</b>	<b>5,31</b>
INDIEN					
ABB India Ltd	308	INR	14.026	15.664	-
Axis Bank Ltd	90.472	INR	661.305	1.084.889	0,32
Bajaj Auto Ltd	1.587	INR	105.714	117.350	0,03
Bandhan Bank Ltd	25.087	INR	61.599	65.881	0,02
Bank of Baroda	244.100	INR	543.500	613.676	0,18
Bharat Petroleum Corp Ltd	118.780	INR	519.412	582.310	0,17
Britannia Industries Ltd	8.452	INR	452.723	490.847	0,14
CG Power & Industrial Solutions Ltd	50.100	INR	224.196	247.655	0,07
Coal India Ltd	170.720	INR	381.697	698.303	0,20
Eicher Motors Ltd	6.190	INR	181.674	279.016	0,08
Embassy Office Parks REIT	177.868	INR	618.199	628.181	0,18
Havells India Ltd	45.461	INR	624.917	676.520	0,20
HDFC Bank Ltd	107.533	INR	1.505.009	1.999.488	0,58
HDFC Life Insurance Co Ltd	102.399	INR	650.894	720.394	0,21
Hero MotoCorp Ltd	688	INR	23.191	30.982	0,01
Hindustan Petroleum Corp Ltd	100.631	INR	379.098	436.684	0,13
Hindustan Unilever Ltd	20.275	INR	463.384	587.568	0,17

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
INDIEN (Fortsetzung)					
ICICI Bank Ltd	199.253	INR	1.959.427	2.160.216	0,63
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	12.915	INR	192.222	199.519	0,06
Indian Oil Corp Ltd	515.161	INR	482.237	727.707	0,21
Infosys Ltd	143.337	INR	2.367.150	2.405.843	0,70
Infosys Ltd	89.611	USD	1.284.946	1.491.015	0,43
InterGlobe Aviation Ltd	8.377	INR	232.129	270.391	0,08
ITC Ltd	29.753	INR	150.588	149.568	0,04
Jindal Steel & Power Ltd	7.401	INR	50.737	60.231	0,02
Maruti Suzuki India Ltd	6.485	INR	753.266	726.805	0,21
NTPC Ltd	227.901	INR	322.131	771.414	0,22
Oil & Natural Gas Corp Ltd	402.528	INR	728.887	897.898	0,26
Petronet LNG Ltd	69.951	INR	177.290	169.429	0,05
Power Finance Corp Ltd	113.994	INR	470.392	474.459	0,14
Power Grid Corp of India Ltd	344.702	INR	662.134	889.467	0,26
REC Ltd	82.916	INR	375.100	372.393	0,11
Reliance Industries Ltd	56.866	INR	1.330.384	1.599.102	0,47
Samvardhana Motherson International Ltd	48.647	INR	51.551	53.953	0,02
Shriram Finance Ltd	34.364	INR	606.910	767.586	0,22
State Bank of India	19.027	INR	128.807	132.896	0,04
Tata Motors Ltd	57.302	INR	411.045	486.192	0,14
Tata Steel Ltd	35.241	INR	43.885	53.519	0,02
UltraTech Cement Ltd	1.266	INR	117.941	144.651	0,04
Varun Beverages Ltd	4.700	INR	45.233	63.242	0,02
Vedanta Ltd	217.326	INR	718.769	611.262	0,18
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>21.073.699</b>	<b>24.954.166</b>	<b>7,26</b>
INDONESIEN					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	3.642.800	IDR	669.493	509.761	0,15
Astra International Tbk PT	910.800	IDR	304.151	302.570	0,09
Avia Avian Tbk PT	4.946.300	IDR	280.556	145.414	0,04
Bank Central Asia Tbk PT	3.655.800	IDR	1.401.802	2.020.528	0,59
Bank Mandiri Persero Tbk PT	257.700	IDR	90.922	91.669	0,03
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	443.800	IDR	129.042	140.256	0,04
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4.139.496	IDR	959.104	1.393.405	0,41
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	51.700	IDR	19.396	19.607	0,01
United Tractors Tbk PT	449.400	IDR	673.316	597.828	0,17
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>4.527.782</b>	<b>5.221.038</b>	<b>1,53</b>
IRLAND					
James Hardie Industries Plc	29.378	AUD	911.697	1.025.124	0,30
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>911.697</b>	<b>1.025.124</b>	<b>0,30</b>
ITALIEN					
PRADA SpA	295.900	HKD	1.474.183	1.531.695	0,45
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>1.474.183</b>	<b>1.531.695</b>	<b>0,45</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN					
ABC-Mart Inc	31.200	JPY	525.609	493.843	0,14
Advantest Corp	38.100	JPY	1.073.356	1.173.579	0,34
AGC Inc <sup>1</sup>	18.300	JPY	682.488	615.274	0,18
Aisin Corp	8.000	JPY	261.200	253.407	0,07
ANA Holdings Inc	2.700	JPY	58.962	53.052	0,02
Capcom Co Ltd	5.900	JPY	170.695	172.605	0,05
Chubu Electric Power Co Inc	7.000	JPY	79.587	81.874	0,02
Concordia Financial Group Ltd	4.200	JPY	16.040	17.384	0,01
Dai-ichi Life Holdings Inc	43.300	JPY	777.413	831.892	0,24
Daiichi Sankyo Co Ltd	100.700	JPY	2.450.010	2.503.699	0,73
Daikin Industries Ltd	8.400	JPY	1.063.477	1.239.771	0,36
Daito Trust Construction Co Ltd	700	JPY	27.257	73.491	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	7.600	JPY	73.686	208.479	0,06
Daiwa House REIT Investment Corp	52	JPY	104.315	84.043	0,02
Denso Corp	59.100	JPY	945.823	807.184	0,24
Disco Corp	500	JPY	96.467	112.307	0,03
FANUC Corp	42.400	JPY	1.391.155	1.129.061	0,33
Fast Retailing Co Ltd	3.500	JPY	789.421	786.375	0,23
Fujitsu Ltd	7.600	JPY	897.508	1.038.247	0,30
Hikari Tsushin Inc	600	JPY	80.662	90.077	0,03
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	24.400	JPY	495.276	583.938	0,17
Hitachi Ltd	4.400	JPY	273.170	287.337	0,08
Honda Motor Co Ltd	106.700	JPY	903.852	1.004.421	0,29
Hoya Corp	12.400	JPY	1.205.594	1.403.358	0,41
Iida Group Holdings Co Ltd	26.500	JPY	437.504	359.298	0,10
Inpex Corp <sup>2</sup>	19.400	JPY	262.612	237.247	0,07
Japan Airlines Co Ltd	4.800	JPY	82.350	85.531	0,03
Japan Exchange Group Inc	78.300	JPY	1.300.379	1.499.797	0,44
Japan Metropolitan Fund Invest	153	JPY	119.505	100.111	0,03
Japan Post Bank Co Ltd	62.400	JPY	517.092	575.382	0,17
Japan Post Holdings Co Ltd	3.300	JPY	22.523	26.689	0,01
Japan Post Insurance Co Ltd	33.600	JPY	481.923	540.245	0,16
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	78.750	0,02
Japan Tobacco Inc <sup>3</sup>	10.300	JPY	238.103	241.075	0,07
JFE Holdings Inc	46.500	JPY	556.941	653.158	0,19
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd <sup>4</sup>	11.700	JPY	382.554	454.526	0,13
KDDI Corp	15.300	JPY	440.725	440.726	0,13
Keyence Corp	4.600	JPY	1.367.618	1.834.876	0,54
Komatsu Ltd	4.400	JPY	94.759	104.198	0,03
Lasertec Corp <sup>5</sup>	4.300	JPY	598.647	1.026.310	0,30
Makita Corp	19.900	JPY	477.166	497.073	0,14
Marubeni Corp	37.300	JPY	283.818	533.751	0,16
Mazda Motor Corp	57.900	JPY	447.421	566.420	0,17
McDonald's Holdings Co Japan Ltd <sup>6</sup>	6.100	JPY	234.506	239.325	0,07
MISUMI Group Inc	7.400	JPY	129.459	113.542	0,03
Mitsubishi Corp	87.300	JPY	876.091	1.263.250	0,37
Mitsubishi Estate Co Ltd	11.900	JPY	140.165	148.470	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	177.600	JPY	1.335.772	1.381.605	0,40
Mitsui & Co Ltd	17.700	JPY	390.413	602.147	0,18
Mitsui Fudosan Co Ltd	10.000	JPY	137.801	222.046	0,06

<sup>1</sup> 17.385 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 18.430 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 6.200 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 11.085 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>5</sup> 4.055 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>6</sup> 5.795 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Mitsui OSK Lines Ltd	1.800	JPY	44.952	52.208	0,02
Mizuho Financial Group Inc	76.700	JPY	935.386	1.188.174	0,35
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	8.300	JPY	284.437	295.580	0,09
Murata Manufacturing Co Ltd	57.900	JPY	1.084.802	1.112.763	0,32
Nintendo Co Ltd	36.400	JPY	1.425.777	1.720.036	0,50
Nippon Building Fund Inc <sup>1</sup>	32	JPY	159.845	125.548	0,04
Nippon Steel Corp	25.300	JPY	413.837	524.736	0,15
Nippon Yusen KK	17.400	JPY	419.671	488.368	0,14
Nissan Motor Co Ltd	64.200	JPY	229.604	228.465	0,07
Nomura Holdings Inc	29.600	JPY	115.238	121.206	0,04
Nomura Real Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	85.820	0,03
Obayashi Corp	6.600	JPY	51.763	51.704	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	6.400	JPY	131.649	103.397	0,03
Oracle Corp Japan	2.400	JPY	156.005	167.517	0,05
Otsuka Corp	2.400	JPY	87.808	89.584	0,03
Pan Pacific International Holdings Corp	26.300	JPY	447.929	568.106	0,17
Panasonic Holdings Corp	85.400	JPY	917.832	765.802	0,22
Rakuten Bank Ltd	45.300	JPY	693.066	614.341	0,18
Recruit Holdings Co Ltd	54.100	JPY	1.644.533	2.071.475	0,60
Renesas Electronics Corp	39.000	JPY	521.835	638.340	0,19
Resona Holdings Inc	45.500	JPY	230.292	209.337	0,06
Ricoh Co Ltd	33.400	JPY	260.613	232.270	0,07
Sawai Group Holdings Co Ltd	29.500	JPY	842.401	986.720	0,29
Seiko Epson Corp	6.100	JPY	87.393	82.667	0,02
Sekisui Chemical Co Ltd	32.200	JPY	416.470	420.246	0,12
Sekisui House Ltd	10.200	JPY	189.958	205.135	0,06
Shimamura Co Ltd	7.400	JPY	711.722	748.868	0,22
Shimano Inc	6.300	JPY	964.568	883.306	0,26
Shimizu Corp	3.200	JPY	18.737	19.245	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	29.200	JPY	619.294	1.109.435	0,32
Shionogi & Co Ltd	10.300	JPY	454.159	449.610	0,13
Shizuoka Financial Group Inc	19.100	JPY	155.269	146.561	0,04
SMC Corp	1.700	JPY	826.634	827.002	0,24
SoftBank Corp	35.000	JPY	391.697	395.435	0,12
Sony Group Corp	34.800	JPY	2.440.570	2.996.577	0,87
Square Enix Holdings Co Ltd	10.800	JPY	428.866	351.115	0,10
Subaru Corp	48.100	JPY	765.795	798.714	0,23
Sumitomo Corp	44.500	JPY	588.832	878.949	0,26
Sumitomo Metal Mining Co Ltd	27.200	JPY	835.007	741.594	0,22
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	8.800	JPY	331.919	388.766	0,11
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	22.200	JPY	368.705	385.743	0,11
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	3.900	JPY	57.654	105.029	0,03
T&D Holdings Inc	85.700	JPY	1.206.198	1.232.944	0,36
Takara Bio Inc	53.400	JPY	1.077.879	429.302	0,13
Terumo Corp	26.200	JPY	841.168	777.587	0,23
Tokio Marine Holdings Inc	58.300	JPY	1.221.082	1.321.106	0,39
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	40.300	JPY	157.554	191.105	0,06
Tokyo Electron Ltd	10.900	JPY	1.350.946	1.767.630	0,52
Tokyo Gas Co Ltd	8.500	JPY	185.463	176.731	0,05
TOPPAN Holdings Inc	7.800	JPY	114.821	197.086	0,06

<sup>1</sup> 30 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>JAPAN (Fortsetzung)</b>					
Toyota Motor Corp	93.400	JPY	1.404.911	1.553.631	0,45
Toyota Tsusho Corp	17.100	JPY	535.949	912.242	0,27
Unicharm Corp	17.600	JPY	545.629	576.143	0,17
Yakult Honsha Co Ltd	16.500	JPY	365.942	335.544	0,10
Yamato Holdings Co Ltd	23.700	JPY	373.763	396.513	0,12
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>57.125.944</b>	<b>63.113.304</b>	<b>18,45</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
L'Occitane International SA	455.250	HKD	1.214.242	1.176.957	0,34
Samsonite International SA	151.800	HKD	356.821	453.163	0,13
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>1.571.063</b>	<b>1.630.120</b>	<b>0,47</b>
<b>MALAYSIA</b>					
CIMB Group Holdings Bhd	12.800	MYR	14.150	14.752	-
Genting Bhd	75.200	MYR	65.612	68.446	0,02
RHB Bank Bhd	74.800	MYR	84.569	80.313	0,02
Sime Darby Plantation Bhd	239.200	MYR	228.271	210.177	0,06
<b>Malaysia, insgesamt</b>			<b>392.602</b>	<b>373.688</b>	<b>0,10</b>
<b>NEUSEELAND</b>					
Xero Ltd	10.669	AUD	633.022	740.093	0,22
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>633.022</b>	<b>740.093</b>	<b>0,22</b>
<b>PHILIPPINEN</b>					
ACEN Corp	1.057.400	PHP	111.901	75.715	0,02
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	87.215	0,03
BDO Unibank Inc	73.879	PHP	140.259	157.616	0,05
PLDT Inc	1.460	PHP	31.387	30.528	0,01
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	177.569	0,05
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>582.219</b>	<b>528.643</b>	<b>0,16</b>
<b>SINGAPUR</b>					
Capitaland Ascendas REIT	21.608	SGD	34.919	44.932	0,01
Capitaland Integrated Commercial Trust	47.756	SGD	61.606	67.514	0,02
Capitaland Investment Ltd	10.800	SGD	17.391	23.421	0,01
DBS Group Holdings Ltd	65.200	SGD	1.467.878	1.494.933	0,44
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	16.200	SGD	126.831	144.529	0,04
Singapore Airlines Ltd	198.700	SGD	958.954	894.539	0,26
Singapore Exchange Ltd	163.528	SGD	1.033.778	1.103.173	0,32
United Overseas Bank Ltd	12.900	SGD	240.968	251.866	0,07
Venture Corp Ltd	147.900	SGD	1.805.499	1.381.415	0,40
Wilmar International Ltd	34.624	SGD	99.101	84.829	0,02
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>5.846.925</b>	<b>5.491.151</b>	<b>1,59</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>SÜDKOREA</b>					
Celltrion Inc	525	KRW	53.252	74.314	0,02
DB Insurance Co Ltd	7.985	KRW	438.627	469.502	0,14
Doosan Bobcat Inc	21.252	KRW	622.442	752.432	0,22
GS Holdings Corp	3.245	KRW	95.786	93.234	0,03
Hana Financial Group Inc	18.923	KRW	550.489	576.922	0,17
Hanmi Semiconductor Co Ltd	12.099	KRW	514.040	524.411	0,15
Hanon Systems	178.718	KRW	2.077.575	915.235	0,27
Hanwha Aerospace Co Ltd	1.958	KRW	163.403	171.245	0,05
HMM Co Ltd	33.823	KRW	411.553	465.224	0,14
Hyundai Glovis Co Ltd	474	KRW	53.056	63.765	0,02
Hyundai Steel Co	11.284	KRW	282.489	289.330	0,08
Industrial Bank of Korea	41.008	KRW	297.712	341.657	0,10
KB Financial Group Inc	6.762	KRW	266.394	256.986	0,07
Kia Corp	32.935	KRW	1.971.693	2.313.633	0,67
Korea Investment Holdings Co Ltd	10.585	KRW	482.903	455.815	0,13
Korean Air Lines Co Ltd	1.369	KRW	23.634	22.985	0,01
NAVER Corp	2.422	KRW	415.816	381.118	0,11
Posco International Corp	2.966	KRW	117.540	130.015	0,04
Samsung Electronics Co Ltd	242.252	KRW	11.388.938	13.359.002	3,90
Samsung Engineering Co Ltd	3.372	KRW	55.845	68.695	0,02
SK Hynix Inc	18.461	KRW	1.296.698	1.835.053	0,54
Woori Financial Group Inc	83.756	KRW	749.684	764.885	0,22
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>22.329.569</b>	<b>24.325.458</b>	<b>7,10</b>
<b>TAIWAN</b>					
Accton Technology Corp	2.000	TWD	20.704	30.853	0,01
Advantech Co Ltd	80.790	TWD	803.284	886.476	0,26
ASE Technology Holding Co Ltd	414.000	TWD	1.394.803	1.648.543	0,48
Catcher Technology Co Ltd	97.000	TWD	502.932	555.060	0,16
CTBC Financial Holding Co Ltd	340.000	TWD	229.432	284.314	0,08
Delta Electronics Inc	125.000	TWD	783.773	1.155.883	0,34
Eclat Textile Co Ltd	48.000	TWD	554.238	795.690	0,23
Eva Airways Corp	227.000	TWD	202.974	210.578	0,06
Gigabyte Technology Co Ltd	44.000	TWD	315.032	345.224	0,10
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	105.000	TWD	325.166	323.647	0,09
Inventec Corp	30.000	TWD	37.058	46.722	0,01
Largan Precision Co Ltd	13.000	TWD	876.754	1.100.504	0,32
MediaTek Inc	36.000	TWD	705.635	1.077.792	0,31
Micro-Star International Co Ltd	15.000	TWD	75.616	90.258	0,03
Nanya Technology Corp	322.000	TWD	651.950	740.827	0,22
Novatek Microelectronics Corp	47.000	TWD	655.150	716.729	0,21
Pegatron Corp	65.000	TWD	145.872	167.376	0,05
Pou Chen Corp	224.000	TWD	222.366	204.161	0,06
Realtek Semiconductor Corp	3.000	TWD	36.660	41.722	0,01
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	58.000	TWD	79.841	80.065	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	771.643	TWD	9.764.222	13.497.007	3,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	42.862	USD	3.092.201	4.035.349	1,18
Unimicron Technology Corp	34.000	TWD	182.150	176.505	0,05
Voltronic Power Technology Corp	8.913	TWD	211.593	449.559	0,13
Wistron Corp	155.000	TWD	425.366	450.791	0,13
WPG Holdings Ltd	33.000	TWD	79.195	79.427	0,02
Yageo Corp	47.000	TWD	707.806	827.634	0,24
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>23.081.773</b>	<b>30.018.696</b>	<b>8,74</b>



# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>THAILAND</b>					
CP ALL PCL	696.700	THB	1.141.499	1.034.778	0,30
Kasikornbank PCL Shs B	50.900	THB	174.141	182.249	0,05
Krung Thai Bank PCL	300.600	THB	144.233	146.697	0,04
SCB X PCL	124.200	THB	322.529	349.173	0,10
Thai Beverage PCL	5.699.500	SGD	2.539.595	2.053.496	0,60
<b>Thailand, insgesamt</b>			<b>4.321.997</b>	<b>3.766.393</b>	<b>1,09</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Prudential Plc	42.567	GBP	491.203	435.825	0,13
Prudential Plc	59.050	HKD	870.741	598.325	0,17
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>1.361.944</b>	<b>1.034.150</b>	<b>0,30</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Cognizant Technology Solutions Corp	4.980	USD	319.624	340.506	0,10
Coupang Inc	107.203	USD	2.217.890	1.571.191	0,46
Yum China Holdings Inc	54.289	HKD	2.358.374	2.090.823	0,61
Yum China Holdings Inc	4.018	USD	149.633	154.333	0,05
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>5.045.521</b>	<b>4.156.853</b>	<b>1,22</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>238.918.952</b>	<b>244.616.081</b>	<b>71,36</b>

#### 2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE

<b>CHINA</b>					
Centre Testing International Group Co Ltd 07/06/2024	92.999	USD	221.278	168.546	0,05
Centre Testing International Group Co Ltd 09/11/2025	8.000	USD	19.183	14.506	-
Centre Testing International Group Co Ltd 25/08/2025	121.700	USD	321.073	220.584	0,06
Centre Testing International Group Co Ltd 26/07/2024	3.400	USD	8.010	6.156	-
Laobaixing Pharmacy Chain JSC 22/07/2024	83.200	USD	305.542	317.427	0,09
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 20/09/2024	157.896	USD	847.357	465.965	0,14
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 24/06/2024	13.200	USD	45.958	38.955	0,01
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 22/04/2024	21.155	USD	231.300	125.247	0,04
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd 22/02/2024	39.700	USD	389.549	319.857	0,09
Suzhou Maxwell Technologies Co Ltd 31/10/2024	7.660	USD	119.376	126.690	0,04
<b>China, insgesamt</b>			<b>2.508.626</b>	<b>1.803.933</b>	<b>0,52</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE</b>			<b>2.508.626</b>	<b>1.803.933</b>	<b>0,52</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>3) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
iShares MSCI Australia UCITS ETF <sup>1</sup>	244.301	EUR	10.128.553	10.771.231	3,14
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>10.128.553</b>	<b>10.771.231</b>	<b>3,14</b>
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	347.864	EUR	3.451.013	3.591.312	1,05
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>3.451.013</b>	<b>3.591.312</b>	<b>1,05</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>13.579.566</b>	<b>14.362.543</b>	<b>4,19</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>255.007.144</b>	<b>260.782.557</b>	<b>76,07</b>

### B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

#### 1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN

INDIEN					
Hindustan Aeronautics Ltd	16.085	INR	345.937	490.648	0,14
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>345.937</b>	<b>490.648</b>	<b>0,14</b>
VIETNAM					
FPT Corp	479.217	VND	1.321.467	1.718.333	0,50
Masan Group Corp	144.720	VND	512.900	361.789	0,11
Mobile World Investment Corp	748.800	VND	1.279.719	1.195.808	0,35
<b>Vietnam, insgesamt</b>			<b>3.114.086</b>	<b>3.275.930</b>	<b>0,96</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>3.460.023</b>	<b>3.766.578</b>	<b>1,10</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>3.460.023</b>	<b>3.766.578</b>	<b>1,10</b>

### C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

#### 1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN

KAIMANINSELN					
JD.com Inc	3.050	HKD	37.569	39.779	0,01
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>37.569</b>	<b>39.779</b>	<b>0,01</b>
INDIEN					
Jio Financial Services Ltd	87.388	INR	208.431	221.456	0,06
Tata Technologies Ltd	751	INR	4.106	9.642	-
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>212.537</b>	<b>231.098</b>	<b>0,06</b>

<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 PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>PHILIPPINEN</b>					
Bank of the Philippine Islands	307.520	PHP	536.608	521.843	0,15
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>536.608</b>	<b>521.843</b>	<b>0,15</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>786.714</b>	<b>792.720</b>	<b>0,22</b>
<b>2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE</b>					
<b>CHINA</b>					
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd 21/06/2024	75.200	USD	220.114	184.486	0,05
Milkyway Chemical Supply Chain Service Co Ltd 16/02/2024	29.100	USD	411.526	197.574	0,06
<b>China, insgesamt</b>			<b>631.640</b>	<b>382.060</b>	<b>0,11</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Estun Automation Co Ltd 07/03/2025	72.799	USD	230.585	172.796	0,05
OPT Machine Vision Tech Co Ltd 20/02/2025	9.342	USD	182.625	133.578	0,04
Shandong Sinocera Functional Material Co Ltd 23/05/2024	86.300	USD	303.553	254.685	0,07
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>716.763</b>	<b>561.059</b>	<b>0,16</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Shanghai Titan Scientific Co Ltd 23/02/2024	6.363	USD	69.561	37.550	0,01
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>69.561</b>	<b>37.550</b>	<b>0,01</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE</b>			<b>1.417.964</b>	<b>980.669</b>	<b>0,28</b>
<b>3) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
<b>IRLAND</b>					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan <sup>1</sup>	2.016.773	EUR	25.053.027	22.870.208	6,67
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>25.053.027</b>	<b>22.870.208</b>	<b>6,67</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity <sup>1</sup>	170.927	EUR	25.924.026	30.226.706	8,82
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>25.924.026</b>	<b>30.226.706</b>	<b>8,82</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>50.977.053</b>	<b>53.096.914</b>	<b>15,49</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>53.181.731</b>	<b>54.870.303</b>	<b>15,99</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>311.648.898</b>	<b>319.419.438</b>	<b>93,16</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>23.447.280</b>	<b>6,84</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>342.866.718</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	260.782.557	74,53
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	3.766.578	1,08
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	54.870.303	15,68
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	48.276	0,01
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	254.787	0,07
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	22.944.592	6,56
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	5.327.881	1,52
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	430.000	0,12
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.504.993	0,43
<b>GESAMT</b>	<b>349.929.967</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	19,68
Elektronische Halbleiterindustrie	15,78
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	10,39
Banken und Finanzinstitute	7,51
Internet-Software	5,42
Automobilindustrie	4,01
Versicherungen	3,73
Elektronische und elektrische Geräte	2,77
Immobilien-gesellschaften	1,93
Einzelhandel	1,64
Textilindustrie	1,62
Bergbau, Schwerindustrie	1,58
Büroausstattung, Computer	1,56
Freizeitindustrie	1,43
Geschäftsgebäude	1,30
Transportwesen	1,20
Benzin	1,16
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,16
Mechanik und Maschinen	1,14
Bauwesen, Baustoffe	1,06
Biotechnologie	1,03
Chemische Stoffe	0,86
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,83
Öffentlicher Dienst	0,82
Grafik und Verlagswesen	0,67
Lebensmittel und Brennereien	0,60
Fotografie und optische Geräte	0,45
Verpackungs- und Containerindustrie	0,39
Nachrichtenübertragung	0,35
Nicht-Eisenmetalle	0,31
Luftfahrttechnik	0,19
Konsumgüter	0,17
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,17
Edelmetalle	0,14
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,06
Sonstige Dienstleistungen	0,05
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>93,16</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>6,84</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>					
Erste Group Bank AG	13.371	EUR	417.863	491.117	0,08
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>417.863</b>	<b>491.117</b>	<b>0,08</b>
<b>BERMUDA</b>					
Credicorp Ltd	2.183	USD	106.677	296.290	0,05
Kunlun Energy Co Ltd	1.120.800	HKD	849.697	914.759	0,15
Orient Overseas International Ltd	74.500	HKD	954.760	941.431	0,16
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>1.911.134</b>	<b>2.152.480</b>	<b>0,36</b>
<b>BRASILIEN</b>					
Ambev SA	237.200	BRL	643.950	606.930	0,10
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	367.600	BRL	999.658	996.763	0,16
Banco Bradesco SA / preference	114.800	BRL	329.537	365.626	0,06
Banco BTG Pactual SA	153.300	BRL	782.084	1.074.482	0,18
Banco do Brasil SA	190.786	BRL	1.499.422	1.969.389	0,32
BB Seguridade Participacoes SA	106.400	BRL	644.883	667.237	0,11
CCR SA	250.000	BRL	510.562	660.648	0,11
CPFL Energia SA	100.080	BRL	642.425	718.248	0,12
CSN Mineracao SA	1.000.000	BRL	1.302.780	1.459.202	0,24
Embraer SA	167.800	BRL	727.031	700.164	0,12
Itau Unibanco Holding SA / preference	200.000	USD	1.214.958	1.258.317	0,21
Localiza Rent a Car SA	104.500	BRL	1.219.144	1.238.588	0,20
Right Localiza Rent a Car SA	376	BRL	-	1.401	-
Magazine Luiza SA	1.044.200	BRL	344.799	420.331	0,07
Petroleo Brasileiro SA	200.000	USD	2.017.437	2.766.487	0,46
Petroleo Brasileiro SA / preference	454.085	BRL	2.832.750	3.151.377	0,52
PRIO SA	77.200	BRL	719.501	662.522	0,11
Raia Drogasil SA	611.621	BRL	2.537.356	3.351.069	0,55
Sendas Distribuidora S/A	250.000	BRL	768.776	630.364	0,10
Suzano SA	66.100	BRL	691.829	685.274	0,11
TIM SA	138.300	BRL	442.886	462.121	0,08
TOTVS SA	132.600	BRL	728.852	832.527	0,14
Ultrapar Participacoes SA	103.700	BRL	420.425	512.321	0,08
WEG SA	79.200	BRL	581.794	544.782	0,09
<b>Brasilien, insgesamt</b>			<b>22.602.839</b>	<b>25.736.170</b>	<b>4,24</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
Airtac International Group	17.100	TWD	534.052	509.429	0,08
Alchip Technologies Ltd	16.000	TWD	836.440	1.545.602	0,25
Alibaba Group Holding Ltd	914.747	HKD	13.733.696	8.017.307	1,32
Baidu Inc	173.000	HKD	2.570.640	2.328.542	0,38
Baidu Inc	15.000	USD	1.877.055	1.617.119	0,27
BeiGene Ltd	2.629	USD	571.497	429.246	0,07

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN (Fortsetzung)					
Bloomage Biotechnology Corp Ltd	748	CNH	13.853	6.390	-
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	1.526.650	HKD	3.852.824	2.587.573	0,43
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd <sup>1</sup>	711.000	HKD	125.860	-	-
China Mengniu Dairy Co Ltd	1.060.207	HKD	4.588.555	2.581.165	0,42
China Resources Land Ltd	476.838	HKD	1.396.198	1.547.871	0,25
China Resources Microelectronics Ltd	1.216	CNH	9.991	6.936	-
China State Construction International Holdings Ltd	859.600	HKD	851.483	899.891	0,15
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	500.800	HKD	668.095	170.113	0,03
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	500.000	HKD	414.105	673.569	0,11
ENN Energy Holdings Ltd	208.060	HKD	1.434.897	1.386.954	0,23
Full Truck Alliance Co Ltd	100.000	USD	1.011.225	634.590	0,10
GCL Technology Holdings Ltd	1.115.000	HKD	226.236	160.288	0,03
Geely Automobile Holdings Ltd	443.000	HKD	441.571	441.167	0,07
H World Group Ltd	650.576	HKD	2.461.954	1.979.854	0,33
H World Group Ltd	7.203	USD	269.351	218.049	0,04
Haitian International Holdings Ltd	52.000	HKD	158.425	116.471	0,02
Horizon Construction Development Ltd	21.925	HKD	10.830	11.667	-
KE Holdings Inc	83.497	USD	1.290.223	1.225.263	0,20
Kingboard Holdings Ltd	56.025	HKD	241.498	121.329	0,02
Kingsoft Corp Ltd	100.400	HKD	362.454	280.515	0,05
Kuaishou Technology	201.600	HKD	1.388.853	1.237.549	0,20
Li Auto Inc	108.000	HKD	1.735.215	1.841.799	0,30
Lufax Holding Ltd	100.000	USD	1.599.977	277.916	0,05
Meituan	56.663	HKD	958.103	538.009	0,09
MINISO Group Holding Ltd	24.410	USD	579.166	450.789	0,07
NetEase Inc	258.902	HKD	4.264.927	4.220.136	0,69
NetEase Inc	560	USD	58.131	47.227	0,01
New Oriental Education & Technology Group Inc	50.800	HKD	306.415	325.388	0,05
New Oriental Education & Technology Group Inc	8.780	USD	639.251	582.445	0,10
Nexteer Automotive Group Ltd	2.804.800	HKD	2.610.781	1.603.078	0,26
NIO Inc	31.948	USD	497.175	262.317	0,04
NU Holdings Ltd	466.200	USD	3.049.184	3.515.544	0,58
PDD Holdings Inc	13.118	USD	967.033	1.737.469	0,29
Silergy Corp	23.000	TWD	337.586	339.207	0,06
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	120.800	HKD	997.783	992.230	0,16
Tencent Holdings Ltd	396.545	HKD	17.050.539	13.497.529	2,22
Tencent Music Entertainment Group	19.790	USD	155.096	161.416	0,03
Topsports International Holdings Ltd	59.000	HKD	45.506	41.587	0,01
Trina Solar Co Ltd	3.158	CNH	32.542	11.500	-
Trip.com Group Ltd	18.450	HKD	580.633	593.775	0,10
Trip.com Group Ltd	54.100	USD	1.662.365	1.763.582	0,29
Vipshop Holdings Ltd	81.262	USD	850.672	1.306.489	0,22
WH Group Ltd	1.000.214	HKD	754.026	584.426	0,10
Xiaomi Corp	373.400	HKD	679.264	675.312	0,11
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.000.134	HKD	679.146	528.724	0,09
XP Inc	237.270	USD	6.046.704	5.599.627	0,92
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	849.502	795.298	0,13
Zhongsheng Group Holdings Ltd	183.000	HKD	589.753	396.309	0,07
ZTO Express Cayman Inc	10.788	USD	181.170	207.820	0,03
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>90.099.506</b>	<b>73.631.397</b>	<b>12,12</b>

<sup>1</sup> Von der Verwaltungsgesellschaft vorgegebene Abschreibung.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>CHILE</b>					
Banco de Chile	11.311	USD	288.939	236.326	0,04
Cencosud SA	273.291	CLP	370.985	468.818	0,08
Empresas CMPC SA	217.579	CLP	371.258	383.395	0,06
Enel Chile SA	4.710.658	CLP	286.952	278.267	0,05
<b>Chile, insgesamt</b>			<b>1.318.134</b>	<b>1.366.806</b>	<b>0,23</b>
<b>CHINA</b>					
360 Security Technology Inc	33.600	CNH	40.285	38.642	0,01
37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd	23.100	CNH	61.959	55.462	0,01
Agricultural Bank of China Ltd	75.000	CNH	32.924	34.846	0,01
AIMA Technology Group Co Ltd	9.100	CNH	34.976	29.085	0,01
Aluminum Corp of China Ltd	1.122.000	HKD	504.031	507.298	0,08
Anhui Jianghuai Automobile Group Corp Ltd	17.800	CNH	40.045	36.693	0,01
Anhui Kouzi Distillery Co Ltd	500	CNH	2.799	2.891	-
Apelo Pharmaceutical Co Ltd	11.900	CNH	27.911	23.377	-
Avary Holding Shenzhen Co Ltd	28.300	CNH	113.583	80.626	0,01
AVIC Airborne Systems Co Ltd	3.456	CNH	9.391	5.814	-
Bank of Beijing Co Ltd	164.400	CNH	103.974	95.059	0,02
Bank of China Ltd	2.529.000	HKD	848.134	873.717	0,14
Bank of Communications Co Ltd - A	148.300	CNH	107.624	108.655	0,02
Bank of Shanghai Co Ltd	128.500	CNH	124.609	97.920	0,02
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	88.700	CNH	69.042	67.139	0,01
Beijing E-Hualu Information Technology Co Ltd	5.900	CNH	26.407	23.685	-
Beijing Kingsoft Office Software Inc	642	CNH	18.838	25.911	-
Beijing Shiji Information Technology Co Ltd	12.700	CNH	16.796	15.789	-
Beiqi Foton Motor Co Ltd	11.500	CNH	4.199	4.007	-
BOE Technology Group Co Ltd	30.700	CNH	14.832	15.283	-
BYD Co Ltd - A	3.300	CNH	98.380	83.402	0,01
BYD Co Ltd - H	8.300	HKD	239.489	206.304	0,03
Changchun High & New Technology Industry Group Inc	1.100	CNH	20.224	20.471	-
China Cinda Asset Management Co Ltd	950.000	HKD	123.240	85.906	0,01
China CITIC Bank Corp Ltd	2.840.158	HKD	1.192.043	1.211.703	0,20
China Communications Services Corp Ltd	2.724.000	HKD	1.207.468	1.023.194	0,17
China Construction Bank Corp - A	2.500	CNH	2.167	2.077	-
China Construction Bank Corp - H	9.037.200	HKD	5.493.374	4.871.835	0,80
China Everbright Bank Co Ltd	167.700	CNH	76.487	62.076	0,01
China Film Co Ltd	2.800	CNH	4.594	4.375	-
China Merchants Bank Co Ltd - H	350.920	HKD	1.283.517	1.106.580	0,18
China Merchants Securities Co Ltd	17.500	CNH	32.152	30.468	0,01
China Minsheng Banking Corp Ltd	123.500	CNH	59.013	58.957	0,01
China National Building Material Co Ltd	620.000	HKD	455.701	240.073	0,04
China National Medicines Corp Ltd	6.100	CNH	25.730	22.284	-
China National Nuclear Power Co Ltd	9.700	CNH	9.870	9.286	-
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	12.400	CNH	48.859	37.638	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	189.000	HKD	431.557	345.322	0,06
China Petroleum & Chemical Corp - A	158.200	CNH	113.521	112.677	0,02
China Petroleum & Chemical Corp - H	2.252.000	HKD	1.306.136	1.067.819	0,18
China Railway Group Ltd - A	134.400	CNH	109.693	97.441	0,02
China Railway Group Ltd - H	1.045.000	HKD	543.988	421.601	0,07



# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
China Railway Signal & Communication Corp Ltd	10.938	CNH	7.873	6.115	-
China Shenhua Energy Co Ltd	18.200	CNH	86.385	72.829	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	197.000	CNH	150.924	120.950	0,02
China Zheshang Bank Co Ltd	58.100	CNH	19.047	18.688	-
Chongqing Changan Automobile Co Ltd	50.600	CNH	96.959	108.700	0,02
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd	177.700	CNH	86.648	92.543	0,02
CITIC Securities Co Ltd	19.100	CNH	55.194	49.661	0,01
CNPC Capital Co Ltd	8.500	CNH	6.468	5.859	-
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	4.100	CNH	129.056	85.440	0,01
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	82.400	CNH	157.434	100.760	0,02
Daqin Railway Co Ltd	73.800	CNH	67.079	67.918	0,01
DHC Software Co Ltd	29.400	CNH	24.147	23.154	-
Dong-E-E-Jiao Co Ltd	6.300	CNH	39.424	39.661	0,01
Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.028.000	HKD	1.529.949	914.583	0,15
East Money Information Co Ltd	22.500	CNH	67.918	40.322	0,01
Eastroc Beverage Group Co Ltd	19.900	CNH	459.956	463.591	0,08
Focus Media Information Technology Co Ltd	581.100	CNH	521.972	468.774	0,08
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	67.700	CNH	125.631	130.658	0,02
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	5.300	CNH	24.996	25.295	-
G-bits Network Technology Xiamen Co Ltd	900	CNH	40.812	28.159	-
Giant Network Group Co Ltd	16.000	CNH	28.030	22.751	-
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	300.700	CNH	1.669.752	1.234.752	0,20
Guosen Securities Co Ltd	12.800	CNH	16.008	13.953	-
Guotai Junan Securities Co Ltd	50.700	CNH	100.334	96.296	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	300.668	CNH	753.885	805.938	0,13
Hainan Airport Infrastructure Co Ltd	15.100	CNH	7.807	7.131	-
Henan Mingtai AI Industrial Co Ltd	300.000	CNH	720.611	434.240	0,07
Henan Shenhua Coal & Power Co Ltd	17.500	CNH	37.920	37.527	0,01
Hengdian Group DMEGC Magnetics Co Ltd	23.900	CNH	64.694	41.306	0,01
Hithink RoyalFlush Information Network Co Ltd	800	CNH	10.772	16.019	-
Huadian Power International Corp Ltd	3.600	CNH	2.352	2.362	-
Huaibei Mining Holdings Co Ltd	76.700	CNH	134.578	162.811	0,03
Huatai Securities Co Ltd	44.000	CNH	84.984	78.347	0,01
Huaxia Bank Co Ltd	82.100	CNH	61.307	58.895	0,01
Huayu Automotive Systems Co Ltd	57.600	CNH	140.000	119.694	0,02
Hubei Jumpcan Pharmaceutical Co Ltd	19.200	CNH	69.301	77.027	0,01
Hunan Valin Steel Co Ltd	81.000	CNH	57.423	53.246	0,01
Hundsun Technologies Inc	16.800	CNH	90.511	61.673	0,01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - A	48.700	CNH	28.206	29.713	0,01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	1.844.000	HKD	834.646	816.639	0,13
Industrial Bank Co Ltd	38.500	CNH	93.544	79.660	0,01
Inner Mongolia Dian Tou Energy Corp Ltd	3.000	CNH	5.522	5.464	-
Isoftstone Information Technology Group Co Ltd	1.200	CNH	6.539	7.077	-
JA Solar Technology Co Ltd	2.300	CNH	10.648	6.083	-
JCET Group Co Ltd	12.500	CNH	46.879	47.643	0,01
Jiangsu King's Luck Brewery JSC Ltd	1.800	CNH	12.254	11.201	-
Jiangsu Pacific Quartz Co Ltd	1.100	CNH	14.591	12.199	-
Jiangsu Phoenix Publishing & Media Corp Ltd	24.300	CNH	32.325	27.326	-
Jizhong Energy Resources Co Ltd	10.000	CNH	9.197	9.114	-
Jointown Pharmaceutical Group Co Ltd	47.819	CNH	41.952	42.787	0,01

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
Kingnet Network Co Ltd	12.400	CNH	19.262	17.680	-
Kweichow Moutai Co Ltd	1.627	CNH	264.274	358.446	0,06
Lens Technology Co Ltd	22.800	CNH	36.041	38.415	0,01
Lingyi iTech Guangdong Co	109.200	CNH	88.497	94.225	0,02
Livzon Pharmaceutical Group Inc	2.300	CNH	10.945	10.278	-
LONGi Green Energy Technology Co Ltd	7.000	CNH	25.121	20.461	-
Luxshare Precision Industry Co Ltd	6.400	CNH	26.157	28.143	-
Luzhou Laojiao Co Ltd	11.700	CNH	328.331	267.949	0,04
Mango Excellent Media Co Ltd	9.900	CNH	38.538	31.844	0,01
Metallurgical Corp of China Ltd	265.900	CNH	136.620	103.857	0,02
Montage Technology Co Ltd	1.815	CNH	15.232	13.613	-
National Silicon Industry Group Co Ltd	3.599	CNH	9.673	7.957	-
New China Life Insurance Co Ltd - A	5.400	CNH	24.929	21.457	-
New China Life Insurance Co Ltd - H	149.900	HKD	356.823	264.498	0,04
Ningbo Ronbay New Energy Technology Co Ltd	660	CNH	13.361	3.353	-
Offshore Oil Engineering Co Ltd	181.623	CNH	149.445	137.706	0,02
Oriental Pearl Group Co Ltd	5.500	CNH	5.928	5.279	-
People.cn Co Ltd	3.000	CNH	12.565	10.714	-
People's Insurance Co Group of China Ltd - A	69.500	CNH	53.083	42.936	0,01
People's Insurance Co Group of China Ltd - H	921.000	HKD	338.886	256.258	0,04
PetroChina Co Ltd - A	158.900	CNH	120.602	143.194	0,02
PetroChina Co Ltd - H	314.000	HKD	212.562	187.839	0,03
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.500.400	HKD	1.336.739	1.614.213	0,27
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	218.200	CNH	1.755.504	1.122.420	0,18
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	143.000	HKD	886.486	586.045	0,10
Power Construction Corp of China Ltd	21.900	CNH	24.171	13.669	-
Sangfor Technologies Inc	1.300	CNH	18.560	11.995	-
SDIC Power Holdings Co Ltd	63.600	CNH	98.617	106.996	0,02
Seres Group Co Ltd	3.800	CNH	43.314	36.960	0,01
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	8.100	CNH	19.400	21.598	-
Shan Xi Hua Yang Group New Energy Co Ltd	21.300	CNH	25.167	26.535	-
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.631.017	HKD	3.424.683	2.321.208	0,38
Shanghai Baosight Software Co Ltd	16.220	CNH	98.239	101.034	0,02
Shanghai BOCHU Electronic Technology Corp Ltd	200	CNH	6.438	6.462	-
Shanghai Construction Group Co Ltd	106.400	CNH	36.914	31.780	0,01
Shanghai Junshi Biosciences Co Ltd	979	CNH	9.557	5.227	-
Shanghai RAAS Blood Products Co Ltd	9.700	CNH	8.920	9.905	-
Shanxi Coal International Energy Group Co Ltd	47.000	CNH	102.055	105.046	0,02
Shanxi Coking Coal Energy Group Co Ltd	37.200	CNH	47.162	46.913	0,01
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd	4.500	CNH	9.410	12.585	-
Shenergy Co Ltd	2.400	CNH	1.933	1.967	-
Shenzhen Energy Group Co Ltd	22.300	CNH	17.558	18.286	-
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd	12.532	CNH	496.028	464.848	0,08
Shenzhen SC New Energy Technology Corp	1.500	CNH	15.918	14.170	-
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	952	CNH	11.790	16.818	-
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co Ltd	8.481	CNH	30.559	31.448	0,01
Sinopharm Group Co Ltd	168.000	HKD	518.552	398.298	0,07
Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	8.700	CNH	19.895	20.189	-
Thunder Software Technology Co Ltd	5.300	CNH	56.576	54.161	0,01
Tongwei Co Ltd	10.000	CNH	42.785	31.949	0,01

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd	45.000	CNH	84.194	86.791	0,01
Weichai Power Co Ltd	1.013.800	CNH	1.824.678	1.766.364	0,29
Western Mining Co Ltd	5.200	CNH	8.581	9.472	-
Western Superconducting Technologies Co Ltd	942	CNH	11.081	6.400	-
Wingtech Technology Co Ltd	1.200	CNH	8.011	6.481	-
Wintime Energy Group Co Ltd	34.800	CNH	6.146	6.085	-
Wuliangye Yibin Co Ltd	7.600	CNH	141.820	136.112	0,02
WuXi AppTec Co Ltd	123.100	CNH	1.280.963	1.143.263	0,19
Xiamen C & D Inc	66.800	CNH	107.445	82.110	0,01
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNH	759.754	428.241	0,07
Yealink Network Technology Corp Ltd	7.400	CNH	40.356	27.912	0,01
YongXing Special Materials Technology Co Ltd	2.000	CNH	13.197	13.328	-
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	6.900	CNH	21.671	13.739	-
Yutong Bus Co Ltd	93.600	CNH	158.867	158.302	0,03
Zhejiang Century Huatong Group Co Ltd	5.400	CNH	3.840	3.557	-
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd	6.000	CNH	14.341	14.130	-
Zhejiang Dingli Machinery Co Ltd	2.800	CNH	19.525	18.288	-
Zhejiang Zheneng Electric Power Co Ltd	87.900	CNH	51.634	51.723	0,01
Zhongjin Gold Corp Ltd	32.000	CNH	44.974	40.682	0,01
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1.078	CNH	8.304	4.999	-
ZTE Corp	23.500	CNH	88.877	79.429	0,01
<b>China, insgesamt</b>			<b>40.112.070</b>	<b>33.942.157</b>	<b>5,54</b>
FRANKREICH					
L'Oreal SA	7.107	EUR	2.522.194	3.202.770	0,53
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>2.522.194</b>	<b>3.202.770</b>	<b>0,53</b>
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	11.619	EUR	2.032.181	2.139.755	0,35
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>2.032.181</b>	<b>2.139.755</b>	<b>0,35</b>
GRIECHENLAND					
Alpha Services and Holdings SA	1.500.000	EUR	1.609.341	2.308.500	0,38
FF Group <sup>1</sup>	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	358.965	EUR	1.336.220	2.257.890	0,37
<b>Griechenland, insgesamt</b>			<b>3.004.840</b>	<b>4.566.390</b>	<b>0,75</b>
HONGKONG					
AIA Group Ltd	770.825	HKD	7.434.507	6.081.206	1,00
China Merchants Port Holdings Co Ltd	38.000	HKD	45.653	46.874	0,01
China Overseas Land & Investment Ltd	369.620	HKD	974.251	589.630	0,10
China Resources Power Holdings Co Ltd	66.000	HKD	118.943	119.670	0,02
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	1.130.600	HKD	1.339.764	880.814	0,15
CITIC Ltd	1.501.000	HKD	1.389.390	1.357.316	0,22
Far East Horizon Ltd	592.000	HKD	390.550	421.401	0,07
Galaxy Entertainment Group Ltd	66.500	HKD	402.807	337.292	0,06
Guangdong Investment Ltd	1.524.299	HKD	2.065.612	1.003.747	0,16

<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 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>HONGKONG (Fortsetzung)</b>					
Lenovo Group Ltd	1.316.000	HKD	1.326.273	1.666.036	0,27
Sinotruk Hong Kong Ltd	183.000	HKD	315.525	325.024	0,05
Techtronic Industries Co Ltd	177.500	HKD	1.923.679	1.914.788	0,32
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>17.726.954</b>	<b>14.743.798</b>	<b>2,43</b>
<b>UNGARN</b>					
OTP Bank Nyrt	34.640	HUF	1.148.228	1.431.949	0,24
Richter Gedeon Nyrt	20.000	HUF	364.933	457.858	0,08
<b>Ungarn, insgesamt</b>			<b>1.513.161</b>	<b>1.889.807</b>	<b>0,32</b>
<b>INDIEN</b>					
ABB India Ltd	51.789	INR	2.395.698	2.633.762	0,43
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	11.508	INR	623.447	714.099	0,12
Ashok Leyland Ltd	339.819	INR	671.395	671.143	0,11
Asian Paints Ltd	60.658	INR	1.739.237	2.245.147	0,37
Axis Bank Ltd	172.832	INR	1.976.814	2.072.504	0,34
Axis Bank Ltd	10.000	USD	313.945	596.569	0,10
Bajaj Auto Ltd	10.294	INR	710.994	761.182	0,13
Bajaj Finance Ltd	36.344	INR	3.003.988	2.897.175	0,48
Bank of Baroda	575.748	INR	1.247.867	1.447.451	0,24
Bharat Electronics Ltd	602.645	INR	737.666	1.207.598	0,20
Bharat Petroleum Corp Ltd	286.606	INR	1.227.548	1.405.064	0,23
CG Power & Industrial Solutions Ltd	83.074	INR	362.808	410.653	0,07
Coal India Ltd	271.160	INR	587.769	1.109.136	0,18
Container Corp Of India Ltd	5.417	INR	38.816	50.658	0,01
Dixon Technologies India Ltd	6.375	INR	460.221	455.409	0,08
DLF Ltd	73.439	INR	491.522	580.329	0,10
HCL Technologies Ltd	2.729	INR	39.285	43.525	0,01
HDFC Bank Ltd	200.000	INR	2.778.854	3.718.835	0,61
HDFC Bank Ltd	107.254	USD	6.284.770	6.515.924	1,07
HDFC Life Insurance Co Ltd	81.433	INR	589.404	572.895	0,09
Hero MotoCorp Ltd	2.371	INR	70.605	106.772	0,02
Hindustan Petroleum Corp Ltd	211.542	INR	789.992	917.977	0,15
ICICI Bank Ltd	200.000	USD	1.820.423	4.316.299	0,71
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	25.544	INR	371.333	394.620	0,07
Indian Hotels Co Ltd	160.144	INR	683.137	763.665	0,13
Indian Oil Corp Ltd	1.243.000	INR	1.095.768	1.755.838	0,29
Infosys Ltd	597.041	USD	8.065.920	9.934.018	1,63
InterGlobe Aviation Ltd	21.265	INR	571.086	686.387	0,11
ITC Ltd	66.809	INR	338.031	335.848	0,06
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	652.985	0,11
Mahindra & Mahindra Ltd	50.000	INR	861.055	940.669	0,16
Mahindra & Mahindra Ltd	40.000	USD	323.583	764.043	0,13
NTPC Ltd	598.256	INR	793.420	2.025.015	0,33
Oil & Natural Gas Corp Ltd	826.585	INR	1.507.219	1.843.821	0,30
Petronet LNG Ltd	343.858	INR	1.077.612	832.862	0,14
Power Finance Corp Ltd	304.960	INR	1.205.229	1.269.285	0,21
Power Grid Corp of India Ltd	748.213	INR	1.532.800	1.930.684	0,32

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
INDIEN (Fortsetzung)					
REC Ltd	249.632	INR	1.155.540	1.121.150	0,18
Reliance Industries Ltd	105.630	INR	2.617.389	2.970.372	0,49
Samvardhana Motherson International Ltd	444.800	INR	396.950	493.314	0,08
Shriram Finance Ltd	7.141	INR	146.485	159.508	0,03
State Bank of India	109.274	INR	702.674	763.233	0,13
Tata Consultancy Services Ltd	1.956	INR	79.237	80.718	0,01
Tata Motors Ltd	27.728	INR	191.442	235.265	0,04
Titan Co Ltd	17.681	INR	550.940	706.950	0,12
TVS Motor Co Ltd	44.023	INR	642.594	970.169	0,16
Varun Beverages Ltd	86.453	INR	815.321	1.163.285	0,19
Vedanta Ltd	612.532	INR	2.001.037	1.722.839	0,28
Zomato Ltd	1.137.541	INR	1.266.079	1.530.764	0,25
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>58.665.672</b>	<b>71.497.413</b>	<b>11,80</b>
INDONESIEN					
Adaro Energy Indonesia Tbk PT	8.398.415	IDR	1.539.174	1.175.246	0,19
Aneka Tambang Tbk	604.800	IDR	59.905	60.630	0,01
Astra International Tbk PT	1.377.828	IDR	498.820	457.718	0,08
Bank Central Asia Tbk PT	8.655.387	IDR	3.835.330	4.783.753	0,79
Bank Mandiri Persero Tbk PT	819.200	IDR	283.967	291.407	0,05
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	1.016.800	IDR	281.588	321.343	0,05
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	15.316.185	IDR	3.793.652	5.155.616	0,85
Bukalapak.com PT Tbk	20.000.000	IDR	865.421	254.003	0,04
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT	267.200	IDR	146.638	130.790	0,02
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	288.500	IDR	112.654	109.411	0,02
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.927.820	2.322.478	0,38
United Tractors Tbk PT	1.089.254	IDR	1.648.927	1.449.013	0,24
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>14.993.896</b>	<b>16.511.408</b>	<b>2,72</b>
ITALIEN					
PRADA SpA	287.500	HKD	1.432.295	1.488.213	0,25
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>1.432.295</b>	<b>1.488.213</b>	<b>0,25</b>
JAPAN					
Fast Retailing Co Ltd	25.594	JPY	4.823.381	5.750.421	0,95
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>4.823.381</b>	<b>5.750.421</b>	<b>0,95</b>
KUWAIT					
National Bank of Kuwait SAKP	191.836	KWD	605.953	505.302	0,08
<b>Kuwait, insgesamt</b>			<b>605.953</b>	<b>505.302</b>	<b>0,08</b>
LUXEMBURG					
L'Occitane International SA	442.500	HKD	1.180.218	1.143.994	0,19
Ternium SA	30.000	USD	720.396	1.153.397	0,19
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>1.900.614</b>	<b>2.297.391</b>	<b>0,38</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>MALAYSIA</b>					
CIMB Group Holdings Bhd	99.300	MYR	114.844	114.445	0,02
Genting Bhd	221.200	MYR	195.579	201.334	0,03
RHB Bank Bhd	584.554	MYR	678.155	627.641	0,10
Sime Darby Plantation Bhd	84.811	MYR	81.161	74.521	0,01
SRI Hartamas Bhd <sup>1</sup>	75.000	MYR	10.763	-	-
<b>Malaysia, insgesamt</b>			<b>1.080.502</b>	<b>1.017.941</b>	<b>0,16</b>
<b>MEXIKO</b>					
Alfa SAB de CV	1.116.810	MXN	689.895	811.337	0,13
Banco del Bajío SA	22.000	MXN	67.000	66.682	0,01
Cemex SAB de CV	350.559	USD	2.334.407	2.459.450	0,40
Controladora AXTEL SAB DE CV	42.622	MXN	698	408	-
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	74.351	USD	5.679.752	8.773.506	1,44
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	6.430	USD	1.076.184	1.712.901	0,28
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	383.649	MXN	2.322.825	3.509.027	0,58
Grupo Mexico SAB de CV	137.700	MXN	586.038	694.731	0,11
Orbia Advance Corp SAB de CV	250.540	MXN	557.105	503.445	0,08
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	49.481	MXN	334.010	484.740	0,08
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.353.343	MXN	3.951.654	5.164.732	0,85
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>17.599.568</b>	<b>24.180.959</b>	<b>3,96</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Heineken NV	39.618	EUR	3.444.517	3.642.479	0,60
X5 Retail Group NV <sup>2</sup>	20.000	USD	658.861	-	-
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>4.103.378</b>	<b>3.642.479</b>	<b>0,60</b>
<b>PHILIPPINEN</b>					
BDO Unibank Inc	144.085	PHP	290.670	307.396	0,05
SM Prime Holdings Inc	871.726	PHP	281.757	468.862	0,08
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>572.427</b>	<b>776.258</b>	<b>0,13</b>
<b>POLEN</b>					
Bank Polska Kasa Opieki SA	48.090	PLN	749.985	1.683.352	0,28
Budimex SA	1.150	PLN	141.206	165.732	0,03
Dino Polska SA	4.751	PLN	438.734	503.891	0,08
KGHM Polska Miedz SA	50.000	PLN	1.611.878	1.412.369	0,23
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	78.921	PLN	815.721	858.839	0,14
<b>Polen, insgesamt</b>			<b>3.757.524</b>	<b>4.624.183</b>	<b>0,76</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 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
RUSSLAND					
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>	-	-
SINGAPUR					
Venture Corp Ltd	143.500	SGD	1.751.814	1.340.318	0,22
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>1.751.814</b>	<b>1.340.318</b>	<b>0,22</b>
SÜDAFRIKA					
Absa Group Ltd	57.549	ZAR	529.859	466.372	0,08
African Rainbow Minerals Ltd	39.374	ZAR	361.201	389.816	0,06
Exxaro Resources Ltd	105.197	ZAR	1.104.525	1.064.814	0,18
FirstRand Ltd	156.816	ZAR	465.655	570.632	0,09
Impala Platinum Holdings Ltd	100.000	ZAR	1.431.273	451.802	0,07
Naspers Ltd	20.982	ZAR	3.009.252	3.248.877	0,53
Nedbank Group Ltd	49.788	ZAR	512.731	532.918	0,09
Old Mutual Ltd	2.348.551	ZAR	1.487.095	1.518.318	0,25
Sanlam Ltd	924.224	ZAR	3.081.177	3.330.644	0,55
Sasol Ltd	84.869	ZAR	828.988	778.432	0,13
Sibanye Stillwater Ltd	138.974	ZAR	159.543	171.298	0,03
Standard Bank Group Ltd	41.152	ZAR	389.147	423.919	0,07
<b>Südafrika, insgesamt</b>			<b>13.360.446</b>	<b>12.947.842</b>	<b>2,13</b>
SÜDKOREA					
Celltrion Inc	1.092	KRW	134.539	154.573	0,03
Coway Co Ltd	15.000	KRW	770.772	602.732	0,10
Daewoo Corp <sup>2</sup>	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	12.481	KRW	704.538	733.858	0,12
Doosan Bobcat Inc	51.122	KRW	1.411.760	1.809.987	0,30
GS Holdings Corp	25.962	KRW	747.931	745.931	0,12
Hana Financial Group Inc	74.665	KRW	2.250.525	2.276.375	0,37
Hanmi Semiconductor Co Ltd	25.973	KRW	1.066.236	1.125.756	0,19
Hanon Systems	173.503	KRW	2.016.707	888.529	0,15

<sup>1</sup> Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

<sup>2</sup> Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2001 widerrufen.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
SÜDKOREA (Fortsetzung)					
Hanwha Aerospace Co Ltd	3.445	KRW	290.815	301.298	0,05
HL Mando Co Ltd	20.000	KRW	575.564	552.856	0,09
HMM Co Ltd	36.462	KRW	457.882	501.522	0,08
Hyundai Glovis Co Ltd	3.312	KRW	388.849	445.550	0,07
Hyundai Mobis Co Ltd	5.000	KRW	681.100	832.445	0,14
Hyundai Motor Co	10.000	KRW	887.405	1.429.557	0,23
Hyundai Motor Co / preference	10.000	KRW	643.190	802.238	0,13
Hyundai Steel Co	46.182	KRW	1.155.045	1.184.139	0,19
Industrial Bank of Korea	167.077	KRW	1.208.886	1.391.997	0,23
Kakao Corp	64.156	KRW	3.694.003	2.447.226	0,40
KB Financial Group Inc	8.191	KRW	316.126	311.294	0,05
Kia Corp	53.933	KRW	3.184.201	3.788.712	0,62
Korea Investment Holdings Co Ltd	14.546	KRW	794.775	626.385	0,10
Korean Air Lines Co Ltd	35.951	KRW	636.085	603.595	0,10
LG Chem Ltd	2.000	KRW	454.737	701.080	0,12
LG Chem Ltd / preference	2.000	KRW	325.728	436.946	0,07
LG Energy Solution Ltd	2.000	KRW	516.466	600.625	0,10
LG Uplus Corp	22.103	KRW	244.322	158.841	0,03
NAVER Corp	27.917	KRW	5.420.126	4.392.925	0,72
Samsung Biologics Co Ltd	1.196	KRW	653.353	638.531	0,10
Samsung Electronics Co Ltd	331.035	KRW	12.710.212	18.254.947	3,00
Samsung Electronics Co Ltd / preference	79.082	KRW	2.466.570	3.461.009	0,57
Samsung SDI Co Ltd	1.405	KRW	670.527	465.860	0,08
SK Hynix Inc	53.206	KRW	3.171.482	5.288.763	0,87
SK Telecom Co Ltd	20.000	KRW	858.882	703.890	0,12
Woori Financial Group Inc	196.139	KRW	1.713.057	1.791.201	0,29
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>53.243.489</b>	<b>60.451.173</b>	<b>9,93</b>
TAIWAN					
Accton Technology Corp	83.000	TWD	1.005.042	1.280.401	0,21
ASE Technology Holding Co Ltd	499.134	TWD	1.499.597	1.987.546	0,33
Asia Vital Components Co Ltd	48.000	TWD	448.141	476.423	0,08
Catcher Technology Co Ltd	171.872	TWD	900.030	983.497	0,16
CTBC Financial Holding Co Ltd	607.539	TWD	429.602	508.035	0,08
Delta Electronics Inc	90.400	TWD	836.702	835.935	0,14
Eclat Textile Co Ltd	30.500	TWD	441.893	505.595	0,08
Eva Airways Corp	88.000	TWD	79.617	81.634	0,01
Fubon Financial Holding Co Ltd	735.885	TWD	829.625	1.406.538	0,23
Giant Manufacturing Co Ltd	150.770	TWD	740.068	818.275	0,13
Gigabyte Technology Co Ltd	47.000	TWD	352.413	368.762	0,06
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	271.454	TWD	854.094	836.718	0,14
Macronix International Co Ltd	500.000	TWD	699.032	462.353	0,08
MediaTek Inc	86.000	TWD	1.722.753	2.574.725	0,42
Mega Financial Holding Co Ltd	706.013	TWD	435.349	816.329	0,13
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	700.313	809.182	0,13
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	804.049	1.206.334	0,20
Nanya Technology Corp	290.000	TWD	583.270	667.205	0,11



# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
TAIWAN (Fortsetzung)					
Novatek Microelectronics Corp	108.000	TWD	1.497.675	1.646.951	0,27
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd <sup>1</sup>	39.537	TWD	114.425	-	-
Pegatron Corp	213.000	TWD	480.190	548.479	0,09
Picvue Electronics <sup>2</sup>	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	1.322.716	TWD	1.305.470	1.205.567	0,20
Realtek Semiconductor Corp	7.000	TWD	96.742	97.352	0,02
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	95.000	TWD	130.531	131.140	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.263.287	TWD	13.525.305	22.096.480	3,63
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	121.222	USD	8.760.011	11.412.745	1,88
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	1.153.113	0,19
United Microelectronics Corp	444.000	TWD	632.302	688.866	0,11
Wistron Corp	193.000	TWD	524.816	561.307	0,09
Wiwynn Corp	15.000	TWD	458.122	807.459	0,13
WPG Holdings Ltd	82.000	TWD	196.788	197.365	0,03
Ya Hsin Industrial Co Ltd <sup>3</sup>	101.272	TWD	66.547	-	-
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>41.696.778</b>	<b>57.172.311</b>	<b>9,38</b>
THAILAND					
Bangkok Dusit Medical Services PCL	1.413.600	THB	1.098.385	1.040.406	0,17
CP ALL PCL	3.009.716	THB	4.775.039	4.470.199	0,73
Kasikornbank PCL Shs B	200.000	THB	913.843	716.106	0,12
Krung Thai Bank PCL	944.200	THB	455.451	460.782	0,08
PTT Exploration & Production PCL	330.500	THB	1.317.637	1.310.467	0,22
SCB X PCL	233.300	THB	605.192	655.894	0,11
Thai Beverage PCL	3.667.900	SGD	1.668.313	1.321.523	0,22
<b>Thailand, insgesamt</b>			<b>10.833.860</b>	<b>9.975.377</b>	<b>1,65</b>
TÜRKEI					
Akbank TAS	490.561	TRY	430.697	549.128	0,09
KOC Holding AS	200.000	TRY	775.290	869.272	0,14
Yapi ve Kredi Bankasi AS	458.420	TRY	254.242	274.560	0,05
<b>Türkei, insgesamt</b>			<b>1.460.229</b>	<b>1.692.960</b>	<b>0,28</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Unilever Plc	86.534	USD	4.032.153	3.797.735	0,62
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>4.032.153</b>	<b>3.797.735</b>	<b>0,62</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Cognizant Technology Solutions Corp	8.150	USD	542.108	557.253	0,09
Coupang Inc	104.173	USD	2.154.221	1.526.783	0,25
MercadoLibre Inc	4.451	USD	5.007.719	6.332.254	1,04
Southern Copper Corp	4.245	USD	127.726	330.754	0,05
Yum China Holdings Inc	138.981	HKD	6.076.342	5.352.551	0,88
Yum China Holdings Inc	10.279	USD	244.445	394.820	0,06
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>14.152.561</b>	<b>14.494.415</b>	<b>2,37</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>442.314.554</b>	<b>458.026.746</b>	<b>75,32</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 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF <sup>1</sup>	1.270.667	USD	34.798.767	36.579.198	6,01
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>34.798.767</b>	<b>36.579.198</b>	<b>6,01</b>
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	635.053	EUR	6.300.089	6.556.215	1,08
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>6.300.089</b>	<b>6.556.215</b>	<b>1,08</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>41.098.856</b>	<b>43.135.413</b>	<b>7,09</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>483.413.410</b>	<b>501.162.159</b>	<b>82,41</b>

#### B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

##### 1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN

INDIEN					
Hindustan Aeronautics Ltd	35.305	INR	733.630	1.076.925	0,18
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>733.630</b>	<b>1.076.925</b>	<b>0,18</b>
KATAR					
Commercial Bank PSQC	62.438	QAR	122.358	92.368	0,02
Masraf Al Rayan QSC	72.798	QAR	90.383	46.915	0,01
Qatar Islamic Bank SAQ	23.290	QAR	98.856	121.024	0,02
Qatar National Bank QPSC	112.206	QAR	404.872	447.761	0,07
<b>Katar, insgesamt</b>			<b>716.469</b>	<b>708.068</b>	<b>0,12</b>
SAUDI-ARABIEN					
Alinma Bank	154.129	SAR	1.219.390	1.441.785	0,24
Arab National Bank	89.322	SAR	550.232	546.614	0,09
Bank Al-Jazira	33.087	SAR	150.674	149.363	0,02
Banque Saudi Fransi	50.803	SAR	481.131	490.562	0,08
Co for Cooperative Insurance	5.733	SAR	182.072	180.470	0,03
Elm Co	6.302	SAR	1.186.522	1.239.883	0,20
Etihad Etisalat Co	11.328	SAR	130.410	135.090	0,02
Jarir Marketing Co	55.854	SAR	203.179	210.880	0,03
Riyad Bank	116.094	SAR	828.516	800.130	0,13
Sahara International Petrochemical Co	40.095	SAR	352.222	329.573	0,05
Saudi Awwal Bank	10.832	SAR	106.638	98.320	0,02
Saudi Basic Industries Corp	66.919	SAR	1.422.194	1.345.671	0,22
Saudi Electricity Co	26.249	SAR	133.658	120.142	0,02
Saudi Industrial Investment Group	7.620	SAR	44.983	40.837	0,01
Saudi National Bank	18.309	SAR	152.294	171.049	0,03
Saudi Telecom Co	40.482	SAR	440.214	395.298	0,06
Savola Group	9.661	SAR	92.152	87.108	0,01
<b>Saudi-Arabien, insgesamt</b>			<b>7.676.481</b>	<b>7.782.775</b>	<b>1,26</b>

<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 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
Taiwan					
ASPEED Technology Inc	2.300	TWD	190.201	211.665	0,03
E Ink Holdings Inc	43.000	TWD	256.035	249.862	0,04
Phison Electronics Corp	29.000	TWD	456.686	444.803	0,07
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>902.922</b>	<b>906.330</b>	<b>0,14</b>
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	74.730	AED	153.070	169.092	0,03
Americana Restaurants International Plc	337.214	AED	326.609	260.156	0,04
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.822	AED	619.294	606.843	0,10
Emaar Properties PJSC	1.323.474	AED	1.997.084	2.583.600	0,42
Emirates Central Cooling Systems Corp	1.000.000	AED	361.073	409.160	0,07
Emirates NBD Bank PJSC	37.335	AED	90.280	159.201	0,03
First Abu Dhabi Bank PJSC	114.057	AED	452.261	392.457	0,06
<b>Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt</b>			<b>3.999.671</b>	<b>4.580.509</b>	<b>0,75</b>
VIETNAM					
FPT Corp	465.723	VND	1.287.642	1.669.947	0,27
Mobile World Investment Corp	727.800	VND	1.243.722	1.162.271	0,19
Vincom Retail JSC	500.000	VND	501.741	434.688	0,07
Vinhomes JSC	200.000	VND	428.872	322.378	0,05
<b>Vietnam, insgesamt</b>			<b>3.461.977</b>	<b>3.589.284</b>	<b>0,58</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>17.491.150</b>	<b>18.643.891</b>	<b>3,03</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>17.491.150</b>	<b>18.643.891</b>	<b>3,03</b>
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
BERMUDA					
China Com Rich Rene Ene Ltd <sup>1</sup>	2.530.864	CNH	298.412	-	-
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>298.412</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
KAIMANINSELN					
JD.com Inc	208.444	HKD	4.538.193	2.718.615	0,45
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>4.538.193</b>	<b>2.718.615</b>	<b>0,45</b>
INDIEN					
Jio Financial Services Ltd	123.878	INR	295.226	313.927	0,05
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>295.226</b>	<b>313.927</b>	<b>0,05</b>
RUSSLAND					
LUKOIL PJSC <sup>2</sup>	30.892	USD	1.767.655	-	-
<b>Russland, insgesamt</b>			<b>1.767.655</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Nicht börsennotiert – Dummy-ISIN.

<sup>2</sup> Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
Taiwan					
Taiwan Pineapple Corp <sup>1</sup>	3.698	TWD	22.189	-	-
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>22.189</b>	-	-
TÜRKEI					
Aktas Electric Ticaret AS <sup>2</sup>	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding <sup>3</sup>	3.610	TRY	37.521	-	-
<b>Türkei, insgesamt</b>			<b>69.120</b>	-	-
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>6.990.795</b>	<b>3.032.542</b>	<b>0,50</b>
<b>2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
LUXEMBURG					
Redwheel Global Emerging Markets Fund	731.688	EUR	83.013.339	71.896.439	11,82
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>83.013.339</b>	<b>71.896.439</b>	<b>11,82</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>83.013.339</b>	<b>71.896.439</b>	<b>11,82</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>90.004.134</b>	<b>74.928.981</b>	<b>12,32</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>590.908.694</b>	<b>594.735.031</b>	<b>97,76</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>13.609.458</b>	<b>2,24</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>608.344.489</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2000 widerrufen.

<sup>2</sup> Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Januar 2000 widerrufen.

<sup>3</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.

#### 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>	501.162.159	81,00	
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>	18.643.891	3,02	
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>	74.928.981	12,11	
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	588	-	
<b>AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	375.200	0,06	
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>	13.305.240	2,15	
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>	1.371.296	0,22	
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	8.909.644	1,44	
<b>GESAMT</b>	<b>618.696.999</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	19,15
Elektronische Halbleiterindustrie	11,64
Banken und Finanzinstitute	11,09
Internet-Software	9,20
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	7,03
Automobilindustrie	3,64
Einzelhandel	3,55
Benzin	3,26
Versicherungen	3,22
Elektronische und elektrische Geräte	2,97
Tabakwaren und alkoholische Getränke	2,54
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,30
Lebensmittel und Brennereien	2,27
Freizeitindustrie	1,92
Öffentlicher Dienst	1,74
Chemische Stoffe	1,42
Immobilien-gesellschaften	1,20
Bergbau, Schwerindustrie	1,14
Transportwesen	1,02
Mechanik und Maschinen	0,99
Büroausstattung, Computer	0,95
Textilindustrie	0,88
Nachrichtenübertragung	0,87
Bauwesen, Baustoffe	0,82
Grafik und Verlagswesen	0,56
Nicht-Eisenmetalle	0,54
Luftfahrttechnik	0,35
Geschäftsgebäude	0,33
Biotechnologie	0,29
Sonstige Dienstleistungen	0,26
Forst- und Papierindustrie	0,19
Fotografie und optische Geräte	0,16
Edelmetalle	0,12
Uhrenindustrie	0,11
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,02
Konsumgüter	0,01
Verschiedenes	0,01
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>97,76</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>	<b>2,24</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>					
<b>AUSTRALIEN</b>					
Santos Ltd	75.002	AUD	307.904	352.102	0,08
Woodside Energy Group Ltd	46.551	AUD	834.757	893.126	0,20
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>1.142.661</b>	<b>1.245.228</b>	<b>0,28</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
OMV AG	7.749	EUR	300.286	308.178	0,07
Verbund AG	4.808	EUR	429.243	404.112	0,09
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>729.529</b>	<b>712.290</b>	<b>0,16</b>
<b>KANADA</b>					
ARC Resources Ltd <sup>1</sup>	232.508	CAD	2.327.482	3.139.818	0,69
Cameco Corp	5.640	CAD	239.015	221.210	0,05
Canadian Natural Resources Ltd	46.822	CAD	2.883.003	2.790.499	0,61
Canadian Natural Resources Ltd <sup>2</sup>	159.530	USD	8.729.554	9.462.188	2,07
Cenovus Energy Inc <sup>3</sup>	24.804	CAD	383.935	375.996	0,08
Cenovus Energy Inc <sup>4</sup>	679.385	USD	10.374.095	10.240.130	2,24
Enbridge Inc	271.481	CAD	8.283.352	8.890.373	1,94
Fortis Inc	3.360	CAD	126.194	125.741	0,03
Imperial Oil Ltd	11.052	CAD	579.779	572.710	0,13
Pembina Pipeline Corp	32.390	CAD	1.009.914	1.014.445	0,22
Suncor Energy Inc	36.961	CAD	1.098.157	1.077.168	0,24
TC Energy Corp	23.747	CAD	835.869	843.850	0,18
Tourmaline Oil Corp	18.915	CAD	828.023	773.823	0,17
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>37.698.372</b>	<b>39.527.951</b>	<b>8,65</b>
<b>CURACAO</b>					
Schlumberger NV	283.132	USD	12.498.199	13.338.332	2,91
<b>Curacao, insgesamt</b>			<b>12.498.199</b>	<b>13.338.332</b>	<b>2,91</b>
<b>FINNLAND</b>					
Neste Oyj	3.484	EUR	121.245	112.220	0,02
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>121.245</b>	<b>112.220</b>	<b>0,02</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Engie SA	463.910	EUR	5.644.580	7.384.519	1,61
TotalEnergies SE	377.592	EUR	15.734.645	23.259.668	5,08
TotalEnergies SE <sup>5</sup>	117.811	USD	5.591.115	7.186.082	1,57
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>26.970.340</b>	<b>37.830.269</b>	<b>8,26</b>

<sup>1</sup> 181.621 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 119.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 24.804 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 679.385 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>5</sup> 109.800 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND					
RWE AG	77.944	EUR	2.569.595	3.209.734	0,70
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>2.569.595</b>	<b>3.209.734</b>	<b>0,70</b>
HONGKONG					
Power Assets Holdings Ltd	63.984	HKD	306.254	335.657	0,07
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>306.254</b>	<b>335.657</b>	<b>0,07</b>
ITALIEN					
Enel SpA	119.316	EUR	796.650	802.997	0,18
Eni SpA	67.077	EUR	1.013.497	1.029.498	0,22
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>1.810.147</b>	<b>1.832.495</b>	<b>0,40</b>
JAPAN					
ENEOS Holdings Inc	27.300	JPY	100.056	98.238	0,02
Inpex Corp	65.300	JPY	827.313	798.568	0,17
Kansai Electric Power Co Inc	25.100	JPY	311.617	301.715	0,07
Tokyo Gas Co Ltd	14.300	JPY	312.003	297.324	0,06
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>1.550.989</b>	<b>1.495.845</b>	<b>0,32</b>
JERSEY					
Glencore Plc	143.495	GBP	767.361	781.786	0,17
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>767.361</b>	<b>781.786</b>	<b>0,17</b>
LUXEMBURG					
Tenaris SA	242.465	EUR	2.173.451	3.817.612	0,83
Tenaris SA	41.885	USD	1.243.824	1.317.994	0,29
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>3.417.275</b>	<b>5.135.606</b>	<b>1,12</b>
NORWEGEN					
Equinor ASA	319.544	NOK	5.364.079	9.176.029	2,00
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>5.364.079</b>	<b>9.176.029</b>	<b>2,00</b>
PORTUGAL					
Galp Energia SGPS SA	36.606	EUR	495.561	488.324	0,11
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>495.561</b>	<b>488.324</b>	<b>0,11</b>
SINGAPUR					
Sembcorp Industries Ltd	82.700	SGD	285.427	301.368	0,07
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>285.427</b>	<b>301.368</b>	<b>0,07</b>
SPANIEN					
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	10.534	EUR	289.073	295.795	0,06
Enagas SA	17.646	EUR	303.856	269.366	0,06
Endesa SA	20.397	EUR	397.186	376.529	0,08
Iberdrola SA	76.146	EUR	883.394	903.853	0,20
Redeia Corp SA	19.307	EUR	297.982	287.867	0,06
Repsol SA	36.833	EUR	515.740	495.404	0,11
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>2.687.231</b>	<b>2.628.814</b>	<b>0,57</b>

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEIZ					
BKW AG	1.720	CHF	281.951	276.575	0,06
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>281.951</b>	<b>276.575</b>	<b>0,06</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
BP Plc	3.693.558	GBP	14.783.525	19.869.547	4,34
BP Plc	137.502	USD	4.685.314	4.406.437	0,96
Centrica Plc	185.352	GBP	324.750	300.853	0,07
National Grid Plc	59.453	GBP	722.083	725.900	0,16
Shell Plc	1.096.516	GBP	20.538.799	32.540.098	7,11
Shell Plc	37.989	USD	1.959.294	2.262.867	0,49
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>43.013.765</b>	<b>60.105.702</b>	<b>13,13</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
American Electric Power Co Inc	47.477	USD	3.513.878	3.490.773	0,76
Antero Resources Corp	12.413	USD	303.740	254.856	0,06
APA Corp	2.887	USD	92.978	93.772	0,02
Baker Hughes Co	32.442	USD	985.056	1.003.818	0,22
Cheniere Energy Inc	12.007	USD	1.889.904	1.855.533	0,41
Chesapeake Energy Corp	104.497	USD	6.101.846	7.278.323	1,59
Chevron Corp	147.263	USD	20.584.713	19.884.804	4,34
ConocoPhillips	155.601	USD	9.171.176	16.349.620	3,57
Consolidated Edison Inc	7.333	USD	618.916	603.886	0,13
Coterra Energy Inc	355.462	USD	6.312.416	8.212.004	1,79
Devon Energy Corp	32.892	USD	1.332.921	1.348.850	0,29
Diamondback Energy Inc	92.221	USD	12.264.696	12.946.755	2,83
Edison International	61.296	USD	3.002.145	3.966.914	0,87
Energy Corp	5.045	USD	468.918	462.141	0,10
EOG Resources Inc	106.490	USD	12.758.522	11.659.771	2,55
EQT Corp	104.097	USD	3.449.279	3.643.136	0,80
Exelon Corp	99.551	USD	2.880.492	3.235.306	0,71
Exxon Mobil Corp	375.396	USD	37.736.451	33.976.456	7,42
Halliburton Co	47.264	USD	1.588.805	1.546.728	0,34
Hess Corp	10.614	USD	1.359.238	1.385.158	0,30
HF Sinclair Corp	11.363	USD	571.624	571.622	0,12
Kinder Morgan Inc	42.561	USD	689.689	679.651	0,15
Marathon Oil Corp	156.237	USD	3.846.944	3.417.088	0,75
Marathon Petroleum Corp	90.411	USD	5.559.021	12.142.648	2,65
NextEra Energy Inc	92.396	USD	6.392.521	5.080.463	1,11
Occidental Petroleum Corp	32.519	USD	1.724.057	1.757.760	0,38
ONEOK Inc	79.211	USD	5.047.376	5.035.257	1,10
Ovintiv Inc	2.821	USD	110.476	112.161	0,02
Phillips 66	155.788	USD	15.611.310	18.776.639	4,10
Pioneer Natural Resources Co	28.135	USD	5.204.511	5.727.605	1,25
Public Service Enterprise Group Inc	1.574	USD	91.202	87.132	0,02
Sempra	13.238	USD	889.392	895.556	0,20
Southern Co	63.403	USD	3.429.701	4.024.640	0,88
Targa Resources Corp	126.229	USD	8.585.206	9.926.686	2,17
Texas Pacific Land Corp	67	USD	92.252	95.373	0,02
Valero Energy Corp	17.321	USD	2.014.210	2.038.410	0,45
Vistra Corp	9.791	USD	338.713	341.420	0,07



# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Williams Cos Inc	311.646	USD	6.891.882	9.826.307	2,15
Xcel Energy Inc	11.196	USD	632.459	627.479	0,14
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>194.138.636</b>	<b>214.362.501</b>	<b>46,83</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>335.848.617</b>	<b>392.896.726</b>	<b>85,83</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF <sup>1</sup>	1.056.287	USD	30.822.780	45.757.035	10,00
Xtrackers MSCI World Utilities UCITS ETF <sup>1</sup>	411.057	EUR	11.649.355	11.756.230	2,57
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>42.472.135</b>	<b>57.513.265</b>	<b>12,57</b>
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	176.268	EUR	1.748.678	1.819.774	0,40
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>1.748.678</b>	<b>1.819.774</b>	<b>0,40</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>44.220.813</b>	<b>59.333.039</b>	<b>12,97</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>380.069.430</b>	<b>452.229.765</b>	<b>98,80</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
RUSSLAND					
LUKOIL PJSC <sup>4</sup>	65.649	USD	4.049.368	-	-
<b>Russland, insgesamt</b>			<b>4.049.368</b>	-	-
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>4.049.368</b>	-	-
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>4.049.368</b>	-	-
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>384.118.798</b>	<b>452.229.765</b>	<b>98,80</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>5.510.725</b>	<b>1,20</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>457.740.490</b>	<b>100,00</b>

<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.

<sup>4</sup> Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

# CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

## ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
<b>Beschreibung</b>	<b>Bewertung</b>	<b>% des Gesamtvermögens</b>
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	452.229.765	98,32
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	115.461	0,02
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	3.895.729	0,85
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	2.119.583	0,46
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.601.165	0,35
<b>GESAMT</b>	<b>459.961.703</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	67,25
Öffentlicher Dienst	14,72
Investmentfonds	12,97
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,50
Bergbau, Schwerindustrie	1,17
Geschäftsgebäude	0,17
Immobilien-gesellschaften	0,02
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>98,80</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1,20</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>					
<b>AUSTRALIEN</b>					
BHP Group Ltd	434.100	AUD	11.811.394	13.517.269	1,24
Champion Iron Ltd	358.581	AUD	1.696.016	1.858.368	0,17
IGO Ltd	829.433	AUD	4.537.190	4.636.737	0,42
Pilbara Minerals Ltd	603.972	AUD	1.512.592	1.473.657	0,14
Rio Tinto Ltd	188.247	AUD	13.926.359	15.774.746	1,45
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>33.483.551</b>	<b>37.260.777</b>	<b>3,42</b>
<b>BERMUDA</b>					
Jardine Matheson Holdings Ltd	28.300	USD	1.222.278	1.055.758	0,10
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>1.222.278</b>	<b>1.055.758</b>	<b>0,10</b>
<b>KANADA</b>					
Agnico Eagle Mines Ltd	82.586	CAD	3.659.977	4.119.118	0,38
Barrick Gold Corp	592.939	CAD	10.302.170	9.745.325	0,89
Canadian National Railway Co	35.171	CAD	3.804.443	4.021.532	0,37
Canadian Pacific Kansas City Ltd	48.165	CAD	3.444.912	3.466.736	0,32
Franco-Nevada Corp	16.625	CAD	2.189.018	1.675.179	0,15
Lundin Gold Inc	531.507	CAD	5.937.652	6.035.408	0,55
Nutrien Ltd	100.794	CAD	6.823.742	5.165.670	0,47
Waste Connections Inc	67.078	USD	8.365.437	9.064.168	0,83
Wheaton Precious Metals Corp	37.876	CAD	1.686.885	1.699.827	0,16
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>46.214.236</b>	<b>44.992.963</b>	<b>4,12</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
Airtac International Group	117.262	TWD	3.299.498	3.493.374	0,32
SITC International Holdings Co Ltd	522.313	HKD	799.049	816.256	0,07
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>4.098.547</b>	<b>4.309.630</b>	<b>0,39</b>
<b>DÄNEMARK</b>					
AP Moller - Maersk A/S	795	DKK	1.242.656	1.294.680	0,12
DSV A/S	16.848	DKK	2.746.333	2.679.332	0,25
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>3.988.989</b>	<b>3.974.012</b>	<b>0,37</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Air France-KLM	480.022	EUR	7.210.656	6.524.459	0,60
Air Liquide SA	24.441	EUR	4.030.302	4.304.549	0,39
Arkema SA	63.685	EUR	5.634.880	6.559.555	0,60
Bureau Veritas SA	401.801	EUR	10.374.980	9.189.189	0,84
Cie de Saint-Gobain SA	39.311	EUR	2.152.113	2.620.471	0,24

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
FRANKREICH (Fortsetzung)					
Dassault Aviation SA	44.576	EUR	7.207.730	7.988.019	0,73
Eramet SA	23.078	EUR	1.984.591	1.650.077	0,15
Imerys SA	80.334	EUR	2.026.502	2.287.912	0,21
Legrand SA	76.311	EUR	6.242.627	7.180.865	0,66
Safran SA	80.679	EUR	11.890.143	12.865.074	1,18
Schneider Electric SE	26.951	EUR	4.287.108	4.899.153	0,45
Teleperformance SE	26.102	EUR	2.829.424	3.446.769	0,32
Thales SA	13.321	EUR	1.838.423	1.784.348	0,16
Vinci SA	83.875	EUR	8.583.146	9.536.588	0,87
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>76.292.625</b>	<b>80.837.028</b>	<b>7,40</b>
DEUTSCHLAND					
BASF SE	32.054	EUR	1.485.544	1.563.594	0,14
Brenntag SE	14.241	EUR	1.078.061	1.185.136	0,11
Daimler Truck Holding AG	264.558	EUR	8.034.768	9.000.263	0,82
Deutsche Post AG	53.218	EUR	2.205.639	2.387.093	0,22
Fuchs SE / preference	172.103	EUR	6.677.398	6.935.751	0,64
GEA Group AG	31.612	EUR	1.194.598	1.191.456	0,11
Heidelberg Materials AG	15.035	EUR	1.061.383	1.216.933	0,11
Hensoldt AG	213.109	EUR	5.493.521	5.199.860	0,48
MTU Aero Engines AG	6.719	EUR	1.395.980	1.311.885	0,12
Rheinmetall AG	13.848	EUR	3.704.552	3.974.376	0,36
Siemens AG	127.733	EUR	16.949.867	21.704.391	1,99
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>49.281.311</b>	<b>55.670.738</b>	<b>5,10</b>
HONGKONG					
Techtronic Industries Co Ltd	152.179	HKD	1.433.208	1.641.636	0,15
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>1.433.208</b>	<b>1.641.636</b>	<b>0,15</b>
IRLAND					
Allegion Plc	12.900	USD	1.270.045	1.479.474	0,14
CRH Plc	140.202	GBP	6.273.328	8.753.240	0,80
Eaton Corp Plc	7.021	USD	1.292.667	1.530.618	0,14
James Hardie Industries Plc	49.614	AUD	1.305.797	1.731.244	0,16
Johnson Controls International Plc	24.702	USD	1.295.235	1.288.936	0,12
Linde Plc	94.000	USD	23.584.412	34.949.296	3,20
Ryanair Holdings Plc <sup>1</sup>	256.712	EUR	3.416.618	4.896.781	0,45
Smurfit Kappa Group Plc	102.754	EUR	3.227.678	3.686.814	0,35
Trane Technologies Plc	24.280	USD	4.294.086	5.360.876	0,49
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>45.959.866</b>	<b>63.677.279</b>	<b>5,85</b>
JAPAN					
BayCurrent Consulting Inc	34.300	JPY	1.017.590	1.090.447	0,10
Daikin Industries Ltd	70.374	JPY	10.502.369	10.386.620	0,95
East Japan Railway Co	103.850	JPY	5.180.967	5.420.772	0,50
FANUC Corp	220.700	JPY	5.718.992	5.876.976	0,54

<sup>1</sup> 240.557 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Hitachi Ltd	46.700	JPY	2.631.276	3.049.688	0,28
ITOCHU Corp	82.600	JPY	2.769.343	3.058.775	0,28
Iwatani Corp	81.200	JPY	3.561.259	3.354.186	0,31
Kansai Paint Co Ltd	508.800	JPY	7.113.021	7.870.483	0,72
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	30.800	JPY	836.019	1.196.530	0,11
Komatsu Ltd	448.890	JPY	9.777.249	10.630.369	0,97
Marubeni Corp	529.000	JPY	7.440.972	7.569.825	0,69
MINEBEA MITSUMI Inc	247.610	JPY	4.072.337	4.608.494	0,42
MISUMI Group Inc	51.800	JPY	1.040.548	794.793	0,07
Mitsui & Co Ltd	88.800	JPY	2.777.050	3.020.942	0,28
Mitsui OSK Lines Ltd	37.500	JPY	865.843	1.087.674	0,10
Nabtesco Corp	309.200	JPY	5.097.489	5.713.107	0,52
Nippon Yusen KK	49.600	JPY	1.273.424	1.392.131	0,13
Nitto Denko Corp	19.100	JPY	1.190.954	1.293.908	0,12
NOF Corp	127.400	JPY	5.022.210	5.731.352	0,53
Recruit Holdings Co Ltd	97.000	JPY	2.617.278	3.714.104	0,34
Secom Co Ltd	25.500	JPY	1.567.178	1.662.791	0,15
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	274.175	JPY	6.839.413	10.417.102	0,95
SMC Corp	9.900	JPY	4.606.765	4.816.069	0,44
THK Co Ltd1	282.500	JPY	5.016.504	5.014.788	0,46
TOPPAN Holdings Inc	46.000	JPY	908.940	1.162.305	0,11
Toray Industries Inc	497.980	JPY	2.673.844	2.344.189	0,21
Yamato Holdings Co Ltd	378.820	JPY	5.806.062	6.337.843	0,58
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>107.924.896</b>	<b>118.616.263</b>	<b>10,86</b>
JERSEY					
Experian Plc	59.346	GBP	1.891.219	2.192.957	0,20
Ferguson Plc	16.919	USD	2.345.227	2.957.092	0,27
Glencore Plc	764.794	GBP	3.961.794	4.166.735	0,38
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>8.198.240</b>	<b>9.316.784</b>	<b>0,85</b>
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	31.664	EUR	757.970	812.973	0,07
ArcelorMittal SA	161.972	USD	4.133.413	4.162.753	0,38
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>4.891.383</b>	<b>4.975.726</b>	<b>0,45</b>
NIEDERLANDE					
AerCap Holdings NV	121.029	USD	6.678.931	8.142.738	0,75
Airbus SE	174.878	EUR	18.402.833	24.444.445	2,24
Akzo Nobel NV	91.533	EUR	5.809.777	6.848.499	0,63
IMCD NV	8.351	EUR	1.128.323	1.315.700	0,12
LyondellBasell Industries NV	23.728	USD	2.020.414	2.042.329	0,19
TKH Group NV	60.960	EUR	2.100.956	2.407.920	0,22
Wolters Kluwer NV	17.709	EUR	2.034.310	2.279.148	0,21
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>38.175.544</b>	<b>47.480.779</b>	<b>4,36</b>

<sup>1</sup> 147.100 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
NORWEGEN					
Norsk Hydro ASA	224.393	NOK	1.340.429	1.368.143	0,13
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>1.340.429</b>	<b>1.368.143</b>	<b>0,13</b>
SÜDKOREA					
LG Chem Ltd	16.688	KRW	5.128.071	5.849.811	0,54
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>5.128.071</b>	<b>5.849.811</b>	<b>0,54</b>
SCHWEDEN					
Assa Abloy AB	71.498	SEK	1.566.972	1.864.449	0,17
Atlas Copco AB	205.618	SEK	2.738.938	3.205.496	0,29
Epiroc AB	80.556	SEK	1.421.186	1.463.149	0,13
Nibe Industrier AB	123.025	SEK	1.031.939	782.413	0,07
Volvo AB	114.924	SEK	2.184.857	2.701.618	0,25
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>8.943.892</b>	<b>10.017.125</b>	<b>0,91</b>
SCHWEIZ					
ABB Ltd	78.317	CHF	2.656.597	3.142.017	0,29
Clariant AG	54.316	CHF	760.213	725.593	0,07
DSM-Firmenich AG	51.107	EUR	6.990.997	4.701.844	0,43
EMS-Chemie Holding AG	2.155	CHF	1.496.474	1.578.476	0,14
Forbo Holding AG	3.759	CHF	3.926.976	4.261.442	0,39
Sika AG	10.791	CHF	2.718.429	3.176.729	0,29
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>18.549.686</b>	<b>17.586.101</b>	<b>1,61</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Anglo American Plc	561.643	GBP	16.395.634	12.772.508	1,17
BAE Systems Plc	708.080	GBP	7.450.944	9.074.407	0,83
Croda International Plc	17.680	GBP	1.192.148	1.030.365	0,09
RELX Plc	92.711	GBP	2.804.083	3.327.431	0,30
Rio Tinto Plc	70.330	GBP	4.174.030	4.741.541	0,43
Rolls-Royce Holdings Plc	5.451.255	GBP	13.250.681	18.853.874	1,73
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>45.267.520</b>	<b>49.800.126</b>	<b>4,55</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	9.999	USD	910.984	989.536	0,09
Air Products and Chemicals Inc	2.011	USD	512.330	498.449	0,05
Albemarle Corp	26.024	USD	3.598.981	3.403.746	0,31
Alcoa Corp	43.319	USD	1.022.468	1.333.315	0,12
AMETEK Inc	18.840	USD	2.544.253	2.812.228	0,26
Automatic Data Processing Inc	13.974	USD	2.979.485	2.947.108	0,27
Avery Dennison Corp	8.472	USD	1.373.522	1.550.445	0,14
AZEK Co Inc	232.503	USD	5.146.656	8.050.731	0,74
Booz Allen Hamilton Holding Corp	14.048	USD	1.341.489	1.626.651	0,15

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Builders FirstSource Inc	99.372	USD	8.070.576	15.017.572	1,38
Cabot Corp	44.246	USD	2.330.805	3.344.535	0,31
Carlisle Cos Inc	39.591	USD	9.420.615	11.197.589	1,03
Caterpillar Inc	25.798	USD	5.371.561	6.905.078	0,63
Celanese Corp	45.929	USD	4.318.536	6.459.955	0,59
CF Industries Holdings Inc	22.329	USD	1.466.140	1.606.985	0,15
ChampionX Corp	137.234	USD	3.992.185	3.628.846	0,33
Clean Harbors Inc	65.483	USD	7.983.538	10.344.850	0,95
Copart Inc	65.051	USD	2.555.823	2.885.528	0,26
Corteva Inc	136.912	USD	6.356.596	5.939.277	0,54
Crown Holdings Inc	45.545	USD	3.854.383	3.796.894	0,35
CSX Corp	561.820	USD	15.949.747	17.633.005	1,62
Curtiss-Wright Corp	16.258	USD	3.064.288	3.278.975	0,30
Deere & Co	13.785	USD	4.821.068	4.990.004	0,46
Delta Air Lines Inc	135.989	USD	4.671.930	4.952.553	0,45
Dover Corp	14.312	USD	1.843.307	1.992.784	0,18
Dow Inc	46.456	USD	2.249.197	2.306.293	0,21
DuPont de Nemours Inc	115.657	USD	7.668.768	8.054.581	0,74
Ecolab Inc	5.526	USD	924.450	992.244	0,09
Expeditors International of Washington Inc	16.382	USD	1.758.111	1.886.381	0,17
Fastenal Co	47.983	USD	2.476.757	2.813.433	0,26
FedEx Corp	57.119	USD	12.898.233	13.080.517	1,20
Flowserve Corp	171.884	USD	5.210.828	6.413.849	0,59
Fluor Corp	204.634	USD	5.465.601	7.256.157	0,67
FMC Corp	88.394	USD	7.485.944	5.045.256	0,46
Fortive Corp	117.046	USD	7.078.007	7.801.654	0,71
Fortune Brands Innovations Inc	53.559	USD	3.056.972	3.691.651	0,34
Freeport-McMoRan Inc	79.870	USD	2.659.701	3.077.958	0,28
GE HealthCare Technologies Inc	57.238	USD	3.605.938	4.006.375	0,37
General Dynamics Corp	82.413	USD	17.624.359	19.372.817	1,78
General Electric Co	174.774	USD	17.666.498	20.193.188	1,85
Goodyear Tire & Rubber Co	288.179	USD	3.721.314	3.735.774	0,34
Graco Inc	18.242	USD	1.309.209	1.432.740	0,13
HEICO Corp	7.414	USD	1.157.861	1.200.509	0,11
Helios Technologies Inc	87.555	USD	3.564.352	3.594.459	0,33
Honeywell International Inc	32.089	USD	5.705.261	6.091.870	0,56
Howmet Aerospace Inc	40.188	USD	1.723.355	1.968.926	0,18
Hubbell Inc	5.579	USD	1.428.173	1.661.251	0,15
Huntington Ingalls Industries Inc	5.650	USD	1.082.424	1.327.992	0,12
Huntsman Corp	89.876	USD	2.120.413	2.044.615	0,19
IDEX Corp	7.826	USD	1.471.427	1.538.137	0,14
Illinois Tool Works Inc	18.300	USD	3.880.679	4.339.385	0,40
Jacobs Solutions Inc	74.689	USD	9.341.484	8.776.203	0,80
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	147.047	USD	7.246.099	7.674.159	0,70
Leidos Holdings Inc	12.437	USD	1.007.181	1.218.649	0,11
Lennar Corp	40.108	USD	5.412.788	5.411.394	0,50
Littelfuse Inc	26.168	USD	5.411.190	6.338.216	0,58
Livent Corp <sup>1</sup>	92.457	USD	1.210.028	1.504.890	0,14

<sup>1</sup> 87.800 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.



# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Middleby Corp	68.240	USD	9.323.463	9.091.460	0,83
Mosaic Co	43.437	USD	1.451.719	1.404.974	0,13
MSC Industrial Direct Co Inc	82.761	USD	7.442.047	7.586.456	0,70
Nordson Corp	5.813	USD	1.271.622	1.390.089	0,13
Nucor Corp	20.853	USD	2.829.036	3.285.435	0,30
Owens Corning	10.501	USD	1.099.364	1.409.101	0,13
Parker-Hannifin Corp	2.084	USD	818.833	869.143	0,08
Paycom Software Inc	7.623	USD	1.295.307	1.426.539	0,13
PPG Industries Inc	54.710	USD	5.743.121	7.406.763	0,68
Quanta Services Inc	12.244	USD	1.972.665	2.391.939	0,22
Reliance Steel & Aluminum Co	7.578	USD	1.794.816	1.918.630	0,18
Republic Services Inc	14.179	USD	1.952.730	2.116.742	0,19
Robert Half Inc	16.086	USD	1.062.869	1.280.298	0,12
Rockwell Automation Inc	9.262	USD	2.316.840	2.603.237	0,24
RPM International Inc	83.848	USD	7.285.531	8.473.229	0,78
Rush Enterprises Inc	62.261	USD	2.079.418	2.835.041	0,26
RXO Inc	330.770	USD	5.576.800	6.964.840	0,64
Sherwin-Williams Co	16.412	USD	3.755.077	4.633.959	0,42
Skyline Champion Corp	223.537	USD	12.538.657	15.027.255	1,38
Southern Copper Corp	28.089	USD	1.884.681	2.188.585	0,20
Stanley Black & Decker Inc	85.316	USD	6.866.784	7.576.608	0,69
Steel Dynamics Inc	17.931	USD	1.677.990	1.917.034	0,18
Toro Co	14.802	USD	1.352.560	1.286.239	0,12
TransDigm Group Inc	3.679	USD	2.924.634	3.369.100	0,31
Uber Technologies Inc	59.078	USD	2.349.526	3.292.837	0,30
Union Pacific Corp	94.681	USD	18.386.769	21.052.411	1,93
United Parcel Service Inc	32.357	USD	4.864.653	4.605.523	0,42
Verisk Analytics Inc	11.606	USD	2.351.668	2.509.581	0,23
Waste Management Inc	22.635	USD	3.521.481	3.669.876	0,34
WESCO International Inc	19.475	USD	2.350.200	3.065.508	0,28
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	83.397	USD	7.913.724	9.580.482	0,88
Worthington Enterprises Inc	63.294	USD	2.510.015	3.297.488	0,30
Worthington Steel Inc	72.805	USD	1.406.839	1.852.008	0,17
WW Grainger Inc	13.878	USD	9.520.137	10.411.044	0,95
XPO Inc	96.166	USD	6.888.125	7.625.203	0,70
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>408.503.569</b>	<b>462.452.819</b>	<b>42,40</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>908.897.841</b>	<b>1.020.883.498</b>	<b>93,56</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF <sup>1</sup>	670.815	EUR	27.881.077	32.947.080	3,02
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF <sup>1</sup>	413.049	EUR	19.277.059	21.825.509	2,00
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>47.158.136</b>	<b>54.772.589</b>	<b>5,02</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>956.055.977</b>	<b>1.075.656.087</b>	<b>98,58</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>956.055.977</b>	<b>1.075.656.087</b>	<b>98,58</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>15.489.449</b>	<b>1,42</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>1.091.145.536</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> ETF.

# CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

## ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
<b>Beschreibung</b>	<b>Bewertung</b>	<b>% des Gesamtvermögens</b>
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.075.656.087	96,65
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.299	-
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	28.879.498	2,60
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	560.366	0,05
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	7.813.329	0,70
<b>GESAMT</b>	<b>1.112.910.579</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
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	11,63
Chemische Stoffe	10,52
Transportwesen	10,37
Mechanik und Maschinen	10,32
Bauwesen, Baustoffe	9,41
Luftfahrttechnik	9,31
Elektronische und elektrische Geräte	8,39
Investmentfonds	5,02
Bergbau, Schwerindustrie	3,43
Umweltschutz und Recycling	2,31
Edelmetalle	2,30
Nicht-Eisenmetalle	2,13
Geschäftsgebäude	2,06
Konsumgüter	1,99
Automobilindustrie	1,95
Elektronische Halbleiterindustrie	1,21
Sonstige Dienstleistungen	1,09
Grafik und Verlagswesen	0,96
Internet-Software	0,93
Einzelhandel	0,70
Benzin	0,64
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,37
Forst- und Papierindustrie	0,35
Reifen- und Gummiindustrie	0,34
Nachrichtenübertragung	0,32
Öffentlicher Dienst	0,27
Büroausstattung, Computer	0,26
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>98,58</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1,42</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>					
Cochlear Ltd	18.771	AUD	3.049.838	3.463.072	0,44
CSL Ltd	8.657	AUD	1.417.565	1.532.858	0,19
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>4.467.403</b>	<b>4.995.930</b>	<b>0,63</b>
<b>BELGIEN</b>					
UCB SA	23.295	EUR	1.995.949	1.837.976	0,23
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>1.995.949</b>	<b>1.837.976</b>	<b>0,23</b>
<b>BERMUDA</b>					
Roivant Sciences Ltd	47.278	USD	477.827	480.634	0,06
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>477.827</b>	<b>480.634</b>	<b>0,06</b>
<b>BRASILIEN</b>					
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	309.231	BRL	654.674	256.446	0,03
<b>Brasilien, insgesamt</b>			<b>654.674</b>	<b>256.446</b>	<b>0,03</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
Legend Biotech Corp	10.532	USD	593.821	573.675	0,07
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>593.821</b>	<b>573.675</b>	<b>0,07</b>
<b>DÄNEMARK</b>					
Ascendis Pharma A/S	9.951	USD	1.072.688	1.134.593	0,14
Coloplast A/S	34.605	DKK	3.484.434	3.583.709	0,45
Demant A/S	21.977	DKK	828.348	872.643	0,11
Genmab A/S	35.019	DKK	10.980.936	10.123.429	1,27
Novo Nordisk A/S	387.234	DKK	33.590.269	36.263.334	4,56
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>49.956.675</b>	<b>51.977.708</b>	<b>6,53</b>
<b>FRANKREICH</b>					
BioMerieux	8.385	EUR	810.474	843.531	0,11
EssilorLuxottica SA	2.788	EUR	489.838	506.301	0,06
Ipsen SA	7.892	EUR	863.645	851.547	0,11
Sanofi SA	24.741	EUR	2.356.513	2.220.752	0,28
Sartorius Stedim Biotech	6.691	EUR	1.374.219	1.602.495	0,20
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>5.894.689</b>	<b>6.024.626</b>	<b>0,76</b>

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND					
Carl Zeiss Meditec AG	28.414	EUR	2.469.848	2.808.440	0,35
Fresenius SE & Co KGaA	26.857	EUR	741.651	753.876	0,09
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>3.211.499</b>	<b>3.562.316</b>	<b>0,44</b>
HONGKONG					
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.162.000	HKD	935.767	978.022	0,12
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>935.767</b>	<b>978.022</b>	<b>0,12</b>
IRLAND					
Alkermes Plc	43.525	USD	1.196.290	1.093.001	0,14
ICON Plc	16.442	USD	3.197.455	4.213.314	0,53
Medtronic Plc	28.714	USD	2.242.638	2.141.365	0,27
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>6.636.383</b>	<b>7.447.680</b>	<b>0,94</b>
ITALIEN					
DiaSorin SpA	20.220	EUR	2.870.112	1.885.312	0,24
Stevanato Group SpA	14.225	USD	352.004	351.424	0,04
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>3.222.116</b>	<b>2.236.736</b>	<b>0,28</b>
JAPAN					
Astellas Pharma Inc	127.300	JPY	1.407.839	1.378.172	0,17
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>1</sup>	221.400	JPY	6.094.748	7.594.497	0,95
Daiichi Sankyo Co Ltd	180.900	JPY	4.296.544	4.497.710	0,57
Eisai Co Ltd	47.064	JPY	3.271.868	2.131.173	0,27
Hoya Corp	24.300	JPY	2.518.766	2.750.128	0,35
M3 Inc	174.900	JPY	2.562.365	2.620.125	0,33
Nippon Shinyaku Co Ltd	31.200	JPY	1.018.035	1.000.909	0,13
Olympus Corp	115.400	JPY	1.600.573	1.512.028	0,19
Ono Pharmaceutical Co Ltd	199.100	JPY	3.325.809	3.216.618	0,40
Otsuka Holdings Co Ltd	50.500	JPY	1.789.810	1.715.072	0,22
Rohto Pharmaceutical Co Ltd	41.200	JPY	793.536	752.128	0,09
Shionogi & Co Ltd	24.400	JPY	988.325	1.065.095	0,13
Systemex Corp	4.600	JPY	265.930	232.107	0,03
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	10.000	JPY	275.144	260.316	0,03
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>30.209.292</b>	<b>30.726.078</b>	<b>3,86</b>
NIEDERLANDE					
Argenx SE	7.405	USD	2.258.958	2.550.205	0,32
QIAGEN NV	13.194	EUR	532.042	519.844	0,07
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>2.791.000</b>	<b>3.070.049</b>	<b>0,39</b>
SCHWEIZ					
Bachem Holding AG	16.644	CHF	1.189.511	1.163.629	0,15
Lonza Group AG	5.441	CHF	1.940.074	2.069.938	0,26

<sup>1</sup> 86.300 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEIZ (Fortsetzung)					
Novartis AG	188.744	CHF	15.489.780	17.229.434	2,17
Roche Holding AG	82.890	CHF	21.884.219	21.798.401	2,74
Sandoz Group AG	39.918	CHF	1.136.272	1.161.824	0,15
Sonova Holding AG	5.322	CHF	1.386.445	1.570.734	0,20
Straumann Holding AG	22.752	CHF	2.992.925	3.318.356	0,42
Tecan Group AG	2.317	CHF	992.730	855.795	0,11
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>47.011.956</b>	<b>49.168.111</b>	<b>6,20</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
AstraZeneca Plc	134.591	GBP	13.449.708	16.464.147	2,07
GSK Plc	1.170.627	GBP	19.440.870	19.591.324	2,46
Hikma Pharmaceuticals Plc	37.070	GBP	814.417	765.333	0,10
Immunocore Holdings Plc	16.158	USD	897.291	999.334	0,13
Smith & Nephew Plc	41.967	GBP	718.940	522.331	0,07
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>35.321.226</b>	<b>38.342.469</b>	<b>4,83</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Abbott Laboratories	108.294	USD	10.885.037	10.790.676	1,36
AbbVie Inc	72.260	USD	9.652.748	10.137.267	1,27
Agilent Technologies Inc	47.190	USD	5.930.190	5.939.280	0,75
Agilon Health Inc	83.009	USD	1.681.522	943.071	0,12
Align Technology Inc	16.769	USD	3.599.133	4.159.422	0,52
Alnylam Pharmaceuticals Inc	13.341	USD	1.911.079	2.311.683	0,29
Amgen Inc	71.909	USD	17.345.010	18.749.134	2,36
Apellis Pharmaceuticals Inc	21.318	USD	926.871	1.155.203	0,14
Avantor Inc	62.069	USD	1.729.140	1.282.791	0,16
Becton Dickinson & Co	9.737	USD	2.161.053	2.149.254	0,27
Biogen Inc	9.830	USD	2.681.702	2.302.729	0,29
Bio-Techne Corp	12.744	USD	1.220.248	890.171	0,11
Blueprint Medicines Corp	9.553	USD	646.865	797.690	0,10
Boston Scientific Corp	133.689	USD	4.784.808	6.996.389	0,88
Bridgebio Pharma Inc	20.445	USD	524.333	747.173	0,09
Bristol-Myers Squibb Co	99.685	USD	5.401.743	4.630.279	0,58
Cardinal Health Inc	11.927	USD	1.048.072	1.088.346	0,14
Cencora Inc	72.908	USD	11.933.449	13.555.285	1,70
Centene Corp	94.572	USD	6.503.152	6.353.314	0,80
Cigna Group	23.597	USD	6.297.529	6.396.706	0,80
CVS Health Corp	25.630	USD	1.750.790	1.832.024	0,23
Danaher Corp	56.757	USD	8.749.230	11.886.266	1,49
Dexcom Inc	51.533	USD	5.552.651	5.788.919	0,73
Edwards Lifesciences Corp	182.529	USD	13.419.580	12.599.318	1,58
Elanco Animal Health Inc	102.160	USD	1.639.993	1.377.979	0,17
Elevance Health Inc	31.953	USD	13.862.191	13.640.300	1,71
Eli Lilly & Co	97.026	USD	25.060.568	51.200.285	6,43
Encompass Health Corp	31.479	USD	1.693.021	1.901.307	0,24
Exact Sciences Corp	26.106	USD	2.191.695	1.748.356	0,22
GE HealthCare Technologies Inc	24.517	USD	1.661.849	1.716.068	0,22
Gilead Sciences Inc	233.581	USD	17.024.081	17.129.768	2,15

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Guardant Health Inc	14.425	USD	375.144	353.231	0,04
Halozyne Therapeutics Inc	31.538	USD	1.171.382	1.055.216	0,13
HCA Healthcare Inc	26.141	USD	4.878.149	6.405.510	0,80
Hologic Inc	54.747	USD	3.532.290	3.541.097	0,44
Humana Inc	16.146	USD	6.260.216	6.691.532	0,84
IDEXX Laboratories Inc	16.332	USD	7.753.586	8.206.288	1,03
Illumina Inc	15.921	USD	4.633.029	2.006.826	0,25
Inari Medical Inc	17.717	USD	1.256.868	1.041.224	0,13
Incyte Corp	20.741	USD	1.179.014	1.178.950	0,15
Inspire Medical Systems Inc	2.230	USD	591.392	410.672	0,05
Insulet Corp	11.867	USD	2.716.885	2.330.966	0,29
Intuitive Surgical Inc	40.585	USD	11.781.344	12.394.655	1,56
Johnson & Johnson	94.906	USD	14.256.232	13.466.316	1,69
Karuna Therapeutics Inc	3.882	USD	713.274	1.112.291	0,14
Laboratory Corp of America Holdings	11.995	USD	2.231.081	2.468.061	0,31
Maximus Inc	37.011	USD	2.873.105	2.809.707	0,35
McKesson Corp	6.811	USD	2.639.925	2.854.621	0,36
Merck & Co Inc	218.756	USD	21.668.100	21.589.443	2,71
Mettler-Toledo International Inc	4.177	USD	4.423.196	4.586.552	0,58
Moderna Inc	5.674	USD	1.351.210	510.822	0,06
Molina Healthcare Inc	18.916	USD	5.281.834	6.187.064	0,78
Neurocrine Biosciences Inc	9.448	USD	921.042	1.126.935	0,14
Penumbra Inc	5.124	USD	1.085.529	1.166.787	0,15
Pfizer Inc	408.742	USD	14.184.794	10.652.860	1,34
PTC Therapeutics Inc	17.284	USD	682.737	431.220	0,05
Quest Diagnostics Inc	14.811	USD	1.863.271	1.848.677	0,23
Regeneron Pharmaceuticals Inc	22.273	USD	15.853.524	17.708.915	2,23
Repligen Corp	8.573	USD	1.508.652	1.395.397	0,18
ResMed Inc	11.641	USD	2.008.836	1.812.778	0,23
REVOLUTION Medicines Inc	39.386	USD	873.700	1.022.578	0,13
Sage Therapeutics Inc	15.623	USD	617.396	306.478	0,04
Sarepta Therapeutics Inc	9.012	USD	977.861	786.699	0,10
Shockwave Medical Inc	3.228	USD	842.547	556.853	0,07
Stryker Corp	26.887	USD	6.305.875	7.288.807	0,92
Teleflex Inc	5.905	USD	1.675.750	1.332.868	0,17
Thermo Fisher Scientific Inc	22.149	USD	11.036.899	10.642.708	1,34
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	14.632	USD	431.322	633.415	0,08
United Therapeutics Corp	7.478	USD	1.650.387	1.488.560	0,19
UnitedHealth Group Inc	117.851	USD	46.404.003	56.167.126	7,06
Veeva Systems Inc	43.187	USD	7.145.421	7.526.692	0,95
Veralto Corp	12.784	USD	659.009	951.986	0,12
Vertex Pharmaceuticals Inc	55.229	USD	15.485.595	20.343.210	2,56
Waters Corp	25.538	USD	7.223.362	7.611.348	0,96
West Pharmaceutical Services Inc	5.521	USD	1.868.441	1.759.883	0,22
Zoetis Inc	93.512	USD	15.616.565	16.707.973	2,10
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>447.959.107</b>	<b>494.668.250</b>	<b>62,15</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>641.339.384</b>	<b>696.346.706</b>	<b>87,52</b>

# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF <sup>1,2</sup>	774.276	EUR	33.421.371	35.314.728	4,44
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>33.421.371</b>	<b>35.314.728</b>	<b>4,44</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>33.421.371</b>	<b>35.314.728</b>	<b>4,44</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>674.760.755</b>	<b>731.661.434</b>	<b>91,96</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN</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>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
LUXEMBURG					
AB SICAV I - International Health Care Portfolio <sup>4</sup>	191.114	EUR	36.613.242	39.660.026	4,98
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>36.613.242</b>	<b>39.660.026</b>	<b>4,98</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>36.613.242</b>	<b>39.660.026</b>	<b>4,98</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>36.613.242</b>	<b>39.660.026</b>	<b>4,98</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>711.373.997</b>	<b>771.321.460</b>	<b>96,94</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>24.369.165</b>	<b>3,06</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>795.690.625</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> ETF.

<sup>2</sup> 185.713 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> Bereits im NIW zum 30.12.2022 enthalten. Hierbei handelt es sich um ein bedingtes Wertrecht (Contingent Value Right, CVR), das 1:1 für US0036541003 erhalten wurde. Nicht börsennotiert.

<sup>4</sup> OGAW.



# CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung)

## ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des Gesamt- ver- mögens
Beschreibung	Bewertung	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	731.661.434	91,58
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	39.660.026	4,96
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	16	-
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	364.236	0,05
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	23.099.034	2,89
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	1.665.278	0,21
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	2.515.217	0,31
<b>GESAMT</b>	<b>798.965.241</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	50,76
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	12,95
Biotechnologie	12,26
Investmentfonds	9,42
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,48
Elektronische Halbleiterindustrie	3,23
Mechanik und Maschinen	1,49
Internet-Software	1,28
Versicherungen	0,83
Chemische Stoffe	0,70
Sonstige Dienstleistungen	0,35
Fotografie und optische Geräte	0,19
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>96,94</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>	<b>3,06</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	322.656	AUD	5.326.613	5.166.034	0,67
Commonwealth Bank of Australia	81.838	AUD	3.411.114	5.651.703	0,73
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>8.737.727</b>	<b>10.817.737</b>	<b>1,40</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
BAWAG Group AG	54.645	EUR	2.522.376	2.621.867	0,34
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>2.522.376</b>	<b>2.621.867</b>	<b>0,34</b>
<b>BELGIEN</b>					
KBC Group NV	53.259	EUR	2.972.158	3.127.368	0,41
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>2.972.158</b>	<b>3.127.368</b>	<b>0,41</b>
<b>BERMUDA</b>					
Arch Capital Group Ltd	44.298	USD	1.818.983	2.978.330	0,39
Assured Guaranty Ltd	67.683	USD	3.650.065	4.584.908	0,59
Everest Group Ltd	16.506	USD	5.517.677	5.283.295	0,68
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>10.986.725</b>	<b>12.846.533</b>	<b>1,66</b>
<b>BRASILIEN</b>					
Banco Bradesco SA / preference	654.200	BRL	1.661.321	2.083.561	0,27
Itau Unibanco Holding SA / preference	500.000	USD	2.555.190	3.145.793	0,41
<b>Brasilien, insgesamt</b>			<b>4.216.511</b>	<b>5.229.354</b>	<b>0,68</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
StoneCo Ltd	350.000	USD	3.887.093	5.712.669	0,75
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>3.887.093</b>	<b>5.712.669</b>	<b>0,75</b>
<b>FRANKREICH</b>					
AXA SA	472.219	EUR	12.833.050	13.925.738	1,80
BNP Paribas SA	367.797	EUR	19.067.080	23.020.414	2,98
Credit Agricole SA	504.007	EUR	5.013.202	6.477.498	0,84
Societe Generale SA	257.451	EUR	6.430.360	6.185.260	0,80
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>43.343.692</b>	<b>49.608.910</b>	<b>6,42</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Allianz SE	75.000	EUR	13.941.974	18.146.250	2,35
Commerzbank AG	1.250.000	EUR	12.201.521	13.450.000	1,75
Talanx AG	31.160	EUR	1.467.499	2.014.494	0,26
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>27.610.994</b>	<b>33.610.744</b>	<b>4,36</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>HONGKONG</b>					
AIA Group Ltd	2.437.000	HKD	21.281.863	19.226.021	2,49
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>21.281.863</b>	<b>19.226.021</b>	<b>2,49</b>
<b>IRLAND</b>					
AIB Group Plc	606.974	EUR	1.866.875	2.355.059	0,31
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>1.866.875</b>	<b>2.355.059</b>	<b>0,31</b>
<b>ITALIEN</b>					
FinecoBank Banca Fineco SpA	206.663	EUR	2.695.921	2.807.517	0,36
Intesa Sanpaolo SpA	783.133	EUR	1.579.933	2.070.212	0,27
Revo Insurance SpA <sup>1</sup>	220.000	EUR	2.000.000	1.848.000	0,24
UniCredit SpA	924.624	EUR	15.111.450	22.713.389	2,95
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>21.387.304</b>	<b>29.439.118</b>	<b>3,82</b>
<b>JAPAN</b>					
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.592.554	JPY	9.622.057	12.388.967	1,61
Mizuho Financial Group Inc	165.979	JPY	2.955.288	2.571.213	0,33
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	116.181	JPY	4.418.114	5.132.643	0,67
T&D Holdings Inc	318.000	JPY	4.122.806	4.574.984	0,59
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>21.118.265</b>	<b>24.667.807</b>	<b>3,20</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Aegon Ltd	3.500.000	EUR	16.465.048	18.368.000	2,38
ING Groep NV	1.200.000	EUR	12.765.618	16.231.200	2,10
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>29.230.666</b>	<b>34.599.200</b>	<b>4,48</b>
<b>SPANIEN</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.250.000	EUR	6.804.277	10.282.500	1,33
Banco Santander SA	1.586.266	EUR	4.988.694	5.995.292	0,78
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>11.792.971</b>	<b>16.277.792</b>	<b>2,11</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
Chubb Ltd	82.033	USD	14.683.804	16.783.106	2,18
UBS Group AG	515.000	CHF	9.576.371	14.457.440	1,87
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>24.260.175</b>	<b>31.240.546</b>	<b>4,05</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Beazley Plc	591.948	GBP	3.602.312	3.565.919	0,46
HSBC Holdings Plc	2.250.000	GBP	16.426.456	16.501.196	2,14
Prudential Plc	1.500.000	GBP	19.620.268	15.357.840	1,99
Standard Chartered Plc	773.534	GBP	5.040.603	5.950.618	0,77
Wise Plc	167.079	GBP	1.265.961	1.685.197	0,22
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>45.955.600</b>	<b>43.060.770</b>	<b>5,58</b>

<sup>1</sup> 2.162 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Allstate Corp	148.000	USD	16.074.321	18.754.393	2,43
American Express Co	70.573	USD	7.767.878	11.968.629	1,55
American International Group Inc	142.398	USD	6.478.562	8.733.503	1,13
Ares Management Corp	109.276	USD	7.401.577	11.763.999	1,52
Bank of America Corp	674.810	USD	20.544.011	20.568.373	2,67
Bank of New York Mellon Corp	207.758	USD	7.122.947	9.789.349	1,27
Berkshire Hathaway Inc	40.000	USD	11.894.296	12.914.860	1,67
BlackRock Inc	12.000	USD	8.125.913	8.818.721	1,14
Block Inc	15.344	USD	807.880	1.074.420	0,14
Charles Schwab Corp	210.000	USD	12.498.978	13.079.256	1,70
Citigroup Inc	451.587	USD	20.361.925	21.028.955	2,73
Citizens Financial Group Inc	57.690	USD	1.790.202	1.730.726	0,22
Comerica Inc	165.000	USD	7.362.907	8.336.260	1,08
Federated Hermes Inc	55.366	USD	1.826.734	1.697.092	0,22
Fidelity National Information Services Inc	145.000	USD	7.245.371	7.884.986	1,02
Global Payments Inc	50.000	USD	5.758.783	5.748.427	0,75
Goldman Sachs Group Inc	25.270	USD	7.901.398	8.824.884	1,14
Intercontinental Exchange Inc	34.455	USD	3.530.540	4.005.844	0,52
JPMorgan Chase & Co	194.139	USD	24.338.919	29.894.578	3,87
KeyCorp	420.000	USD	4.743.547	5.475.037	0,71
KKR & Co Inc	123.226	USD	6.883.527	9.242.089	1,20
M&T Bank Corp	30.000	USD	3.738.013	3.722.808	0,48
Mastercard Inc	63.713	USD	23.305.625	24.599.857	3,19
Morgan Stanley	83.903	USD	2.567.035	7.082.745	0,92
Northern Trust Corp	60.081	USD	4.178.995	4.589.358	0,59
PNC Financial Services Group Inc	41.121	USD	4.412.435	5.764.348	0,75
Progressive Corp	42.637	USD	6.367.046	6.147.849	0,80
Prudential Financial Inc	41.121	USD	3.798.470	3.860.643	0,50
S&P Global Inc	40.910	USD	14.034.811	16.314.374	2,11
State Street Corp	110.000	USD	6.899.481	7.713.393	1,00
Tradeweb Markets Inc	86.342	USD	5.986.436	7.103.391	0,92
Travelers Cos Inc	40.000	USD	6.259.566	6.897.750	0,89
US Bancorp	228.597	USD	7.263.311	8.956.392	1,16
Visa Inc	50.000	USD	10.285.499	11.784.276	1,53
Voya Financial Inc	150.000	USD	7.743.172	9.907.210	1,28
Wells Fargo & Co	652.055	USD	26.042.424	29.053.680	3,77
WEX Inc	57.918	USD	9.765.041	10.200.468	1,32
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>333.107.576</b>	<b>385.032.923</b>	<b>49,89</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>614.278.571</b>	<b>709.474.418</b>	<b>91,95</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF <sup>1</sup>	1.569.265	EUR	35.727.516	37.936.981	4,92
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>35.727.516</b>	<b>37.936.981</b>	<b>4,92</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>35.727.516</b>	<b>37.936.981</b>	<b>4,92</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>650.006.087</b>	<b>747.411.399</b>	<b>96,87</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>650.006.087</b>	<b>747.411.399</b>	<b>96,87</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>				<b>24.186.855</b>	<b>3,13</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>771.598.254</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> ETF.

#### 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>	747.411.399	94,22
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	133.372	0,02
<b>AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	1.009.618	0,13
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	32.582.068	4,11
<b>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</b>	7.086.941	0,89
<b>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</b>	2.030.000	0,25
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	3.000.764	0,38
<b>GESAMT</b>	<b>793.254.162</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	41,78
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	27,92
Versicherungen	17,00
Investmentfonds	4,92
Grafik und Verlagswesen	2,11
Internet-Software	1,77
Büroausstattung, Computer	0,75
Länder, Regionen und Gemeinden	0,48
Sonstige Dienstleistungen	0,14
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>96,87</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>	<b>3,13</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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					
REA Group Ltd	10.215	AUD	982.282	1.143.034	0,06
WiseTech Global Ltd	40.938	AUD	1.550.933	1.905.933	0,08
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>2.533.215</b>	<b>3.048.967</b>	<b>0,14</b>
KANADA					
CGI Inc	10.778	CAD	1.008.138	1.050.354	0,04
Constellation Software Inc	5.919	CAD	12.177.060	13.350.010	0,56
Descartes Systems Group Inc	15.164	CAD	1.073.842	1.159.013	0,06
Shopify Inc	17.028	CAD	932.733	1.205.972	0,05
Shopify Inc	185.439	USD	7.567.406	13.077.172	0,55
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>22.759.179</b>	<b>29.842.521</b>	<b>1,26</b>
KAIMANINSELN					
Fabrinet	53.787	USD	7.960.652	9.267.442	0,39
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>7.960.652</b>	<b>9.267.442</b>	<b>0,39</b>
CHINA					
BYD Co Ltd - H	109.184	HKD	3.173.271	2.713.873	0,11
<b>China, insgesamt</b>			<b>3.173.271</b>	<b>2.713.873</b>	<b>0,11</b>
FRANKREICH					
Publicis Groupe SA	7.655	EUR	576.761	643.020	0,03
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>576.761</b>	<b>643.020</b>	<b>0,03</b>
DEUTSCHLAND					
Bechtle AG	10.877	EUR	475.256	493.707	0,02
Infineon Technologies AG	204.610	EUR	7.660.937	7.734.258	0,32
Nemetschek SE	13.275	EUR	856.092	1.041.822	0,04
SAP SE	31.804	EUR	3.881.219	4.436.022	0,19
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>12.873.504</b>	<b>13.705.809</b>	<b>0,57</b>
IRLAND					
Accenture Plc	37.674	USD	10.844.306	11.967.758	0,50
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>10.844.306</b>	<b>11.967.758</b>	<b>0,50</b>
ISRAEL					
CyberArk Software Ltd	35.399	USD	4.846.593	7.019.555	0,29
<b>Israel, insgesamt</b>			<b>4.846.593</b>	<b>7.019.555</b>	<b>0,29</b>



# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>JAPAN</b>					
Capcom Co Ltd	44.200	JPY	1.503.739	1.293.074	0,05
Disco Corp	2.300	JPY	431.654	516.613	0,02
Hamamatsu Photonics KK	42.700	JPY	1.684.686	1.590.279	0,07
Keyence Corp	63.600	JPY	24.103.420	25.369.159	1,06
Koei Tecmo Holdings Co Ltd	97.300	JPY	1.262.818	1.004.966	0,04
Lasertec Corp	12.000	JPY	2.098.957	2.864.121	0,12
Nexon Co Ltd <sup>1</sup>	149.200	JPY	3.211.899	2.461.699	0,10
Nintendo Co Ltd	206.080	JPY	8.218.327	9.738.053	0,41
Nomura Research Institute Ltd	59.900	JPY	1.466.207	1.577.372	0,07
Obic Co Ltd	13.400	JPY	1.936.921	2.090.447	0,09
Renesas Electronics Corp	129.200	JPY	1.908.383	2.114.705	0,09
Tokyo Electron Ltd	4.300	JPY	580.001	697.322	0,03
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>48.407.012</b>	<b>51.317.810</b>	<b>2,15</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Adyen NV	10.722	EUR	17.306.430	12.508.285	0,52
ASM International NV	15.918	EUR	5.893.787	7.480.664	0,31
ASML Holding NV	63.787	EUR	35.211.533	43.483.598	1,81
ASML Holding NV	20.461	USD	12.461.220	14.020.133	0,58
BE Semiconductor Industries NV	56.944	EUR	6.315.424	7.770.009	0,32
NXP Semiconductors NV	7.465	USD	1.375.466	1.552.131	0,06
STMicroelectronics NV	86.611	EUR	3.495.909	3.918.715	0,16
Universal Music Group NV	85.598	EUR	2.121.378	2.209.284	0,09
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>84.181.147</b>	<b>92.942.819</b>	<b>3,85</b>
<b>NEUSEELAND</b>					
Xero Ltd	77.300	AUD	4.562.980	5.362.184	0,22
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>4.562.980</b>	<b>5.362.184</b>	<b>0,22</b>
<b>SINGAPUR</b>					
Flex Ltd	1.042.490	USD	19.364.110	28.745.979	1,20
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>19.364.110</b>	<b>28.745.979</b>	<b>1,20</b>
<b>SÜDKOREA</b>					
Samsung Electronics Co Ltd	284.787	KRW	14.787.908	15.704.599	0,66
SK Hynix Inc	51.246	KRW	4.268.792	5.093.935	0,21
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>19.056.700</b>	<b>20.798.534</b>	<b>0,87</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Hexagon AB	955.678	SEK	8.926.267	10.383.099	0,43
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>8.926.267</b>	<b>10.383.099</b>	<b>0,43</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
Logitech International SA	14.527	CHF	1.003.389	1.246.249	0,05
TE Connectivity Ltd	5.614	USD	655.211	714.042	0,03
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>1.658.600</b>	<b>1.960.291</b>	<b>0,08</b>

<sup>1</sup> 100.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
Taiwan					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.056.737	TWD	18.169.010	18.483.660	0,77
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	232.258	USD	20.238.040	21.866.503	0,91
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>38.407.050</b>	<b>40.350.163</b>	<b>1,68</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Auto Trader Group Plc	185.880	GBP	1.571.977	1.547.484	0,06
Halma Plc	26.813	GBP	602.308	706.739	0,03
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>2.174.285</b>	<b>2.254.223</b>	<b>0,09</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Adobe Inc	58.024	USD	31.237.093	31.337.635	1,31
Advanced Micro Devices Inc	541.324	USD	51.372.818	72.236.972	3,01
Akamai Technologies Inc	8.642	USD	884.089	925.887	0,04
Alphabet Inc Shs A	380.891	USD	45.176.017	48.166.083	2,01
Alphabet Inc Shs C	576.152	USD	63.283.193	73.504.822	3,07
Amazon.com Inc	270.377	USD	32.067.068	37.189.229	1,55
Amphenol Corp	331.140	USD	23.623.185	29.716.117	1,24
Analog Devices Inc	7.840	USD	1.270.581	1.409.234	0,06
ANSYS Inc	58.395	USD	16.656.926	19.182.888	0,80
Apple Inc	482.175	USD	71.032.023	84.038.521	3,51
Applied Materials Inc	49.271	USD	6.641.657	7.228.852	0,30
Arista Networks Inc	24.357	USD	4.459.822	5.192.882	0,22
Atlassian Corp	7.215	USD	1.311.077	1.553.578	0,06
Autodesk Inc	12.961	USD	2.585.210	2.856.782	0,12
Axon Enterprise Inc	33.493	USD	6.525.874	7.832.568	0,33
Broadcom Inc	46.986	USD	38.096.193	47.479.403	1,98
Cadence Design Systems Inc	149.890	USD	27.142.417	36.957.896	1,54
CDW Corp	8.329	USD	1.636.321	1.713.980	0,07
Charter Communications Inc	2.219	USD	946.568	780.773	0,03
Cisco Systems Inc	225.358	USD	11.466.659	10.306.510	0,43
Cloudflare Inc	130.788	USD	8.370.082	9.857.791	0,41
Cognex Corp	158.214	USD	6.756.526	5.978.231	0,25
Comcast Corp	39.463	USD	1.647.580	1.566.517	0,07
CoStar Group Inc	114.632	USD	8.114.071	9.068.656	0,38
CrowdStrike Holdings Inc	61.930	USD	9.604.059	14.314.007	0,60
Datadog Inc	32.323	USD	2.735.792	3.551.682	0,15
Dell Technologies Inc	7.392	USD	474.051	511.916	0,02
Dexcom Inc	51.907	USD	5.134.986	5.830.933	0,24
DocuSign Inc	42.628	USD	1.671.104	2.294.152	0,10
DoorDash Inc	71.264	USD	4.259.379	6.379.665	0,27
Dropbox Inc	62.570	USD	1.614.042	1.669.817	0,07
Dynatrace Inc	484.036	USD	21.286.836	23.964.087	1,00
Electronic Arts Inc	9.172	USD	1.140.125	1.135.945	0,06
Enphase Energy Inc	19.492	USD	1.921.985	2.331.664	0,10
EPAM Systems Inc	6.922	USD	1.564.536	1.863.203	0,08
Fair Isaac Corp	2.921	USD	2.533.892	3.077.964	0,13
First Solar Inc	76.032	USD	11.087.356	11.857.867	0,49
Fiserv Inc	161.496	USD	16.519.729	19.420.747	0,81
Fortinet Inc	78.403	USD	4.162.962	4.154.191	0,17
Gartner Inc	9.504	USD	3.282.631	3.881.184	0,16

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Gen Digital Inc	31.145	USD	571.495	643.397	0,03
GoDaddy Inc	21.363	USD	1.528.631	2.053.045	0,09
Harmonic Inc	950.172	USD	10.665.358	11.216.442	0,47
HubSpot Inc	41.890	USD	17.791.959	22.014.956	0,92
Intel Corp	301.974	USD	11.761.363	13.736.653	0,57
International Business Machines Corp	25.934	USD	3.440.095	3.839.683	0,16
Intuit Inc	63.778	USD	32.496.390	36.086.691	1,51
Intuitive Surgical Inc	22.250	USD	5.184.445	6.795.148	0,28
Jabil Inc	10.064	USD	1.140.503	1.160.688	0,06
Keysight Technologies Inc	20.526	USD	2.485.919	2.956.123	0,12
KLA Corp	87.215	USD	32.460.968	45.895.152	1,91
Lam Research Corp	39.243	USD	19.512.395	27.825.531	1,16
Lattice Semiconductor Corp	120.662	USD	7.457.502	7.535.845	0,31
Liberty Broadband Corp	14.057	USD	1.219.100	1.025.532	0,04
Match Group Inc	22.373	USD	755.541	739.252	0,03
MercadoLibre Inc	12.209	USD	14.256.183	17.369.241	0,72
Meta Platforms Inc	72.958	USD	18.821.871	23.377.734	0,98
Microchip Technology Inc	275.592	USD	19.082.894	22.498.426	0,94
Micron Technology Inc	303.527	USD	19.075.364	23.449.051	0,98
Microsoft Corp	467.099	USD	122.794.282	159.007.746	6,63
MongoDB Inc	40.955	USD	11.490.686	15.158.151	0,63
Monolithic Power Systems Inc	5.172	USD	2.317.981	2.953.328	0,12
Motorola Solutions Inc	15.675	USD	4.292.688	4.442.752	0,19
NetApp Inc	32.320	USD	2.316.156	2.579.397	0,11
Netflix Inc	45.491	USD	15.806.007	20.050.385	0,84
NVIDIA Corp	264.631	USD	77.510.280	118.635.372	4,95
Omnicom Group Inc	6.107	USD	466.085	478.266	0,02
ON Semiconductor Corp	354.641	USD	24.414.645	26.816.786	1,12
Oracle Corp	54.346	USD	5.588.194	5.186.891	0,22
Palo Alto Networks Inc	98.201	USD	21.609.495	26.214.195	1,09
Pinterest Inc	50.937	USD	1.317.050	1.707.968	0,07
Procore Technologies Inc	104.462	USD	5.842.014	6.545.838	0,27
QUALCOMM Inc	73.432	USD	7.827.901	9.614.330	0,40
Rambus Inc	131.649	USD	6.716.343	8.133.838	0,34
Salesforce Inc	209.040	USD	37.463.928	49.795.668	2,08
ServiceNow Inc	62.283	USD	28.184.258	39.833.718	1,66
Snowflake Inc	3.992	USD	588.851	719.149	0,03
Super Micro Computer Inc	2.597	USD	690.959	668.287	0,03
Synopsys Inc	12.032	USD	5.577.016	5.608.471	0,23
Teledyne Technologies Inc	17.970	USD	6.891.099	7.260.065	0,30
Teradyne Inc	7.925	USD	698.761	778.546	0,03
Texas Instruments Inc	207.359	USD	32.807.910	31.997.842	1,34
Toast Inc	398.042	USD	6.592.578	6.579.683	0,27
Trade Desk Inc	71.546	USD	4.411.065	4.660.707	0,19
Uber Technologies Inc	848.855	USD	36.664.398	47.312.726	1,97
VeriSign Inc	13.388	USD	2.637.044	2.496.168	0,10
Walt Disney Co	58.483	USD	6.681.955	4.780.183	0,20
Workday Inc	130.929	USD	21.931.223	32.720.101	1,37
Zoom Video Communications Inc	40.994	USD	2.512.327	2.668.609	0,11
Zscaler Inc	4.620	USD	744.195	926.635	0,04
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>1.276.391.865</b>	<b>1.568.871.222</b>	<b>65,47</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>1.568.697.497</b>	<b>1.901.195.269</b>	<b>79,33</b>

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF <sup>1</sup>	3.305.694	EUR	160.311.163	215.432.078	8,99
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>160.311.163</b>	<b>215.432.078</b>	<b>8,99</b>
LUXEMBURG					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund <sup>2</sup>	4.486.790	USD	185.946.395	241.429.205	10,07
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>185.946.395</b>	<b>241.429.205</b>	<b>10,07</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>346.257.558</b>	<b>456.861.283</b>	<b>19,06</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>1.914.955.055</b>	<b>2.358.056.552</b>	<b>98,39</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN</b>					
TAIWAN					
E Ink Holdings Inc	1.385.000	TWD	7.778.391	8.047.896	0,34
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>7.778.391</b>	<b>8.047.896</b>	<b>0,34</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>7.778.391</b>	<b>8.047.896</b>	<b>0,34</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>7.778.391</b>	<b>8.047.896</b>	<b>0,34</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>1.922.733.446</b>	<b>2.366.104.448</b>	<b>98,73</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>30.542.097</b>	<b>1,27</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>2.396.646.545</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> ETF.

<sup>2</sup> OGAW.

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des
Beschreibung	Bewertung	Ver- mö- gens	
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>	2.358.056.552	97,48	
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>	8.047.896	0,33	
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	26	-	
<b>AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	1.745.225	0,07	
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>	27.272.689	1,13	
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>	9.834.820	0,41	
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	14.115.073	0,58	
<b>GESAMT</b>	<b>2.419.072.281</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	37,12
Elektronische Halbleiterindustrie	26,48
Investmentfonds	19,06
Büroausstattung, Computer	6,65
Elektronische und elektrische Geräte	1,78
Einzelhandel	1,55
Bauwesen, Baustoffe	1,34
Nachrichtenübertragung	1,27
Sonstige Dienstleistungen	0,56
Banken und Finanzinstitute	0,52
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,52
Mechanik und Maschinen	0,43
Immobilien-gesellschaften	0,38
Grafik und Verlagswesen	0,36
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	0,32
Lebensmittel und Brennereien	0,27
Öffentlicher Dienst	0,10
Verschiedenes	0,02
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>98,73</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>1,27</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	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% 15/07/2024	20.000.000	EUR	19.344.800	19.619.200	1,09
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>19.344.800</b>	<b>19.619.200</b>	<b>1,09</b>
<b>BELGIEN</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	40.000.000	EUR	40.379.800	39.796.400	2,21
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>40.379.800</b>	<b>39.796.400</b>	<b>2,21</b>
<b>FINNLAND</b>					
Nokia Oyj 2% 15/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.100.000	4.965.350	0,28
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>5.100.000</b>	<b>4.965.350</b>	<b>0,28</b>
<b>FRANKREICH</b>					
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	15.000.000	EUR	15.117.404	14.963.400	0,83
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.000.000	EUR	34.201.100	34.553.400	1,92
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	35.000.000	EUR	34.705.750	34.802.250	1,93
L'Oreal SA 0.375% 29/03/2024	8.500.000	EUR	8.486.655	8.427.750	0,47
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	27.000.000	EUR	27.150.900	26.911.170	1,49
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>119.661.809</b>	<b>119.657.970</b>	<b>6,64</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	50.000.000	EUR	48.559.750	49.250.500	2,74
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>48.559.750</b>	<b>49.250.500</b>	<b>2,74</b>
<b>IRLAND</b>					
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	20.000.000	EUR	20.247.300	19.976.800	1,11
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>20.247.300</b>	<b>19.976.800</b>	<b>1,11</b>
<b>ITALIEN</b>					
Intesa Sanpaolo SpA 1.375% 18/01/2024 EMTN	3.000.000	EUR	3.056.370	2.995.230	0,17
Italgas SpA 1.125% 14/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.028.300	4.972.400	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	55.000.000	EUR	54.859.300	54.927.400	3,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/08/2024	20.000.000	EUR	19.116.000	19.596.600	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 30/01/2024	56.000.000	EUR	55.683.390	55.838.720	3,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	50.000.000	EUR	50.169.400	49.519.000	2,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	40.000.000	EUR	39.720.600	39.660.000	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	20.000.000	EUR	20.038.000	19.858.400	1,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	35.000.000	EUR	35.729.950	35.051.800	1,95
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>283.401.310</b>	<b>282.419.550</b>	<b>15,69</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>LUXEMBURG</b>					
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 2% 15/02/2024 EMTN	4.377.000	EUR	4.100.233	4.362.118	0,24
European Investment Bank 0% 15/03/2024	10.000.000	EUR	9.686.300	9.930.400	0,55
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>13.786.533</b>	<b>14.292.518</b>	<b>0,79</b>
<b>MEXIKO</b>					
America Movil SAB de CV 1.5% 10/03/2024	7.000.000	EUR	7.100.100	6.953.660	0,39
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>7.100.100</b>	<b>6.953.660</b>	<b>0,39</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
ABB Finance BV 0.625% 31/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.400	4.958.900	0,28
Stellantis NV 3.75% 29/03/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.238.500	4.994.700	0,28
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>10.236.900</b>	<b>9.953.600</b>	<b>0,56</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	50.000.000	EUR	51.744.100	50.088.500	2,78
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>51.744.100</b>	<b>50.088.500</b>	<b>2,78</b>
<b>SLOWAKEI</b>					
Slovakia Government Bond 0% 17/06/2024	10.000.000	EUR	9.601.000	9.836.900	0,55
<b>Slowakei, insgesamt</b>			<b>9.601.000</b>	<b>9.836.900</b>	<b>0,55</b>
<b>SÜDKOREA</b>					
POSCO 0.5% 17/01/2024	5.000.000	EUR	5.026.750	4.985.850	0,28
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>5.026.750</b>	<b>4.985.850</b>	<b>0,28</b>
<b>SPANIEN</b>					
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	40.000.000	EUR	38.943.600	39.399.200	2,19
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	40.000.000	EUR	38.734.200	39.260.800	2,18
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	20.000.000	EUR	19.806.000	19.899.400	1,11
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	55.000.000	EUR	55.565.650	54.982.950	3,05
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>153.049.450</b>	<b>153.542.350</b>	<b>8,53</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Vattenfall AB 4.475% 18/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.010.660	5.004.100	0,28
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>5.010.660</b>	<b>5.004.100</b>	<b>0,28</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	7.000.000	EUR	7.152.600	6.970.740	0,39
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>7.152.600</b>	<b>6.970.740</b>	<b>0,39</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>799.402.862</b>	<b>797.313.988</b>	<b>44,31</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (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% 13/09/2024	25.000.000	EUR	24.223.227	24.422.500	1,36
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	25.000.000	EUR	24.251.566	24.835.750	1,38
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	40.000.000	EUR	38.705.034	38.946.000	2,16
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>87.179.827</b>	<b>88.204.250</b>	<b>4,90</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: GEWÖHNLICHE STAATSANLEIHEN</b>			<b>87.179.827</b>	<b>88.204.250</b>	<b>4,90</b>
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>886.582.689</b>	<b>885.518.238</b>	<b>49,21</b>
<b>B) GELDMARKTINSTRUMENTE</b>					
<b>1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE</b>					
BELGIEN					
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/03/2024	30.000.000	EUR	29.196.642	29.796.000	1,65
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>29.196.642</b>	<b>29.796.000</b>	<b>1,65</b>
FRANKREICH					
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	50.000.000	EUR	48.459.289	48.709.500	2,71
France Treasury Bill BTF 0% 04/09/2024	50.000.000	EUR	48.249.193	48.827.000	2,71
France Treasury Bill BTF 0% 07/08/2024	45.000.000	EUR	43.519.362	44.068.950	2,45
France Treasury Bill BTF 0% 10/07/2024	45.000.000	EUR	43.591.708	44.156.700	2,45
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	45.000.000	EUR	43.509.915	44.281.800	2,46
France Treasury Bill BTF 0% 20/03/2024	45.000.000	EUR	43.690.038	44.644.950	2,48
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	40.000.000	EUR	38.973.709	39.795.600	2,21
France Treasury Bill BTF 0% 27/11/2024	35.000.000	EUR	33.913.169	33.956.300	1,89
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>343.906.383</b>	<b>348.440.800</b>	<b>19,36</b>
DEUTSCHLAND					
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	50.000.000	EUR	48.504.901	49.322.000	2,74
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	40.000.000	EUR	38.675.317	38.958.000	2,16
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	50.000.000	EUR	48.610.787	49.462.500	2,75
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	50.000.000	EUR	48.573.898	49.049.000	2,72
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	50.000.000	EUR	48.258.889	48.792.000	2,71
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	50.000.000	EUR	48.286.531	49.162.500	2,73
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	50.000.000	EUR	48.731.691	49.612.000	2,76
German Treasury Bill 0% 20/11/2024	10.000.000	EUR	9.659.196	9.716.500	0,54
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	50.000.000	EUR	48.371.493	48.904.000	2,72
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>387.672.703</b>	<b>392.978.500</b>	<b>21,83</b>
PORTUGAL					
Portugal Treasury Bill 0% 19/01/2024	30.000.000	EUR	29.241.485	29.957.700	1,66
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>29.241.485</b>	<b>29.957.700</b>	<b>1,66</b>



# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>SPANIEN</b>					
Spain Letras del Tesoro 0% 04/10/2024	15.000.000	EUR	14.520.292	14.616.300	0,81
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	15.000.000	EUR	14.555.786	14.644.800	0,81
Spain Letras del Tesoro 0% 08/03/2024	45.000.000	EUR	43.745.084	44.698.050	2,48
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>72.821.162</b>	<b>73.959.150</b>	<b>4,10</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE</b>			<b>862.838.375</b>	<b>875.132.150</b>	<b>48,60</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>			<b>862.838.375</b>	<b>875.132.150</b>	<b>48,60</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>1.749.421.064</b>	<b>1.760.650.388</b>	<b>97,81</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>39.437.901</b>	<b>2,19</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>1.800.088.289</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>	885.518.238	48,99
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE</b>	875.132.150	48,42
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>	3.890.413	0,21
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	42.988.968	2,38
<b>GESAMT</b>	<b>1.807.529.769</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

<b>Wirtschaftssektor</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder, Regionen und Gemeinden	91,60
Banken und Finanzinstitute	2,49
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	0,91
Nachrichtenübertragung	0,67
Überstaatliche Einrichtungen	0,55
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,47
Automobilindustrie	0,28
Bergbau, Schwerindustrie	0,28
Benzin	0,28
Öffentlicher Dienst	0,28
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>97,81</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>2,19</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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 0.375% 15/09/2024	4.500.000	USD	4.038.503	3.944.317	7,91
United States Treasury Note/Bond 3.25% 31/08/2024	5.000.000	USD	4.523.540	4.471.863	8,97
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>8.562.043</b>	<b>8.416.180</b>	<b>16,88</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES</b>			<b>8.562.043</b>	<b>8.416.180</b>	<b>16,88</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>8.562.043</b>	<b>8.416.180</b>	<b>16,88</b>
<b>B) GELDMARKTINSTRUMENTE</b>					
<b>1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE</b>					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	6.000.000	USD	5.293.949	5.307.223	10,65
United States Treasury Bill 0% 05/09/2024	5.000.000	USD	4.444.628	4.379.040	8,78
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	5.000.000	USD	4.362.822	4.395.521	8,82
United States Treasury Bill 0% 11/07/2024	5.100.000	USD	4.472.425	4.500.557	9,03
United States Treasury Bill 0% 16/05/2024	5.000.000	USD	4.452.730	4.439.475	8,91
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	5.000.000	USD	4.383.740	4.455.994	8,93
United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	5.000.000	USD	4.362.591	4.474.701	8,98
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	4.600.000	USD	4.028.767	4.133.288	8,29
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	3.750.000	USD	3.435.611	3.383.230	6,79
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	1.500.000	USD	1.300.981	1.305.122	2,62
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>40.538.244</b>	<b>40.774.151</b>	<b>81,80</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE</b>			<b>40.538.244</b>	<b>40.774.151</b>	<b>81,80</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>			<b>40.538.244</b>	<b>40.774.151</b>	<b>81,80</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>49.100.287</b>	<b>49.190.331</b>	<b>98,68</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>656.763</b>	<b>1,32</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>49.847.094</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
<b>Beschreibung</b>	<b>Bewertung</b>	<b>% des Gesamtvermögens</b>
GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	8.416.180	16,81
GELDMARKTINSTRUMENTE	40.774.151	81,45
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.422	0,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	236.672	0,47
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	630.635	1,26
<b>GESAMT</b>	<b>50.060.060</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	98,68
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>98,68</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1,32</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

---

---

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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	270.450	0,04
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.205% 15/11/2024 EMTN	3.300.000	EUR	3.276.881	3.289.440	0,44
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 3.437% 04/04/2025	1.700.000	EUR	1.696.603	1.701.938	0,23
Commonwealth Bank of Australia 0.75% 28/02/2028 EMTN	1.050.000	EUR	1.016.505	963.627	0,13
Commonwealth Bank of Australia 3.246% 24/10/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.600.000	2.606.890	0,34
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	2.600.000	EUR	2.602.950	2.603.510	0,34
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>11.435.849</b>	<b>11.435.855</b>	<b>1,52</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	15.000.000	EUR	15.256.275	14.464.200	1,91
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>15.256.275</b>	<b>14.464.200</b>	<b>1,91</b>
<b>BELGIEN</b>					
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.851.308	2.912.670	0,39
European Union 3.25% 04/07/2034	4.800.000	EUR	4.672.584	5.029.920	0,67
European Union 3.375% 04/10/2038 EMTN	2.470.200	EUR	2.458.269	2.594.204	0,34
KBC Group NV 4.5% 06/06/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.713	1.313.520	0,17
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	4.000.000	EUR	3.981.040	3.979.640	0,53
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	1.487.000	EUR	1.484.011	1.534.896	0,20
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>16.745.925</b>	<b>17.364.850</b>	<b>2,30</b>
<b>BULGARIEN</b>					
Bulgaria Government International Bond 4.375% 13/05/2031	3.000.000	EUR	3.091.500	3.150.270	0,42
<b>Bulgarien, insgesamt</b>			<b>3.091.500</b>	<b>3.150.270</b>	<b>0,42</b>
<b>KANADA</b>					
Bank of Montreal 3.375% 04/07/2026	3.300.000	EUR	3.299.241	3.327.357	0,44
Bank of Nova Scotia 3.05% 31/10/2024 EMTN	500.000	EUR	496.675	497.830	0,07
Bank of Nova Scotia 3.25% 18/01/2028 EMTN	1.700.000	EUR	1.697.059	1.721.556	0,23
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>5.492.975</b>	<b>5.546.743</b>	<b>0,74</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>DÄNEMARK</b>					
Orsted AS 3.625% 01/03/2026 EMTN	800.000	EUR	798.816	803.160	0,11
TDC Net A/S 5.618% 06/02/2030 EMTN	500.000	EUR	500.000	513.845	0,07
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>1.298.816</b>	<b>1.317.005</b>	<b>0,18</b>
<b>FINNLAND</b>					
Balder Finland Oyj 1% 18/01/2027 EMTN	800.000	EUR	795.936	676.712	0,09
Nordea Bank Abp 1% 27/06/2029 EMTN	500.000	EUR	480.725	489.540	0,06
Nordea Bank Abp 3.625% 10/02/2026 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.401	1.295.814	0,17
OP Corporate Bank Plc 2.875% 15/12/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.099.516	1.093.631	0,14
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>3.674.578</b>	<b>3.555.697</b>	<b>0,46</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Arkema SA 1.5% / perpetual	500.000	EUR	428.917	461.990	0,06
Arval Service Lease SA 3.375% 04/01/2026 EMTN	700.000	EUR	699.300	698.642	0,09
Arval Service Lease SA 4.25% 11/11/2025 EMTN	500.000	EUR	499.375	505.280	0,07
Arval Service Lease SA 4.625% 02/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.098.229	1.105.170	0,15
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.120	958.010	0,13
BPCE SFH SA 0.125% 31/03/2025	600.000	EUR	563.298	576.924	0,08
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.05% 25/03/2025 EMTN	6.500.000	EUR	6.394.264	6.250.010	0,83
Credit Agricole Home Loan SFH SA 0.125% 16/12/2024 EMTN	2.400.000	EUR	2.293.180	2.326.080	0,31
Credit Agricole Home Loan SFH SA 3.125% 18/10/2030	400.000	EUR	394.956	406.580	0,05
Credit Agricole Public Sector SCF SA 0.5% 10/10/2025 EMTN	400.000	EUR	371.244	383.008	0,05
Credit Agricole Public Sector SCF SA 3.75% 13/07/2026 EMTN	400.000	EUR	399.444	408.908	0,05
Credit Mutuel Home Loan SFH SA 0.625% 10/02/2025	1.600.000	EUR	1.539.664	1.551.920	0,21
Dexia Credit Local SA 0.5% 17/01/2025 EMTN	400.000	EUR	410.024	388.456	0,05
Dexia Credit Local SA 0.625% 03/02/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.022.650	997.250	0,13
Electricite de France SA 3.75% 05/06/2027 EMTN	600.000	EUR	598.656	611.502	0,08
Electricite de France SA 4.125% 25/03/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.182.000	1.031.240	0,14
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	50.000.000	EUR	47.643.290	48.367.000	6,40
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	5.000.000	EUR	4.633.850	4.754.600	0,63
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	10.000.000	EUR	9.508.322	9.698.400	1,28
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	18.000.000	EUR	17.321.740	17.518.680	2,32
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	1.040.000	EUR	866.154	913.890	0,12
RCI Banque SA 4.625% 02/10/2026 EMTN	700.000	EUR	699.174	717.913	0,09
RED & Black Auto Lease France 2 4.556% 27/06/2035	1.100.000	EUR	1.100.000	1.101.098	0,15
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.991.160	1.993.420	0,26
Sogecap SA 6.5% 16/05/2044	800.000	EUR	797.312	862.168	0,11
TotalEnergies SE 2.125% EMTN / perpetual	300.000	EUR	222.720	239.826	0,03
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>103.677.043</b>	<b>104.827.965</b>	<b>13,87</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Allianz SE 2.6% / perpetual	400.000	EUR	324.000	287.284	0,04
Bayerische Landesbank 7% 05/01/2034 EMTN	1.100.000	EUR	1.094.775	1.136.509	0,15
Bundessobligation 0% 10/04/2026	41.000.000	EUR	38.100.617	39.006.170	5,16
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	15.000.000	EUR	14.944.050	14.700.300	1,95

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>DEUTSCHLAND (Fortsetzung)</b>					
Bundesschatzanweisungen 2.2% 12/12/2024	2.000.000	EUR	2.002.200	1.983.460	0,26
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	25.000.000	EUR	24.697.750	24.889.500	3,29
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	398.216	0,05
EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 1.875% 29/06/2080	400.000	EUR	357.994	372.744	0,04
Erste Abwicklungsanstalt 3.125% 22/06/2026 EMTN	7.000.000	EUR	6.933.375	7.083.790	0,94
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.05% 28/02/2024 EMTN	200.000	EUR	202.554	198.880	0,03
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	700.000	EUR	751.135	699.650	0,09
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>89.810.342</b>	<b>90.756.503</b>	<b>12,00</b>
<b>HONGKONG</b>					
Hong Kong Government International Bond 3.875% 11/01/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.298.895	1.303.107	0,17
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>1.298.895</b>	<b>1.303.107</b>	<b>0,17</b>
<b>ISLAND</b>					
Islandsbanki HF 0.75% 25/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	998.881	951.290	0,13
Landsbankinn HF 0.375% 23/05/2025 EMTN	400.000	EUR	402.012	374.976	0,04
Landsbankinn HF 0.75% 25/05/2026	3.000.000	EUR	2.928.114	2.724.990	0,36
Landsbankinn HF 6.375% 12/03/2027 EMTN	750.000	EUR	747.510	776.685	0,10
<b>Island, insgesamt</b>			<b>5.076.517</b>	<b>4.827.941</b>	<b>0,63</b>
<b>IRLAND</b>					
CA Auto Bank SPA 0% 16/04/2024 EMTN	700.000	EUR	699.517	692.356	0,09
CA Auto Bank SPA 4.75% 25/01/2027 EMTN	800.000	EUR	799.456	826.216	0,11
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	2.500.000	EUR	2.645.900	2.497.100	0,33
Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2.875% 15/01/2026	1.000.000	EUR	969.950	983.930	0,13
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>5.114.823</b>	<b>4.999.602</b>	<b>0,66</b>
<b>ITALIEN</b>					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	3.970.000	EUR	3.894.233	3.888.417	0,51
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	7.223.000	EUR	7.385.955	7.028.701	0,93
AMCO - Asset Management Co SpA 4.375% 27/03/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.976.000	2.025.300	0,27
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	850.000	EUR	846.813	872.287	0,12
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	5.885.000	EUR	6.334.166	5.763.239	0,76
Intesa Sanpaolo SpA 5% 08/03/2028 EMTN	1.000.000	EUR	996.290	1.033.950	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	7.600.000	EUR	7.369.576	7.370.176	0,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	20.381.000	EUR	19.493.738	19.814.408	2,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	2.313.000	EUR	2.516.964	2.270.276	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	1.400.000	EUR	1.360.422	1.370.558	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	25.000.000	EUR	24.919.241	24.787.500	3,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.000.000	EUR	4.858.700	4.922.050	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	70.650.000	EUR	70.225.698	70.844.994	9,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	3.000.000	EUR	3.016.110	3.038.730	0,40
UniCredit SpA 1.25% 16/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.029.950	964.300	0,13
UniCredit SpA 2.2% 22/07/2027 EMTN	1.000.000	EUR	939.400	965.240	0,13
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>157.163.256</b>	<b>156.960.126</b>	<b>20,77</b>



# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (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	1.192.128	0,16
Sumitomo Mitsui Banking Corp 3.602% 16/02/2026 EMTN	1.420.000	EUR	1.420.000	1.428.903	0,19
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 4.086% 19/04/2028 EMTN	2.700.000	EUR	2.700.000	2.802.438	0,37
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>5.320.000</b>	<b>5.423.469</b>	<b>0,72</b>
<b>LETTLAND</b>					
Latvia Government International Bond 1.375% 23/09/2025 EMTN	100.000	EUR	105.500	97.081	0,01
Latvia Government International Bond 2.875% 30/04/2024 EMTN	500.000	EUR	537.750	498.500	0,07
<b>Lettland, insgesamt</b>			<b>643.250</b>	<b>595.581</b>	<b>0,08</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	2.000.000	EUR	1.655.520	1.603.620	0,21
Aroundtown SA 1.625% 31/01/2028 EMTN	1.200.000	EUR	896.640	971.628	0,13
Aroundtown SA 2.125% / perpetual	100.000	EUR	56.000	34.500	-
CPI Property Group SA 2.75% 12/05/2026 EMTN	300.000	EUR	238.500	248.994	0,03
European Financial Stability Facility 0.4% 17/02/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.844.360	2.915.040	0,39
European Financial Stability Facility 0.5% 11/07/2025 EMTN	6.000.000	EUR	5.655.960	5.797.860	0,77
European Financial Stability Facility 3.5% 11/04/2029	5.187.000	EUR	5.175.018	5.442.615	0,72
Holcim Finance Luxembourg SA 1.5% 06/04/2025	900.000	EUR	899.739	876.222	0,12
Holcim Finance Luxembourg SA 3% / perpetual	200.000	EUR	191.906	197.922	0,03
Holcim Finance Luxembourg SA 3% 22/01/2024 EMTN	1.050.000	EUR	1.048.992	1.049.003	0,14
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 4.706% 26/05/2065	1.000.000	EUR	569.465	562.086	0,07
SELP Finance Sarl 3.75% 10/08/2027 EMTN	600.000	EUR	599.088	599.202	0,08
Traton Finance Luxembourg SA 4.5% 23/11/2026 EMTN	1.000.000	EUR	999.700	1.021.080	0,14
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>20.830.888</b>	<b>21.319.772</b>	<b>2,83</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
ABN AMRO Bank NV 3.75% 20/04/2025 EMTN	800.000	EUR	799.168	802.472	0,11
Aegon Bank NV 0.375% 21/11/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.416.922	2.430.600	0,32
Domi 2020-1 BV 4.765% 15/04/2052	600.000	EUR	224.792	223.368	0,03
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.25% 13/10/2024 EMTN	500.000	EUR	443.750	470.075	0,06
Heimstaden Bostad Treasury BV 0.625% 24/07/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.325.300	3.097.465	0,41
ING Groep NV 0.125% 29/11/2025	1.800.000	EUR	1.767.707	1.737.829	0,23
Utah Acquisition Sub Inc 2.25% 22/11/2024	625.000	EUR	660.831	614.106	0,08
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>9.638.470</b>	<b>9.375.915</b>	<b>1,24</b>
<b>POLEN</b>					
Bank Gospodarstwa Krajowego 3% 30/05/2029 EMTN	3.100.000	EUR	3.081.927	3.016.548	0,40
Bank Gospodarstwa Krajowego 4% 08/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.008	813.256	0,11
<b>Polen, insgesamt</b>			<b>3.879.935</b>	<b>3.829.804</b>	<b>0,51</b>
<b>PORTUGAL</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.952% 23/07/2025	5.100.000	EUR	5.254.366	5.208.499	0,69
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 5.822% 12/05/2025	4.500.000	EUR	409.836	402.269	0,05
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>5.664.202</b>	<b>5.610.768</b>	<b>0,74</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>RUMÄNIEN</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.880.000	EUR	1.879.060	1.515.280	0,20
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	3.765.000	EUR	3.198.324	3.453.371	0,46
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	2.000.000	EUR	2.384.655	1.700.180	0,22
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	4.740.000	EUR	4.701.796	4.995.913	0,66
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	3.000.000	EUR	3.081.000	3.198.120	0,42
<b>Rumänien, insgesamt</b>			<b>15.244.835</b>	<b>14.862.864</b>	<b>1,96</b>
<b>SLOWENIEN</b>					
Slovenia Government Bond 1.5% 25/03/2035	1.565.000	EUR	1.273.894	1.309.639	0,17
<b>Slowenien, insgesamt</b>			<b>1.273.894</b>	<b>1.309.639</b>	<b>0,17</b>
<b>SPANIEN</b>					
Adif Alta Velocidad 1.25% 04/05/2026 EMTN	500.000	EUR	526.000	480.805	0,06
Autonomous Community of Madrid Spain 1.826% 30/04/2025	1.500.000	EUR	1.596.150	1.471.440	0,19
Banco Santander SA 0.1% 26/01/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.988.500	1.994.240	0,26
Instituto de Credito Oficial 3.8% 31/05/2029 EMTN	2.710.000	EUR	2.704.282	2.845.446	0,38
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	16.000.000	EUR	14.947.300	15.141.760	2,00
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	30.000.000	EUR	30.349.869	29.549.400	3,91
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	43.000.000	EUR	41.013.910	41.260.650	5,46
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	5.500.000	EUR	4.612.740	4.828.065	0,64
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	2.600.000	EUR	1.799.070	1.794.988	0,24
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	2.324.000	EUR	2.304.664	2.360.928	0,31
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	7.153.000	EUR	7.040.960	7.487.546	0,99
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>108.883.445</b>	<b>109.215.268</b>	<b>14,44</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	1.600.000	EUR	1.158.148	1.367.008	0,18
Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.375% 09/02/2026	3.000.000	EUR	2.749.028	2.844.330	0,38
Swedbank AB 4.625% 30/05/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.798.524	1.817.244	0,24
Vattenfall AB 3.25% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.995.278	1.995.020	0,26
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>7.700.978</b>	<b>8.023.602</b>	<b>1,06</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
UBS Group AG 0.25% 29/01/2026 EMTN	500.000	EUR	456.500	479.060	0,06
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	991.650	992.980	0,13
UBS Group AG 1.25% 17/07/2025 EMTN	1.700.000	EUR	1.645.760	1.671.304	0,22
UBS Group AG 2.125% 13/10/2026	700.000	EUR	650.440	679.609	0,09
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	300.000	EUR	271.200	297.081	0,04
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	900.000	EUR	811.800	900.621	0,12
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>4.827.350</b>	<b>5.020.655</b>	<b>0,66</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
ANZ New Zealand Int'l Ltd 3.951% 17/07/2026 EMTN	800.000	EUR	800.000	819.320	0,11
Coventry Building Society 0.5% 12/01/2024 EMTN	600.000	EUR	598.668	599.316	0,08
Credit Suisse AG 1.5% 10/04/2026 EMTN	500.000	EUR	529.467	478.255	0,06

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	800.000	EUR	799.536	793.248	0,10
Investec Bank Plc 1.25% 11/08/2026	1.500.000	EUR	1.490.756	1.406.161	0,19
Lloyds Bank Plc 3.25% 02/02/2026 EMTN	500.000	EUR	499.900	501.995	0,07
Nationwide Building Society 4.5% 01/11/2026 EMTN	1.470.000	EUR	1.469.515	1.515.232	0,20
NatWest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	2.100.000	EUR	2.208.651	2.043.699	0,27
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.991.000	1.992.500	0,26
Santander UK Group Holdings Plc 0.391% 28/02/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.985.800	1.988.160	0,26
Skipton Building Society 0.01% 22/09/2024	1.500.000	EUR	1.458.975	1.460.025	0,19
Thames Water Utilities Finance Plc 0.875% 31/01/2028	1.400.000	EUR	1.193.500	1.193.976	0,16
Thames Water Utilities Finance Plc 4% 18/04/2027 EMTN	1.700.000	EUR	1.625.044	1.641.061	0,22
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	800.000	EUR	860.610	794.984	0,11
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>17.511.422</b>	<b>17.227.932</b>	<b>2,28</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
American Tower Corp 0.45% 15/01/2027	600.000	EUR	523.500	548.460	0,07
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	800.000	EUR	836.704	776.032	0,10
Apple Inc 1.375% 17/01/2024	800.000	EUR	798.440	799.112	0,11
Athene Global Funding 0.366% 10/09/2026 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.117	2.012.912	0,27
Athene Global Funding 0.832% 08/01/2027 EMTN	2.200.000	EUR	2.200.000	2.028.026	0,27
Bank of America Corp 4.916% 22/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.014.542	1.004.110	0,13
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	1.200.000	EUR	1.130.128	1.179.756	0,16
Carrier Global Corp 4.375% 29/05/2025	1.600.000	EUR	1.597.952	1.613.040	0,21
Citigroup Inc 1.25% 06/07/2026 EMTN	200.000	EUR	207.954	192.444	0,03
Citigroup Inc 1.5% 24/07/2026 EMTN	800.000	EUR	845.120	771.936	0,10
Digital Euro Finco LLC 2.5% 16/01/2026	2.150.000	EUR	2.348.471	2.092.316	0,28
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 15/05/2024 EMTN	200.000	EUR	193.760	198.034	0,03
Goldman Sachs Group Inc 4.452% 30/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.984	1.000.150	0,13
Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25/05/2025 EMTN	600.000	EUR	599.688	585.216	0,08
Molson Coors Beverage Co 1.25% 15/07/2024	1.500.000	EUR	1.545.750	1.477.935	0,20
Southern Co 1.875% 15/09/2081	1.530.000	EUR	1.530.000	1.308.380	0,17
Tapestry Inc 5.35% 27/11/2025	1.000.000	EUR	998.780	1.019.270	0,13
US Bancorp 0.85% 07/06/2024 EMTN	3.500.000	EUR	3.353.523	3.446.695	0,46
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.017.943	989.860	0,13
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>23.942.356</b>	<b>23.043.684</b>	<b>3,06</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>644.497.819</b>	<b>645.368.817</b>	<b>85,38</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>644.497.819</b>	<b>645.368.817</b>	<b>85,38</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
DEUTSCHLAND					
Volkswagen Leasing GmbH 4.5% 25/03/2026 EMTN	600.000	EUR	599.124	611.904	0,08
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>599.124</b>	<b>611.904</b>	<b>0,08</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>ISLAND</b>					
Islandsbanki HF 7.375% 17/05/2026 EMTN	500.000	EUR	500.000	525.870	0,07
<b>Island, insgesamt</b>			<b>500.000</b>	<b>525.870</b>	<b>0,07</b>
<b>IRLAND</b>					
CA Auto Bank SPA 4.25% 24/03/2024 EMTN	1.200.000	EUR	1.198.920	1.200.144	0,16
Glenbeigh 2 Issuer DAC 4.666% 24/03/2046	1.000.000	EUR	644.258	647.533	0,09
Mulcair Securities No 3 DAC 4.919% 24/04/2065	1.385.000	EUR	962.338	960.751	0,13
Primrose Residential 2021-1 DAC 4.626% 24/03/2061	1.400.000	EUR	1.018.899	1.018.520	0,13
Primrose Residential 2022-1 DAC 4.876% 24/10/2061	600.000	EUR	475.594	472.953	0,06
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>4.300.009</b>	<b>4.299.901</b>	<b>0,57</b>
<b>ITALIEN</b>					
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	800.000	EUR	807.760	801.464	0,11
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>807.760</b>	<b>801.464</b>	<b>0,11</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Domi 2022-1 BV 4.815% 15/04/2054	700.000	EUR	609.736	610.303	0,08
Dutch Property Finance 2020-2 BV 4.742% 28/01/2058	2.000.000	EUR	1.103.590	1.101.011	0,15
Dutch Property Finance 2021-2 BV 4.652% 28/04/2059	900.000	EUR	650.991	645.311	0,09
Dutch Property Finance 2022-2 BV 4.852% 28/04/2062	500.000	EUR	434.200	440.302	0,06
Jubilee Place 4.835% 17/01/2059	400.000	EUR	338.294	336.655	0,04
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>3.136.811</b>	<b>3.133.582</b>	<b>0,42</b>
<b>SLOWENIEN</b>					
Slovenia Government Bond 3.625% 11/03/2033	880.000	EUR	899.598	927.326	0,12
<b>Slowenien, insgesamt</b>			<b>899.598</b>	<b>927.326</b>	<b>0,12</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>10.243.302</b>	<b>10.300.047</b>	<b>1,37</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>10.243.302</b>	<b>10.300.047</b>	<b>1,37</b>

#### C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

##### 1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN

<b>IRLAND</b>					
Clavel Residential 3 DAC - A3LN87 5.352% 28/01/2076	2.550.000	EUR	2.314.335	2.328.553	0,31
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 6.876% 24/02/2058	1.800.000	EUR	188.821	189.741	0,03
Merrion Square Residential 2023-1 DAC 4.876% 24/10/2064	1.400.000	EUR	1.292.994	1.310.186	0,17
Warrington Residential 2022-1 DAC 5.876% 24/12/2056	300.000	EUR	191.237	187.261	0,02
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>3.987.387</b>	<b>4.015.741</b>	<b>0,53</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
ITALIEN					
Stresa Securitisation SRL 5.167% 22/12/2045	2.000.000	EUR	1.937.000	1.941.102	0,26
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>1.937.000</b>	<b>1.941.102</b>	<b>0,26</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>5.924.387</b>	<b>5.956.843</b>	<b>0,79</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>5.924.387</b>	<b>5.956.843</b>	<b>0,79</b>
<b>D) GELDMARKTINSTRUMENTE</b>					
<b>1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE</b>					
FINNLAND					
Finland T-Bill 0% 13/02/2024	10.000.000	EUR	9.768.897	9.956.600	1,32
Finland T-Bill 0% 13/03/2024	10.000.000	EUR	9.867.042	9.928.200	1,31
Finland T-Bill 0% 14/05/2024	3.000.000	EUR	2.908.680	2.959.200	0,39
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>22.544.619</b>	<b>22.844.000</b>	<b>3,02</b>
FRANKREICH					
France Treasury Bill BTF 0% 28/02/2024	25.000.000	EUR	24.782.218	24.852.500	3,29
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>24.782.218</b>	<b>24.852.500</b>	<b>3,29</b>
DEUTSCHLAND					
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	16.000.000	EUR	15.458.983	15.732.000	2,08
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>15.458.983</b>	<b>15.732.000</b>	<b>2,08</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE</b>			<b>62.785.820</b>	<b>63.428.500</b>	<b>8,39</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>			<b>62.785.820</b>	<b>63.428.500</b>	<b>8,39</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>723.451.328</b>	<b>725.054.207</b>	<b>95,93</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>30.734.302</b>	<b>4,07</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>755.788.509</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	645.368.817	85,12
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	10.300.047	1,36
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	5.956.843	0,79
GELDMARKTINSTRUMENTE	63.428.500	8,37
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	61.180	0,01
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	734.960	0,10
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	21.561.601	2,84
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	2.626.050	0,34
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	8.155.088	1,07
<b>GESAMT</b>	<b>758.193.086</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	68,84
Banken und Finanzinstitute	12,90
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,63
Überstaatliche Einrichtungen	3,28
Öffentlicher Dienst	1,31
Immobilien­gesellschaften	0,54
Transportwesen	0,48
Verschiedenes	0,43
Elektronische und elektrische Geräte	0,21
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,20
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,20
Versicherungen	0,15
Verpackungs- und Containerindustrie	0,13
Textilindustrie	0,13
Büroausstattung, Computer	0,11
Sonstige Dienstleistungen	0,11
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,08
Nachrichtenübertragung	0,07
Benzin	0,07
Chemische Stoffe	0,06
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>95,93</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>	<b>4,07</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	940.909	0,33
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	6.670.000	AUD	4.119.593	4.101.849	1,44
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	6.140.000	AUD	3.620.560	3.763.138	1,33
Toyota Finance Australia Ltd 2.28% 21/10/2027 EMTN	930.000	EUR	879.966	907.494	0,32
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>9.704.573</b>	<b>9.713.390</b>	<b>3,42</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2024	1.390.000	EUR	1.358.914	1.363.534	0,48
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>1.358.914</b>	<b>1.363.534</b>	<b>0,48</b>
<b>BELGIEN</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2026	750.000	EUR	706.424	725.858	0,26
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>706.424</b>	<b>725.858</b>	<b>0,26</b>
<b>KANADA</b>					
Bank of Montreal 5.266% 11/12/2026	1.500.000	USD	1.388.182	1.376.024	0,49
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.130.000	CAD	4.911.677	4.772.516	1,68
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.210.000	EUR	1.191.898	1.171.389	0,41
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>7.491.757</b>	<b>7.319.929</b>	<b>2,58</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	510.992	0,18
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>504.245</b>	<b>510.992</b>	<b>0,18</b>
<b>ÄGYPTEN</b>					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.183.665	0,42
<b>Ägypten, insgesamt</b>			<b>1.176.973</b>	<b>1.183.665</b>	<b>0,42</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	759.099	0,27
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	7.870.000	EUR	7.848.509	7.828.053	2,76
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2025	4.880.000	EUR	4.627.070	4.710.518	1,66
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.500.000	EUR	6.083.355	6.221.865	2,19
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>19.314.165</b>	<b>19.519.535</b>	<b>6,88</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Bundesobligation 0% 10/04/2026	2.360.000	EUR	2.190.340	2.245.233	0,79
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	3.610.000	EUR	3.374.492	3.416.324	1,20
HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft mbH 0% 01/11/2024 EMTN	300.000	EUR	299.424	289.743	0,10
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	867.326	0,31
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	400.000	EUR	400.998	388.284	0,14
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>7.271.685</b>	<b>7.206.910</b>	<b>2,54</b>
<b>ISLAND</b>					
Arion Banki HF 4.875% 21/12/2024 EMTN	400.000	EUR	399.520	403.568	0,14
<b>Island, insgesamt</b>			<b>399.520</b>	<b>403.568</b>	<b>0,14</b>
<b>IRLAND</b>					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	925.000	EUR	1.027.797	924.843	0,33
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>1.027.797</b>	<b>924.843</b>	<b>0,33</b>
<b>ITALIEN</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	1.660.000	EUR	1.671.981	1.657.809	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	14.460.000	EUR	14.561.654	14.215.191	5,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	2.530.000	EUR	2.564.029	2.598.867	0,92
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>18.797.664</b>	<b>18.471.867</b>	<b>6,51</b>
<b>ELFENBEINKÜSTE</b>					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	520.937	0,18
<b>Elfenbeinküste, insgesamt</b>			<b>508.161</b>	<b>520.937</b>	<b>0,18</b>
<b>JAPAN</b>					
East Japan Railway Co 2.614% 08/09/2025 EMTN	515.000	EUR	515.000	509.253	0,18
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	1.150.000.000	JPY	8.934.359	7.391.713	2,60
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	1.781.000.000	JPY	11.813.598	11.453.002	4,04
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	507.400.000	JPY	3.661.823	3.325.081	1,17
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/05/2025	2.271.000.000	JPY	15.227.768	14.584.630	5,14
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>40.152.548</b>	<b>37.263.679</b>	<b>13,13</b>
<b>LETTLAND</b>					
Latvia Government International Bond 3.875% 22/05/2029	645.000	EUR	644.271	664.814	0,23
<b>Lettland, insgesamt</b>			<b>644.271</b>	<b>664.814</b>	<b>0,23</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (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	1.193.087	0,42
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.000	EUR	1.974.950	1.921.663	0,68
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	884.142	0,31
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>4.083.396</b>	<b>3.998.892</b>	<b>1,41</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
ABN AMRO Bank NV 3.625% 10/01/2026 EMTN	300.000	EUR	299.154	302.151	0,11
JDE Peet's NV 0.244% 16/01/2025 EMTN	450.000	EUR	436.122	433.053	0,15
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.317.295	0,46
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	500.000	EUR	441.510	463.605	0,16
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.000.000	EUR	919.425	955.110	0,34
Volkswagen International Finance NV 3.875% 29/03/2026 EMTN	200.000	EUR	199.512	201.394	0,07
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>3.643.456</b>	<b>3.672.608</b>	<b>1,29</b>
<b>NEUSEELAND</b>					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	870.000	NZD	497.165	489.780	0,17
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>497.165</b>	<b>489.780</b>	<b>0,17</b>
<b>NORWEGEN</b>					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	565.338	0,20
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>563.649</b>	<b>565.338</b>	<b>0,20</b>
<b>PANAMA</b>					
Corp Andina de Fomento 4.75% 01/04/2026	1.675.000	USD	1.549.051	1.506.749	0,53
<b>Panama, insgesamt</b>			<b>1.549.051</b>	<b>1.506.749</b>	<b>0,53</b>
<b>SAUDI-ARABIEN</b>					
Saudi Government International Bond 0% 03/03/2024 EMTN	870.000	EUR	871.467	861.709	0,30
<b>Saudi-Arabien, insgesamt</b>			<b>871.467</b>	<b>861.709</b>	<b>0,30</b>
<b>SÜDKOREA</b>					
Export-Import Bank of Korea 1.25% 18/01/2025	1.450.000	USD	1.277.136	1.263.829	0,45
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.024.577	0,36
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	726.107	0,26
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.032.647	0,36
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	223.664	0,08
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.358.788	0,48
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	630.656	0,22
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.037.554	0,37
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>7.308.984</b>	<b>7.297.822</b>	<b>2,58</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>SPANIEN</b>					
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	9.500.000	EUR	9.179.072	8.990.420	3,17
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	1.130.000	EUR	1.122.090	1.134.441	0,40
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>10.301.162</b>	<b>10.124.861</b>	<b>3,57</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Volvo Treasury AB 1.625% 18/09/2025 EMTN	275.000	EUR	274.142	267.061	0,09
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>274.142</b>	<b>267.061</b>	<b>0,09</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
HSBC Holdings Plc 3% 30/06/2025 EMTN	800.000	EUR	832.800	791.200	0,28
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	7.190.000	GBP	8.105.890	8.227.865	2,90
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025	5.480.000	GBP	6.401.633	6.375.313	2,25
Westpac Securities NZ Ltd 0.427% 14/12/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.182.840	1.102.536	0,39
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>16.523.163</b>	<b>16.496.914</b>	<b>5,82</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	763.000	USD	642.942	649.868	0,23
Bank of America Corp 1.662% 25/04/2028 EMTN	1.650.000	EUR	1.497.375	1.558.557	0,54
Bank of America Corp 4.376% 27/04/2028	425.000	USD	380.869	375.719	0,13
Charles Schwab Corp 5.875% 24/08/2026	750.000	USD	690.632	695.630	0,25
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	387.244	0,14
Citigroup Inc 3.106% 08/04/2026	800.000	USD	721.357	703.832	0,24
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	559.786	0,20
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.928.000	AUD	1.874.342	1.802.316	0,64
International Finance Corp 4.5% 21/08/2026	1.500.000	CAD	1.014.762	1.046.803	0,37
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	890.000	USD	766.318	740.908	0,26
NextEra Energy Capital Holdings Inc 4.625% 15/07/2027	240.000	USD	221.349	216.809	0,08
ONEOK Inc 5.65% 01/11/2028	475.000	USD	430.528	443.907	0,16
PNC Financial Services Group Inc 6.615% 20/10/2027	925.000	USD	874.755	868.243	0,31
Synchrony Financial 4.5% 23/07/2025	350.000	USD	302.642	309.393	0,11
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>10.391.454</b>	<b>10.359.015</b>	<b>3,66</b>
<b>VENEZUELA</b>					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025 <sup>1</sup>	1.890.000	USD	1.582.691	1.611.783	0,57
<b>Venezuela, insgesamt</b>			<b>1.582.691</b>	<b>1.611.783</b>	<b>0,57</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>166.648.477</b>	<b>163.046.053</b>	<b>57,47</b>

<sup>1</sup>1.700.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (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 0.25% 31/08/2025	30.800.000	USD	26.236.080	26.032.764	9,18
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	3.570.000	USD	3.277.203	3.188.239	1,12
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	15.220.000	USD	14.014.579	13.337.328	4,70
United States Treasury Note/Bond 3% 30/06/2024	1.700.000	USD	1.666.429	1.522.538	0,54
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	26.970.000	USD	24.539.294	24.126.953	8,50
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/12/2024	14.900.000	USD	13.744.594	13.417.832	4,73
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	19.300.000	USD	18.018.812	17.733.671	6,25
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>101.496.991</b>	<b>99.359.325</b>	<b>35,02</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTE</b>			<b>101.496.991</b>	<b>99.359.325</b>	<b>35,02</b>
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>268.145.468</b>	<b>262.405.378</b>	<b>92,49</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISIRTER MARKT: ANLEIHEN</b>					
AUSTRALIEN					
Macquarie Bank Ltd 5.391% 07/12/2026	530.000	USD	482.916	485.634	0,17
NBN Co Ltd 0.875% 08/10/2024	1.410.000	USD	1.204.192	1.233.930	0,43
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>1.687.108</b>	<b>1.719.564</b>	<b>0,60</b>
KANADA					
Federation des Caisses Desjardins du Quebec 4.4% 23/08/2025	600.000	USD	588.830	536.038	0,19
Nutrien Ltd 5.9% 07/11/2024	240.000	USD	239.916	217.533	0,08
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>828.746</b>	<b>753.571</b>	<b>0,27</b>
FRANKREICH					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	875.000	USD	780.491	767.052	0,27
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>780.491</b>	<b>767.052</b>	<b>0,27</b>
JAPAN					
Japan Bank for International Cooperation 2.875% 14/04/2025	300.000	USD	274.535	264.684	0,09
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	678.677	0,24
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>963.405</b>	<b>943.361</b>	<b>0,33</b>
LUXEMBURG					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 0.125% 28/10/2024 EMTN	250.000	EUR	249.463	241.175	0,09
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>249.463</b>	<b>241.175</b>	<b>0,09</b>
NIEDERLANDE					
Enel Finance International NV 4.25% 15/06/2025	1.050.000	USD	974.319	935.671	0,33
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>974.319</b>	<b>935.671</b>	<b>0,33</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>SÜDKOREA</b>					
Export-Import Bank of Korea 4% 15/09/2024	1.030.000	USD	1.038.767	924.310	0,33
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.142.774	0,40
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>2.191.946</b>	<b>2.067.084</b>	<b>0,73</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Corebridge Financial Inc 3.5% 04/04/2025	790.000	USD	709.456	697.659	0,25
Edison International 4.7% 15/08/2025	1.525.000	USD	1.483.954	1.362.926	0,48
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>2.193.410</b>	<b>2.060.585</b>	<b>0,73</b>
<b>SONSTIGER ORGANISIERTER MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>9.868.888</b>	<b>9.488.063</b>	<b>3,35</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>9.868.888</b>	<b>9.488.063</b>	<b>3,35</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	901.335	0,32
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>856.697</b>	<b>901.335</b>	<b>0,32</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>856.697</b>	<b>901.335</b>	<b>0,32</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>856.697</b>	<b>901.335</b>	<b>0,32</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>278.871.053</b>	<b>272.794.776</b>	<b>96,16</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>				<b>10.907.680</b>	<b>3,84</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>283.702.456</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	262.405.378	90,52
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	9.488.063	3,27
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	901.335	0,31
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.886.372	0,65
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	155.924	0,05
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	11.624.649	4,01
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	193.040	0,07
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	140.000	0,05
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	3.105.345	1,07
<b>GESAMT</b>	<b>289.900.106</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	78,37
Banken und Finanzinstitute	6,73
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,09
Überstaatliche Einrichtungen	3,39
Öffentlicher Dienst	0,94
Benzin	0,74
Transportwesen	0,51
Nachrichtenübertragung	0,43
Bergbau, Schwerindustrie	0,37
Immobilien-gesellschaften	0,24
Internet-Software	0,18
Automobilindustrie	0,09
Chemische Stoffe	0,08
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>96,16</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>3,84</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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% 20/02/2030	1.920.000	EUR	1.751.232	1.659.206	0,21
Republic of Austria Government Bond 0% 20/02/2031	1.730.000	EUR	1.545.392	1.453.408	0,18
Republic of Austria Government Bond 0.25% 20/10/2036	1.140.000	EUR	934.390	835.335	0,10
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	8.405.000	EUR	8.753.402	7.665.108	0,95
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	1.610.000	EUR	921.677	738.249	0,09
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	6.860.000	EUR	6.984.646	6.694.194	0,83
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	877.469	0,11
Republic of Austria Government Bond 2.9% 20/02/2033	4.631.000	EUR	4.583.127	4.744.413	0,59
Republic of Austria Government Bond 2.9% 23/05/2029	2.247.000	EUR	2.240.506	2.311.646	0,29
Republic of Austria Government Bond 3.15% 20/10/2053	2.300.000	EUR	2.275.022	2.401.016	0,30
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	850.000	EUR	1.117.164	972.791	0,12
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>32.064.152</b>	<b>30.352.835</b>	<b>3,77</b>
<b>BELGIEN</b>					
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	6.750.000	EUR	5.340.128	5.595.480	0,69
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	980.000	EUR	709.941	556.366	0,07
European Union 1% 06/07/2032	6.400.000	EUR	5.370.048	5.635.200	0,70
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	3.290.000	EUR	3.133.692	3.025.681	0,38
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	4.300.000	EUR	4.401.179	3.554.767	0,44
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	5.983.000	EUR	4.935.676	4.998.737	0,62
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	3.562.720	EUR	3.079.169	2.374.767	0,29
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.503.015	0,31
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	5.023.723	EUR	4.655.510	4.535.568	0,56
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	2.798.902	EUR	2.674.075	2.106.566	0,26
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.201.958	EUR	1.213.593	894.881	0,11
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	9.856.000	EUR	9.591.011	10.173.462	1,26
Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22/06/2045	1.150.000	EUR	1.495.564	1.271.578	0,16
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>49.385.973</b>	<b>47.226.068</b>	<b>5,85</b>
<b>ESTLAND</b>					
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	5.091.000	EUR	5.253.955	5.466.461	0,68
<b>Estland, insgesamt</b>			<b>5.253.955</b>	<b>5.466.461</b>	<b>0,68</b>
<b>FINNLAND</b>					
Finland Government Bond 0.125% 15/09/2031	2.700.000	EUR	2.152.575	2.259.603	0,28
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>2.152.575</b>	<b>2.259.603</b>	<b>0,28</b>



# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>FRANKREICH</b>					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	4.750.000	EUR	4.327.725	4.424.388	0,56
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	3.822.631	EUR	3.918.778	3.790.750	0,47
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2032	3.800.000	EUR	3.085.166	3.107.754	0,39
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	6.889.000	EUR	6.529.277	6.041.997	0,76
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	2.100.000	EUR	1.698.753	1.794.849	0,22
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.242.475	0,28
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	3.908.727	0,48
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	6.064.000	EUR	5.967.453	5.804.521	0,72
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	1.570.000	EUR	1.243.220	1.086.911	0,13
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	1.100.000	EUR	462.660	458.546	0,06
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/06/2044	6.672.000	EUR	4.034.901	4.175.938	0,52
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	17.792.698	EUR	17.948.508	16.702.539	2,07
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2052	1.080.000	EUR	778.043	618.268	0,08
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2053	910.000	EUR	641.659	510.728	0,06
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	16.758.218	EUR	16.164.101	15.620.670	1,94
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	3.262.000	EUR	3.268.570	3.130.346	0,39
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	10.750.000	EUR	10.494.932	10.462.545	1,30
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	5.808.665	EUR	5.250.295	4.916.164	0,61
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	7.760.000	EUR	7.640.803	7.324.742	0,91
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	860.000	EUR	769.511	624.695	0,08
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2066	1.463.000	EUR	1.048.210	1.044.728	0,13
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	1.210.000	EUR	1.205.511	1.051.998	0,13
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	11.530.000	EUR	12.121.624	11.382.876	1,41
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	10.590.670	EUR	8.639.190	8.763.991	1,09
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	3.700.000	EUR	3.504.159	3.561.694	0,44
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	3.584.000	EUR	3.786.133	3.563.750	0,44
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	10.970.430	EUR	13.165.081	11.107.889	1,38
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	6.500.000	EUR	6.447.650	6.652.360	0,82
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	5.670.000	EUR	5.973.102	5.772.967	0,72
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	22.894.000	EUR	22.838.329	23.809.531	2,95
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	1.000.000	EUR	1.233.400	1.043.350	0,13
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	2.609.083	0,32
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	570.000	EUR	825.029	672.754	0,08
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2060	1.190.000	EUR	1.502.684	1.422.371	0,18
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>185.676.103</b>	<b>179.206.895</b>	<b>22,25</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	10.663.000	EUR	9.168.121	9.322.874	1,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	41.762.432	EUR	34.566.879	35.717.319	4,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2035	1.630.000	EUR	1.427.310	1.284.244	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	1.540.000	EUR	1.332.115	1.180.857	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	2.792.000	EUR	2.468.387	2.514.950	0,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	4.500.000	EUR	3.833.910	3.974.310	0,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	10.800.000	EUR	5.277.263	5.740.308	0,71
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.695.000	EUR	1.236.418	947.505	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	1.800.000	EUR	1.784.214	1.699.794	0,21

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/05/2038	3.900.000	EUR	3.038.562	3.316.248	0,41
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	4.482.162	EUR	4.178.343	4.387.409	0,54
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.1% 15/11/2029	10.487.000	EUR	10.421.351	10.586.836	1,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2033	6.500.000	EUR	6.846.905	6.823.375	0,85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.140.000	EUR	1.582.058	1.372.047	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	4.050.000	EUR	5.199.053	5.417.523	0,67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	1.340.000	EUR	1.719.327	1.537.275	0,19
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>94.080.216</b>	<b>95.822.874</b>	<b>11,88</b>
GRIECHENLAND					
Hellenic Republic Government Bond 4.25% 15/06/2033	2.417.000	EUR	2.557.056	2.649.298	0,33
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	7.966.000	EUR	7.935.847	8.742.446	1,08
<b>Griechenland, insgesamt</b>			<b>10.492.903</b>	<b>11.391.744</b>	<b>1,41</b>
IRLAND					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	3.720.000	EUR	3.446.121	3.114.049	0,39
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	4.438.571	EUR	4.770.259	4.167.020	0,52
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	641.000	EUR	619.884	553.542	0,07
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	1.816.254	0,23
Ireland Government Bond 3.4% 18/03/2024	500.000	EUR	537.850	499.420	0,06
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>11.460.314</b>	<b>10.150.285</b>	<b>1,27</b>
ISRAEL					
Israel Government International Bond 0.625% 18/01/2032 EMTN	8.812.000	EUR	6.229.820	6.759.509	0,84
<b>Israel, insgesamt</b>			<b>6.229.820</b>	<b>6.759.509</b>	<b>0,84</b>
ITALIEN					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	7.572.000	EUR	7.424.902	6.193.517	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/06/2032	8.700.000	EUR	6.810.016	7.119.993	0,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	5.580.000	EUR	5.513.867	4.642.114	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	8.861.000	EUR	8.284.137	8.674.653	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	2.016.000	EUR	1.906.729	1.983.825	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 01/06/2025	1.402.000	EUR	1.394.065	1.372.334	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	4.800.000	EUR	4.313.232	4.201.488	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.160.000	EUR	838.042	712.391	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	17.763.000	EUR	16.391.245	17.178.597	2,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	22.930.000	EUR	22.800.251	22.572.521	2,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	2.873.447	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/09/2052	5.979.000	EUR	3.829.313	3.980.998	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036	700.000	EUR	630.805	587.020	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	6.558.000	EUR	5.403.858	5.958.861	0,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	1.800.000	EUR	1.678.644	1.662.516	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	3.900.000	EUR	2.984.310	2.853.474	0,35

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	560.000	EUR	551.762	495.169	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.824.000	EUR	4.103.930	3.417.318	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	14.390.000	EUR	15.353.304	14.671.324	1,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	1.400.000	EUR	1.257.298	1.323.392	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/12/2029	3.000.000	EUR	2.966.820	3.111.030	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.500.000	EUR	2.481.050	2.533.150	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	10.260.000	EUR	10.204.483	10.938.904	1,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	3.000.000	EUR	3.058.410	3.104.460	0,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	1.575.000	EUR	2.175.052	1.696.118	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	900.000	EUR	1.105.656	992.934	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	950.000	EUR	1.176.585	1.051.394	0,13
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>137.485.928</b>	<b>135.902.942</b>	<b>16,85</b>
LETTLAND					
Latvia Government International Bond 3.5% 17/01/2028	10.477.000	EUR	10.458.885	10.689.369	1,33
Latvia Government International Bond 3.875% 25/03/2027 EMTN	3.009.000	EUR	3.027.652	3.092.409	0,38
<b>Lettland, insgesamt</b>			<b>13.486.537</b>	<b>13.781.778</b>	<b>1,71</b>
LITAUEN					
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	17.144.000	EUR	17.080.246	17.903.308	2,22
<b>Litauen, insgesamt</b>			<b>17.080.246</b>	<b>17.903.308</b>	<b>2,22</b>
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 3% 04/09/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.409.775	1.536.330	0,19
European Stability Mechanism 1.8% 02/11/2046 EMTN	1.630.000	EUR	1.591.972	1.316.176	0,16
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>3.001.747</b>	<b>2.852.506</b>	<b>0,35</b>
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 2.375% 11/02/2030	1.400.000	EUR	1.277.486	1.288.084	0,16
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>1.277.486</b>	<b>1.288.084</b>	<b>0,16</b>
NIEDERLANDE					
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2038	1.400.000	EUR	918.946	989.520	0,12
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	5.970.000	EUR	5.924.708	5.751.916	0,71
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	4.580.000	EUR	4.573.808	4.378.343	0,54
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2032	9.291.000	EUR	8.291.961	8.010.421	0,99
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	564.270	0,07
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	800.000	EUR	743.000	836.424	0,10
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>21.059.215</b>	<b>20.530.894</b>	<b>2,53</b>
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18/04/2034	1.300.000	EUR	1.155.934	1.240.031	0,15
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 21/07/2026	2.490.000	EUR	2.673.737	2.533.002	0,31
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	2.060.000	EUR	2.347.123	2.179.192	0,27
<b>Portugal, insgesamt</b>			<b>6.176.794</b>	<b>5.952.225</b>	<b>0,73</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>RUMÄNIEN</b>					
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	1.110.000	EUR	934.686	894.660	0,11
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	10.800.000	EUR	7.629.690	8.049.780	1,00
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	1.338.000	EUR	927.594	1.030.862	0,13
Romanian Government International Bond 2.124% 16/07/2031 EMTN	5.138.000	EUR	4.077.694	4.081.627	0,51
Romanian Government International Bond 2.5% 08/02/2030 EMTN	348.000	EUR	272.310	301.041	0,04
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.035.000	EUR	4.044.495	2.700.666	0,33
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	7.881.000	EUR	5.182.695	5.259.464	0,65
Romanian Government International Bond 2.875% 26/05/2028	1.557.000	EUR	1.469.655	1.452.479	0,18
Romanian Government International Bond 3.375% 08/02/2038 EMTN	723.000	EUR	614.498	565.502	0,07
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	6.302.000	EUR	3.952.531	4.275.592	0,53
Romanian Government International Bond 3.624% 26/05/2030	225.000	EUR	186.750	206.377	0,03
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	881.000	EUR	821.092	748.929	0,09
<b>Rumänien, insgesamt</b>			<b>30.113.690</b>	<b>29.566.979</b>	<b>3,67</b>
<b>SLOWAKEI</b>					
Slovakia Government Bond 1% 12/06/2028	3.000.000	EUR	2.685.000	2.765.820	0,34
<b>Slowakei, insgesamt</b>			<b>2.685.000</b>	<b>2.765.820</b>	<b>0,34</b>
<b>SLOWENIEN</b>					
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	14.256.000	EUR	11.588.144	11.627.194	1,44
Slovenia Government Bond 0.275% 14/01/2030	2.100.000	EUR	1.731.597	1.802.577	0,22
<b>Slowenien, insgesamt</b>			<b>13.319.741</b>	<b>13.429.771</b>	<b>1,66</b>
<b>SPANIEN</b>					
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	5.881.000	EUR	5.804.107	5.441.513	0,67
Spain Government Bond 0% 31/01/2028	5.065.000	EUR	4.371.146	4.572.125	0,57
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	2.500.000	EUR	1.971.950	2.108.400	0,26
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	764.000	EUR	759.149	510.703	0,06
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	24.133.000	EUR	14.815.767	13.545.612	1,68
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	4.100.000	EUR	3.591.846	3.728.909	0,46
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	4.530.000	EUR	4.411.549	4.376.569	0,54
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	4.403.000	EUR	4.194.116	4.199.009	0,52
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	7.720.000	EUR	7.653.385	7.419.615	0,92
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.505.669	0,43
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.210.000	EUR	1.163.972	1.062.174	0,13
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	1.100.000	EUR	709.819	759.418	0,09
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.486.806	0,18
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	3.523.000	EUR	3.995.718	3.367.178	0,42
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	4.944.850	0,61
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	13.706.000	EUR	12.363.652	13.014.532	1,61
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	4.359.000	EUR	4.179.201	4.246.363	0,53
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	1.795.921	0,22
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.840.000	EUR	1.972.458	1.839.430	0,23
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	4.345.000	EUR	4.736.596	4.803.832	0,60
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	2.190.000	EUR	2.571.455	2.559.344	0,32
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	510.000	EUR	745.161	633.231	0,08
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	5.070.000	EUR	6.858.037	6.187.327	0,77
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>99.738.761</b>	<b>96.108.530</b>	<b>11,90</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>742.221.156</b>	<b>728.719.111</b>	<b>90,35</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (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% 12/04/2024	2.700.000	EUR	2.611.613	2.673.108	0,33
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2024	3.000.000	EUR	2.903.859	2.987.340	0,37
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>5.515.472</b>	<b>5.660.448</b>	<b>0,70</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: GEWÖHNLICHE STAATSANLEIHEN</b>			<b>5.515.472</b>	<b>5.660.448</b>	<b>0,70</b>
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>747.736.628</b>	<b>734.379.559</b>	<b>91,05</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	15.282.000	EUR	13.400.004	11.758.124	1,46
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>13.400.004</b>	<b>11.758.124</b>	<b>1,46</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>13.400.004</b>	<b>11.758.124</b>	<b>1,46</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>13.400.004</b>	<b>11.758.124</b>	<b>1,46</b>
<b>C) GELDMARKTINSTRUMENTE</b>					
<b>1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE</b>					
FRANKREICH					
France Treasury Bill BTF 0% 15/05/2024	4.000.000	EUR	3.885.888	3.946.080	0,49
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>3.885.888</b>	<b>3.946.080</b>	<b>0,49</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE</b>			<b>3.885.888</b>	<b>3.946.080</b>	<b>0,49</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>			<b>3.885.888</b>	<b>3.946.080</b>	<b>0,49</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>765.022.520</b>	<b>750.083.763</b>	<b>93,00</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>56.481.039</b>	<b>7,00</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>806.564.802</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	734.379.559	89,31
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	11.758.124	1,44
GELDMARKTINSTRUMENTE	3.946.080	0,48
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	199.982	0,02
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	3.226.054	0,39
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	25.558.181	3,11
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	18.025.499	2,19
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	25.189.755	3,06
<b>GESAMT</b>	<b>822.283.234</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## AUFGliederung DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

<b>Wirtschaftssektor</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder, Regionen und Gemeinden	91,19
Überstaatliche Einrichtungen	1,81
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>93,00</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>	<b>7,00</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	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	735.311	0,08
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	792.344	0,08
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	800.000	EUR	816.776	751.024	0,08
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.430.000	AUD	5.000.161	4.879.117	0,51
Australia Government Bond 3.5% 21/12/2034	6.086.000	AUD	3.502.855	3.598.013	0,38
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	7.226.000	AUD	5.200.205	4.620.668	0,49
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.904.000	EUR	3.259.108	2.923.573	0,31
Commonwealth Bank of Australia 1.936% 03/10/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.565.235	1.461.570	0,15
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	687.000	EUR	660.542	608.215	0,06
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.575.000	USD	2.264.408	2.217.300	0,23
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.225.497	0,13
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	975.000	USD	800.414	717.518	0,08
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>26.071.223</b>	<b>24.530.150</b>	<b>2,58</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	2.980.000	EUR	1.312.230	1.366.449	0,14
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>1.312.230</b>	<b>1.366.449</b>	<b>0,14</b>
<b>BELGIEN</b>					
BNP Paribas Fortis SA 3.75% 30/10/2028	4.500.000	EUR	4.521.049	4.689.945	0,49
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	135.000	EUR	133.840	111.910	0,01
European Union 0.4% 04/02/2037	6.800.000	EUR	4.839.204	5.028.871	0,53
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	4.080.000	EUR	2.217.139	2.316.298	0,24
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22/06/2029	1.260.000	EUR	1.387.739	1.170.641	0,12
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	4.640.000	EUR	4.664.679	4.616.382	0,49
Kingdom of Belgium Government Bond 3.3% 22/06/2054	518.000	EUR	513.183	528.158	0,06
Kingdom of Belgium Government Bond 3.45% 22/06/2043	1.040.000	EUR	1.039.896	1.095.983	0,12
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>19.316.729</b>	<b>19.558.188</b>	<b>2,06</b>
<b>KANADA</b>					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	778.000	CAD	657.717	568.879	0,06
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	5.964.000	CAD	4.040.611	3.656.420	0,38
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	8.117.000	CAD	5.610.885	5.346.518	0,56
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	3.090.000	CAD	1.995.889	2.020.412	0,21
Enbridge Inc 6.7% 15/11/2053	675.000	USD	691.807	710.368	0,07
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	1.560.000	USD	1.386.632	1.345.909	0,14
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.550.000	CAD	1.158.913	973.198	0,10
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	651.000	USD	620.378	573.492	0,06
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>16.162.832</b>	<b>15.195.196</b>	<b>1,58</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (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	842.765	0,09
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	3.050.000	GBP	3.386.175	3.102.135	0,33
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>4.303.692</b>	<b>3.944.900</b>	<b>0,42</b>
<b>DÄNEMARK</b>					
Denmark Government Bond 2.25% 15/11/2033	3.200.000	DKK	399.506	429.451	0,05
Jyske Realkredit A/S 5% 01/10/2056	9.899.963	DKK	1.338.669	1.327.732	0,14
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>1.738.175</b>	<b>1.757.183</b>	<b>0,19</b>
<b>ÄGYPTEN</b>					
African Export-Import Bank 3.798% 17/05/2031	1.470.000	USD	1.075.401	1.125.206	0,12
<b>Ägypten, insgesamt</b>			<b>1.075.401</b>	<b>1.125.206</b>	<b>0,12</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Agence Francaise de Developpement EPIC 0.125% 29/09/2031	300.000	EUR	298.395	244.365	0,03
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.660.000	EUR	1.554.306	1.591.890	0,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.75% 01/02/2033 EMTN	1.900.000	EUR	1.884.028	1.936.347	0,20
BNP Paribas SA 0.875% 11/07/2030 EMTN	1.200.000	EUR	974.040	1.032.960	0,11
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.280.578	0,14
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.925.000	USD	2.638.254	2.624.940	0,28
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.300.810	0,14
Credit Agricole SA 3.875% 20/04/2031 EMTN	1.000.000	EUR	997.694	1.032.320	0,11
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	1.450.000	GBP	1.853.831	1.552.127	0,16
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	4.492.000	EUR	4.231.187	3.939.709	0,41
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	3.200.000	EUR	2.720.330	2.657.056	0,28
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	2.233.000	EUR	1.901.619	1.545.906	0,16
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	5.144.000	EUR	5.125.903	4.353.624	0,46
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	2.460.000	EUR	2.619.533	2.035.699	0,21
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	1.300.000	EUR	1.214.003	998.868	0,11
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	1.750.000	USD	1.606.961	1.582.771	0,17
Unibail-Rodamco-Westfield SE 7.25% / perpetual	500.000	EUR	493.900	497.525	0,05
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>32.738.536</b>	<b>30.207.495</b>	<b>3,19</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
BASF SE 3.75% 29/06/2032 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.415	1.033.980	0,11
BASF SE 4.5% 08/03/2035 EMTN	200.000	EUR	207.557	217.106	0,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	5.335.000	EUR	4.752.357	4.090.825	0,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2031	1.060.000	EUR	866.559	917.271	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.412.000	EUR	1.105.040	789.308	0,08
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	3.470.000	EUR	3.168.064	3.276.825	0,35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	1.601.000	EUR	1.316.299	1.445.239	0,15

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>DEUTSCHLAND (Fortsetzung)</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	987.000	EUR	1.418.638	1.127.124	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	7.410.000	EUR	9.933.393	9.321.632	0,98
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	1.700.000	EUR	1.706.702	1.788.978	0,19
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	5.000.000	EUR	4.656.585	4.300.450	0,45
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.375% 23/04/2030 EMTN	5.930.000	EUR	4.971.416	5.212.411	0,55
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 15/11/2029	1.350.000	EUR	1.338.849	1.318.046	0,14
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.25% 24/03/2031 EMTN	70.000	EUR	69.917	73.609	0,01
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.8% 24/05/2028	3.470.000	AUD	2.121.303	2.109.277	0,22
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.170.000	EUR	2.660.811	1.863.770	0,20
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	1.000.000	EUR	840.720	848.360	0,09
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	900.000	EUR	779.045	740.349	0,08
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>42.928.670</b>	<b>40.474.560</b>	<b>4,27</b>
<b>UNGARN</b>					
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	119.900.000	HUF	249.345	268.115	0,03
Hungary Government Bond 4.5% 27/05/2032	147.180.000	HUF	328.356	349.418	0,04
Hungary Government Bond 4.75% 24/11/2032	1.349.420.000	HUF	3.037.486	3.248.405	0,34
<b>Ungarn, insgesamt</b>			<b>3.615.187</b>	<b>3.865.938</b>	<b>0,41</b>
<b>ISLAND</b>					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	348.480	0,04
<b>Island, insgesamt</b>			<b>396.652</b>	<b>348.480</b>	<b>0,04</b>
<b>INDONESIEN</b>					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	2.040.000	EUR	1.981.100	1.723.739	0,18
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.590.000	EUR	5.674.438	5.517.162	0,58
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	29.993.000.000	IDR	1.874.775	1.763.390	0,19
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	28.500.000.000	IDR	1.735.568	1.734.831	0,18
Indonesia Treasury Bond 7.125% 15/06/2042	28.767.000.000	IDR	1.814.182	1.751.878	0,18
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2034	15.739.000.000	IDR	1.038.710	1.045.244	0,11
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	300.000	USD	308.146	300.910	0,03
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	480.000	USD	441.004	452.264	0,05
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>14.867.923</b>	<b>14.289.418</b>	<b>1,50</b>
<b>IRLAND</b>					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	1.760.000	USD	1.446.415	1.286.816	0,14
Ireland Government Bond 0.2% 18/10/2030	1.200.000	EUR	1.213.512	1.043.304	0,11
Ireland Government Bond 0.35% 18/10/2032	6.630.000	EUR	5.484.757	5.575.631	0,59
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	680.183	0,07
Taurus 2019-4 FIN DAC 5.402% 18/11/2031	2.000.000	EUR	1.750.641	1.691.301	0,18
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>10.601.065</b>	<b>10.277.235</b>	<b>1,09</b>
<b>ISRAEL</b>					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	2.394.000	EUR	2.395.440	2.120.677	0,22
State of Israel 2.5% 15/01/2030	1.562.000	USD	1.319.911	1.229.167	0,13
<b>Israel, insgesamt</b>			<b>3.715.351</b>	<b>3.349.844</b>	<b>0,35</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>ITALIEN</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	3.710.000	EUR	3.713.760	3.807.276	0,40
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.100.000	EUR	1.172.353	1.141.756	0,12
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	1.625.000	USD	1.380.607	1.470.495	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	4.500.000	EUR	4.359.555	4.494.060	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	7.743.000	EUR	8.334.500	7.339.341	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	420.000	EUR	452.651	412.242	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	5.700.000	EUR	5.046.860	5.264.634	0,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01/09/2043	730.000	EUR	727.124	753.564	0,08
Republic of Italy Government International Bond 0.875% 06/05/2024	1.470.000	USD	1.212.758	1.307.730	0,14
UniCredit SpA 1.625% 18/01/2032 EMTN	900.000	EUR	746.908	768.375	0,08
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>27.147.076</b>	<b>26.759.473</b>	<b>2,81</b>
<b>JAPAN</b>					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	1.050.000	EUR	1.056.029	928.862	0,10
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	597.968	0,06
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	541.900.000	JPY	3.467.135	3.251.567	0,34
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	532.000.000	JPY	3.829.359	2.642.208	0,28
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	904.000.000	JPY	5.503.351	4.353.471	0,46
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	527.000.000	JPY	3.820.536	3.118.272	0,33
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	448.000.000	JPY	3.540.631	2.547.870	0,27
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	736.500.000	JPY	4.677.596	4.084.682	0,43
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	226.000.000	JPY	1.745.061	1.666.335	0,18
Japanese Government CPI Linked Bond 0.1% 10/03/2029	111.000.000	JPY	887.701	803.635	0,08
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 2.13% 08/07/2030	2.375.000	USD	1.799.262	1.808.969	0,19
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>30.975.797</b>	<b>25.803.839</b>	<b>2,72</b>
<b>JERSEY</b>					
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	1.800.000	EUR	1.418.304	1.626.030	0,17
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>1.418.304</b>	<b>1.626.030</b>	<b>0,17</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	899.000	GBP	1.084.925	746.410	0,08
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	876.800	0,09
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	660.000	EUR	616.578	535.755	0,06
European Financial Stability Facility 3% 04/09/2034 EMTN	1.870.000	EUR	1.741.251	1.915.291	0,20
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	6.632.000	USD	6.144.100	5.685.155	0,60
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 5.456% 26/05/2065	1.400.000	EUR	1.358.000	1.358.000	0,14
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	500.000	EUR	504.145	471.870	0,05
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>12.457.499</b>	<b>11.589.281</b>	<b>1,22</b>
<b>MEXIKO</b>					
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	231.300	MXN	1.082.780	1.212.344	0,13
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	3.170.000	EUR	2.265.647	2.468.669	0,26
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.470.000	EUR	1.440.184	1.136.266	0,12
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>4.788.611</b>	<b>4.817.279</b>	<b>0,51</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>NIEDERLANDE</b>					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	565.000	EUR	545.240	493.912	0,05
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	724.000	EUR	696.078	621.590	0,07
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% 11/01/2029 EMTN	1.200.000	EUR	1.113.664	989.208	0,10
AT Securities BV 7.747% / perpetual	3.500.000	USD	3.062.278	1.425.791	0,15
BNP Paribas SA 0.5% 04/06/2026	1.300.000	EUR	1.210.040	1.242.384	0,13
E-Mac de 2006-Ibv 7.706% 25/05/2057	5.200.000	EUR	749.524	756.389	0,08
E-MAC NL 2004-II BV 7.236% 25/01/2037	19.500.000	EUR	1.468.288	1.416.117	0,15
E-MAC Program BV 4.456% 25/01/2048	12.000.000	EUR	1.490.023	1.480.958	0,16
E-MAC Program BV 5.706% 25/07/2046	6.000.000	EUR	977.872	947.598	0,10
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	900.000	EUR	904.578	817.704	0,09
ING Groep NV 1% 13/11/2030	1.400.000	EUR	1.365.673	1.311.142	0,14
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	600.000	EUR	630.092	578.250	0,06
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	3.064.000	EUR	2.914.040	2.663.535	0,28
Syngenta Finance NV 4.892% 24/04/2025	1.590.000	USD	1.469.362	1.417.290	0,15
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.313.000	EUR	2.142.880	2.144.636	0,23
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	460.000	EUR	443.259	407.923	0,04
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.400.000	EUR	1.368.173	1.337.154	0,14
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	2.150.000	EUR	2.204.620	2.133.832	0,22
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	883.000	EUR	860.242	812.439	0,09
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	1.600.000	EUR	1.527.200	1.595.056	0,17
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>27.143.126</b>	<b>24.592.908</b>	<b>2,60</b>
<b>NEUSEELAND</b>					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	7.950.000	NZD	4.377.188	3.824.062	0,40
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>4.377.188</b>	<b>3.824.062</b>	<b>0,40</b>
<b>NORWEGEN</b>					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	65.000.000	NOK	5.706.246	5.002.202	0,53
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	34.700.000	NOK	3.125.683	2.741.300	0,29
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	24.744.000	NOK	2.333.985	2.017.990	0,21
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>11.165.914</b>	<b>9.761.492</b>	<b>1,03</b>
<b>PERU</b>					
Peru Government Bond 5.4% 12/08/2034	11.920.000	PEN	2.582.997	2.633.187	0,28
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	5.355.000	PEN	1.260.145	1.308.635	0,14
Peru Government Bond 6.15% 12/08/2032	1.600.000	PEN	361.388	381.837	0,04
<b>Peru, insgesamt</b>			<b>4.204.530</b>	<b>4.323.659</b>	<b>0,46</b>
<b>PHILIPPINEN</b>					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	357.723	0,04
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	660.000	EUR	450.250	459.558	0,05
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>888.856</b>	<b>817.281</b>	<b>0,09</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
POLEN					
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	26.300.000	PLN	3.795.338	4.703.013	0,50
<b>Polen, insgesamt</b>			<b>3.795.338</b>	<b>4.703.013</b>	<b>0,50</b>
RUMÄNIEN					
Romanian Government International Bond 3.75% 07/02/2034 EMTN	550.000	EUR	548.482	471.834	0,05
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	750.000	EUR	741.375	790.493	0,08
<b>Rumänien, insgesamt</b>			<b>1.289.857</b>	<b>1.262.327</b>	<b>0,13</b>
RUSSLAND					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	356.500.000	RUB	3.712.372	1.083.006	0,11
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.000.000	EUR	4.366.300	2.560.000	0,27
<b>Russland, insgesamt</b>			<b>8.078.672</b>	<b>3.643.006</b>	<b>0,38</b>
SINGAPUR					
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.150.000	USD	1.878.394	1.839.796	0,19
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>1.878.394</b>	<b>1.839.796</b>	<b>0,19</b>
SLOWENIEN					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.000.000	EUR	3.006.265	3.014.130	0,32
Slovenia Government International Bond 5% 19/09/2033	2.700.000	USD	2.503.350	2.483.321	0,26
<b>Slowenien, insgesamt</b>			<b>5.509.615</b>	<b>5.497.451</b>	<b>0,58</b>
SÜDAFRIKA					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	43.100.000	ZAR	2.347.398	1.962.327	0,21
<b>Südafrika, insgesamt</b>			<b>2.347.398</b>	<b>1.962.327</b>	<b>0,21</b>
SÜDKOREA					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.112.334	0,12
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.088.875	0,11
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	447.328	0,05
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.621.286	0,17
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	1.000.000	USD	922.629	865.360	0,09
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.775.794	0,19
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>7.185.401</b>	<b>6.910.977</b>	<b>0,73</b>
SPANIEN					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	800.000	EUR	768.932	721.328	0,08
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	600.000	EUR	639.450	594.120	0,06
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	1.400.000	USD	1.320.710	1.253.505	0,13
Banco Santander SA 6.607% 07/11/2028	2.600.000	USD	2.494.152	2.504.440	0,26
CaixaBank SA 6.208% 18/01/2029	1.265.000	USD	1.165.611	1.169.116	0,12
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.748.033	1.663.362	0,18

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN (Fortsetzung)					
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	400.000	EUR	393.447	356.404	0,04
EDP - Energias de Portugal SA 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	991.200	0,10
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	100.126	0,01
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	4.640.000	EUR	4.503.752	4.568.730	0,48
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	815.000	EUR	798.310	806.606	0,09
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	8.629.000	EUR	8.695.453	9.032.578	0,95
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	4.640.000	EUR	4.882.600	4.764.770	0,50
Unicaja Banco SA 4.5% 30/06/2025 EMTN	4.600.000	EUR	4.616.293	4.600.276	0,48
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>33.284.739</b>	<b>33.126.561</b>	<b>3,48</b>
SCHWEDEN					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	500.000	EUR	507.598	426.910	0,04
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 2.375% 04/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	685.000	715.720	0,08
Sweden Government Bond 1.75% 11/11/2033	13.800.000	SEK	1.051.544	1.207.068	0,13
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>2.244.142</b>	<b>2.349.698</b>	<b>0,25</b>
SCHWEIZ					
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	2.285.000	CHF	2.366.585	2.639.822	0,28
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.344.575	0,14
UBS Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.089.297	0,11
UBS Group AG 7.75% 01/03/2029	2.190.000	EUR	2.336.146	2.520.755	0,27
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	1.390.000	USD	1.421.874	1.545.478	0,16
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>8.630.265</b>	<b>9.139.927</b>	<b>0,96</b>
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	1.430.000	USD	1.203.619	1.100.141	0,12
<b>Togo - insgesamt</b>			<b>1.203.619</b>	<b>1.100.141</b>	<b>0,12</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	1.320.000	USD	1.117.928	1.119.966	0,12
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.8401% 15/06/2044	300.000	GBP	294.225	306.602	0,03
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 5.68857% 15/09/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.103.330	0,12
EuroMASTR Plc 7.0469% 15/06/2040	3.000.000	GBP	1.264.277	1.120.582	0,12
Eurosail 2006-3nc Plc 4.419% 10/09/2044	1.400.000	EUR	1.322.500	1.354.704	0,14
HSBC Holdings Plc 6.161% 09/03/2029	2.825.000	USD	2.663.448	2.639.079	0,28
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	1.630.000	EUR	1.543.880	1.430.977	0,15
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.348.983	0,14
Ludgate Funding Plc 4.395% 01/12/2060	2.000.000	EUR	606.582	606.282	0,06
Mortgage Funding 2008-1 Plc 6.4386% 13/03/2046	1.500.000	GBP	1.680.623	1.712.048	0,18
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	397.602	0,04
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.190.000	USD	1.048.649	1.022.830	0,11
Standard Chartered Plc 7.776% 16/11/2025	1.860.000	USD	1.820.093	1.714.891	0,18
United Kingdom Gilt 0.25% 31/01/2025	4.640.000	GBP	4.988.449	5.123.701	0,54
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	8.327.500	GBP	4.695.341	4.233.961	0,45
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	3.280.000	GBP	2.866.906	2.963.752	0,31

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	3.321.000	GBP	3.100.532	2.485.054	0,26
United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028	1.020.000	GBP	1.039.202	1.089.534	0,11
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	1.850.000	GBP	1.784.482	1.943.430	0,20
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	12.500.000	GBP	13.977.347	14.304.354	1,51
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	1.676.200	GBP	2.410.298	2.046.581	0,22
Uropa Securities Plc 5.88976% 10/10/2040	1.500.000	GBP	1.020.452	1.015.144	0,11
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	1.885.000	EUR	1.983.320	1.873.181	0,20
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>53.953.418</b>	<b>52.956.568</b>	<b>5,58</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.180.000	USD	942.113	931.235	0,10
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	730.000	USD	584.787	535.653	0,06
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	1.963.000	USD	1.963.015	1.691.292	0,18
AEP Transmission Co LLC 5.4% 15/03/2053	1.100.000	USD	1.035.264	1.036.030	0,11
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.156.000	USD	1.097.239	1.000.859	0,11
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.000.000	GBP	1.111.607	1.099.457	0,12
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	2.207.000	USD	2.139.905	1.968.768	0,21
AT&T Inc 4.5% 15/05/2035	2.925.000	USD	2.366.774	2.506.156	0,26
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	4.775.000	USD	3.761.068	3.647.916	0,38
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.467.000	USD	1.420.123	1.280.771	0,13
Bank of America Corp 4.571% 27/04/2033	500.000	USD	415.365	430.829	0,05
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.597.000	USD	1.395.673	1.379.248	0,15
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	1.590.000	EUR	1.591.865	1.614.947	0,17
Celanese US Holdings LLC 6.165% 15/07/2027	1.100.000	USD	1.088.507	1.020.177	0,11
Charles Schwab Corp 5.853% 19/05/2034	1.795.000	USD	1.662.149	1.670.123	0,18
Citigroup Inc 3.057% 25/01/2033	3.775.000	USD	2.930.787	2.913.036	0,31
Citigroup Inc 3.785% 17/03/2033	450.000	USD	369.737	365.675	0,04
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.292.000	USD	1.132.126	1.067.308	0,11
Comcast Corp 4% 01/03/2048	981.000	USD	938.635	745.636	0,08
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.963.000	USD	1.703.173	1.569.529	0,17
CVS Health Corp 1.75% 21/08/2030	2.975.000	USD	2.181.598	2.222.208	0,23
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.681.000	USD	1.553.534	1.235.112	0,13
Enterprise Products Operating LLC 5.35% 31/01/2033	1.750.000	USD	1.676.157	1.657.577	0,17
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.120.000	EUR	1.018.087	1.059.442	0,11
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.390.000	USD	1.285.349	1.207.909	0,13
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	434.178	0,05
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.575.000	USD	2.127.892	2.155.317	0,23
Global Payments Inc 4.45% 01/06/2028	1.225.000	USD	1.059.036	1.078.452	0,11
Goldman Sachs Group Inc 2.615% 22/04/2032	1.675.000	USD	1.311.819	1.270.917	0,13
Goldman Sachs Group Inc 3.272% 29/09/2025	2.650.000	USD	2.413.382	2.357.760	0,25
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	1.807.000	USD	2.122.471	1.799.246	0,19
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.132.000	USD	1.100.393	894.205	0,09
International Bank for Reconstruction & Development 4.25% 18/09/2030	3.590.000	CAD	2.449.767	2.561.396	0,27
JPMorgan Chase & Co 2.545% 08/11/2032	1.550.000	USD	1.158.628	1.169.674	0,12
JPMorgan Chase & Co 5.35% 01/06/2034	2.925.000	USD	2.709.745	2.683.247	0,28
Marriott International Inc 4.9% 15/04/2029	1.125.000	USD	1.004.676	1.024.431	0,11
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	2.325.000	GBP	2.617.558	1.819.961	0,19
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.575.000	USD	2.161.758	2.102.526	0,22

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
ONEOK Inc 5.65% 01/11/2028	850.000	USD	770.419	794.359	0,08
Oracle Corp 3.4% 08/07/2024	2.380.000	USD	2.176.435	2.127.511	0,22
PNC Financial Services Group Inc 6.615% 20/10/2027	1.300.000	USD	1.244.031	1.220.234	0,13
PNC Financial Services Group Inc 6.875% 20/10/2034	675.000	USD	638.207	676.913	0,07
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	1.570.000	EUR	1.499.455	1.457.557	0,15
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.000.000	USD	887.119	787.987	0,08
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.215.000	USD	1.119.669	1.060.146	0,11
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	900.000	EUR	738.910	766.701	0,08
Truist Financial Corp 5.867% 08/06/2034	2.000.000	USD	1.860.084	1.843.715	0,19
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	3.870.000	USD	3.571.646	3.392.590	0,36
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	11.400.000	USD	11.361.003	10.637.854	1,12
US Bancorp 5.775% 12/06/2029	1.200.000	USD	1.106.350	1.114.138	0,12
US Bancorp 5.836% 12/06/2034	744.000	USD	695.211	693.938	0,07
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	897.489	0,09
Verizon Communications Inc 1.75% 20/01/2031	750.000	USD	547.387	555.902	0,06
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.215.000	USD	1.136.415	920.096	0,10
Verizon Communications Inc 4.25% 31/10/2030	1.100.000	EUR	1.127.390	1.164.669	0,12
Wells Fargo & Co 2.879% 30/10/2030	1.150.000	USD	963.159	924.466	0,10
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	460.000	EUR	494.082	450.745	0,05
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>93.032.886</b>	<b>88.695.213</b>	<b>9,34</b>
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.089.348	0,22
<b>Venezuela, insgesamt</b>			<b>2.062.089</b>	<b>2.089.348</b>	<b>0,22</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>527.906.400</b>	<b>499.481.899</b>	<b>52,62</b>
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF <sup>1</sup>	9.165.000	USD	43.371.326	42.023.016	4,42
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>43.371.326</b>	<b>42.023.016</b>	<b>4,42</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>43.371.326</b>	<b>42.023.016</b>	<b>4,42</b>
3) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
ITALIEN					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	10.000.000	EUR	9.666.227	9.900.400	1,04
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>9.666.227</b>	<b>9.900.400</b>	<b>1,04</b>

<sup>1</sup> ETF.



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	7.620.000	USD	6.185.249	6.126.386	0,64
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	3.831.000	USD	3.248.121	3.185.745	0,34
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	17.240.000	USD	12.392.159	10.068.794	1,06
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	2.170.000	USD	1.678.873	1.711.964	0,18
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	10.481.500	USD	9.192.844	8.893.269	0,94
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	10.302.100	USD	8.780.943	8.732.310	0,92
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	39.582.000	USD	26.894.361	24.953.744	2,63
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	8.650.000	USD	6.613.286	6.734.260	0,71
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	8.165.000	USD	5.723.491	4.839.111	0,51
United States Treasury Note/Bond 2.375% 15/05/2051	630.000	USD	446.831	408.044	0,04
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	7.050.000	USD	6.538.948	4.980.042	0,52
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2049	3.754.000	USD	2.664.166	2.707.007	0,28
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	7.757.000	USD	6.569.434	5.603.443	0,59
United States Treasury Note/Bond 3.375% 15/05/2033	8.190.000	USD	7.073.441	7.119.865	0,75
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	12.000.000	USD	10.871.071	10.750.294	1,13
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	9.800.000	USD	8.849.989	8.864.657	0,93
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	14.000.000	USD	13.109.889	12.970.737	1,37
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2030	9.000.000	USD	8.669.008	8.622.216	0,91
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.864.300	USD	2.193.252	1.846.168	0,19
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	5.109.100	USD	5.083.394	4.739.447	0,50
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>152.778.750</b>	<b>143.857.503</b>	<b>15,14</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES</b>			<b>162.444.977</b>	<b>153.757.903</b>	<b>16,18</b>
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>733.722.703</b>	<b>695.262.818</b>	<b>73,22</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN 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	764.021	0,08
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>810.669</b>	<b>764.021</b>	<b>0,08</b>
KANADA					
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	930.000	CAD	629.500	633.165	0,07
Rogers Communications Inc 3.8% 15/03/2032	1.125.000	USD	978.219	934.402	0,10
Toronto-Dominion Bank 1.943% 13/03/2025	424.000	CAD	282.880	281.243	0,03
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>1.890.599</b>	<b>1.848.810</b>	<b>0,20</b>
FINNLAND					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	616.429	0,06
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>823.770</b>	<b>616.429</b>	<b>0,06</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>FRANKREICH</b>					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.608.458	0,17
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	1.292.000	USD	1.286.870	1.151.987	0,12
Electricite de France SA 5.7% 23/05/2028	975.000	USD	899.716	912.095	0,10
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>3.827.456</b>	<b>3.672.540</b>	<b>0,39</b>
<b>ITALIEN</b>					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	700.000	USD	675.661	688.182	0,07
Taurus 2021-4 UK DAC 6.17086% 17/08/2031	1.500.000	GBP	1.645.006	1.576.997	0,17
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>2.320.667</b>	<b>2.265.179</b>	<b>0,24</b>
<b>MEXIKO</b>					
Mexican Bonos 8% 05/09/2024	763.000	MXN	3.670.451	4.000.112	0,42
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>3.670.451</b>	<b>4.000.112</b>	<b>0,42</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	2.390.000	USD	2.127.574	2.107.912	0,22
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	2.275.000	USD	1.793.918	1.927.855	0,20
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>3.921.492</b>	<b>4.035.767</b>	<b>0,42</b>
<b>PHILIPPINEN</b>					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	79.460.000	PHP	1.393.588	1.251.114	0,13
Philippine Government Bond 3.75% 12/08/2028	21.850.000	PHP	331.263	326.804	0,03
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.550.000	EUR	1.510.927	1.419.537	0,15
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>3.235.778</b>	<b>2.997.455</b>	<b>0,31</b>
<b>RUSSLAND</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029	17.000.000	RUB	264.715	51.644	0,01
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026	43.000.000	RUB	610.470	130.629	0,01
<b>Russland, insgesamt</b>			<b>875.185</b>	<b>182.273</b>	<b>0,02</b>
<b>SÜDKOREA</b>					
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	3.700.000.000	KRW	2.600.606	2.320.232	0,24
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.712.250.000	KRW	1.170.657	1.072.762	0,11
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>3.771.263</b>	<b>3.392.994</b>	<b>0,35</b>
<b>SPANIEN</b>					
CaixaBank SA 6.84% 13/09/2034	395.000	USD	358.583	377.768	0,04
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	149.082	0,02
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>586.779</b>	<b>526.850</b>	<b>0,06</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	1.750.000	USD	1.333.760	1.278.713	0,13
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 5.4901% 15/06/2044	10.000.000	GBP	1.002.458	1.029.726	0,11
HSBC Holdings Plc 7.336% 03/11/2026	2.320.000	USD	2.318.796	2.178.215	0,23
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 8.33857% 15/12/2049	1.500.000	GBP	782.818	736.762	0,08
NatWest Group Plc 7.472% 10/11/2026	2.320.000	USD	2.317.196	2.171.893	0,23
Southern Pacific Financing 06-A Plc 5.7966% 10/03/2044	1.500.000	GBP	1.198.956	1.232.381	0,13
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	1.250.000	USD	968.439	916.851	0,10
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>9.922.423</b>	<b>9.544.541</b>	<b>1,01</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 6.908% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.656.624	0,17
CAMB Commercial Mortgage Trust 2019-LIFE 7.109% 15/12/2037	550.000	USD	474.883	492.916	0,05
Carrier Global Corp 6.2% 15/03/2054	1.175.000	USD	1.107.519	1.225.993	0,13
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.942.000	USD	1.796.352	1.740.531	0,18
Foundry JV Holdco LLC 5.875% 25/01/2034	1.475.000	USD	1.333.891	1.370.409	0,14
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	3.400.000	USD	446.558	404.220	0,04
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	1.500.000	USD	1.235.079	1.303.920	0,14
Hyundai Capital America 1.8% 10/01/2028	2.625.000	USD	2.119.110	2.081.845	0,22
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.125.000	USD	1.073.501	904.267	0,10
Metropolitan Life Global Funding I 5.15% 28/03/2033	600.000	USD	556.303	551.681	0,06
Microsoft Corp 1.35% 15/09/2030	2.150.000	USD	1.611.285	1.617.955	0,17
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 6.18043% 25/12/2033	34.795.000	USD	313.329	321.304	0,03
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	625.295	645.448	0,07
Union Pacific Corp - A3KPFX 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	613.018	0,06
Union Pacific Corp - A3KWDU 2.891% 06/04/2036	260.000	USD	190.604	197.543	0,02
University of Michigan 4.454% 01/04/2122	685.000	USD	621.682	555.782	0,06
Verizon Communications Inc 2.355% 15/03/2032	1.350.000	USD	1.013.040	1.014.935	0,11
Warnermedia Holdings Inc 4.279% 15/03/2032	2.175.000	USD	1.849.027	1.800.014	0,19
Warnermedia Holdings Inc 5.05% 15/03/2042	580.000	USD	486.926	461.931	0,05
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>19.280.597</b>	<b>18.960.336</b>	<b>1,99</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>54.937.129</b>	<b>52.807.307</b>	<b>5,55</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>54.937.129</b>	<b>52.807.307</b>	<b>5,55</b>

#### C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

##### 1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN

###### BERMUDA

Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	674.249	585.544	0,06
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>674.249</b>	<b>585.544</b>	<b>0,06</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>KAIMANINSELN</b>					
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	650.000	USD	375.704	354.476	0,04
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	620.809	536.211	0,06
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	1.700.000	USD	988.654	808.267	0,09
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>1.985.167</b>	<b>1.698.954</b>	<b>0,19</b>
<b>IRLAND</b>					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 6.45% 15/04/2027	775.000	USD	716.128	726.198	0,08
Berg Finance 2021 DAC 5.452% 22/04/2033	1.800.000	EUR	328.472	302.227	0,03
Clavel Residential 3 DAC - A3LN87 5.352% 28/01/2076	2.000.000	EUR	1.828.800	1.826.316	0,19
Clavel Residential 3 DAC - A3LN88 5.352% 28/01/2076	1.500.000	EUR	1.376.091	1.371.940	0,14
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 6.876% 24/02/2058	6.699.000	EUR	703.600	706.154	0,07
Mulcair Securities No 3 DAC 5.719% 24/04/2065	1.200.000	EUR	1.182.526	1.193.280	0,13
Portman Square IE 7.456% 25/07/2063	1.300.000	EUR	1.135.429	1.139.452	0,12
Rathlin Residential 2021-1 DAC 5.818% 27/09/2075	1.000.000	EUR	512.716	511.711	0,05
Taurus 2021-5 UK DAC 6.37086% 17/05/2031	2.000.000	GBP	2.262.223	2.281.518	0,24
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>10.045.985</b>	<b>10.058.796</b>	<b>1,05</b>
<b>ITALIEN</b>					
Stresa Securitisation SRL 5.167% 22/12/2045	1.500.000	EUR	1.452.750	1.455.827	0,15
Taurus 2020-1 NL DAC 4.902% 20/02/2030	2.500.000	EUR	1.439.402	1.408.359	0,15
Taurus 2020-1 NL DAC 5.552% 20/02/2030	1.000.000	EUR	597.269	518.130	0,05
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>3.489.421</b>	<b>3.382.316</b>	<b>0,35</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
LSF11 Boson Investments Sarl Compartment 2 5.956% 25/11/2060	3.500.000	EUR	2.307.021	2.303.645	0,24
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>2.307.021</b>	<b>2.303.645</b>	<b>0,24</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
Dutch Property Finance 2022-CMBS1 BV 5.202% 28/04/2050	1.500.000	EUR	388.386	389.872	0,04
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>388.386</b>	<b>389.872</b>	<b>0,04</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Dowson 2021-2 Plc 6.79757% 20/10/2028	2.000.000	GBP	2.373.433	2.312.216	0,24
Dowson 2022-2 Plc 7.89757% 20/08/2029	1.000.000	GBP	1.155.414	1.160.840	0,12
Newday Funding Master Issuer Plc - Series 2021-1 8.04698% 15/03/2029	1.400.000	GBP	1.681.308	1.613.575	0,17
Parkmore Point RMBS 2022-1 Plc 6.72032% 25/07/2045	1.000.000	GBP	899.265	941.945	0,10
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd 6.22014% 17/11/2051	2.000.000	GBP	2.193.515	2.224.971	0,23
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>8.302.935</b>	<b>8.253.547</b>	<b>0,86</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 10/08/2035	300.000	USD	199.174	171.934	0,02
A&D Mortgage Trust 2023-NQM5 7.049% 25/11/2068	2.400.000	USD	2.189.557	2.189.908	0,23
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 6.33043% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.117.978	0,12
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 7.384% 15/06/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.136.956	0,12
B2R Mortgage Trust 2015-1 4.831% 15/05/2048	2.000.000	USD	1.771.023	1.784.078	0,19
BF 2019-NYT Mortgage Trust 6.859% 15/12/2035	2.000.000	USD	1.858.034	1.718.896	0,18
BF 2019-NYT Mortgage Trust 7.059% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	1.740.562	0,18
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.501931% 10/02/2047	1.100.000	USD	891.406	717.006	0,08
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 10/08/2048	1.100.000	USD	822.452	813.917	0,09
Fannie Mae Pool - P.AS8579 2.5% 01/03/2050	1.720.000	USD	536.752	453.245	0,05
Fannie Mae Pool - P.BP2498 2.5% 01/03/2050	1.090.000	USD	446.993	382.365	0,04
Fannie Mae Pool - P.BR1104 2% 01/12/2050	1.000.000	USD	570.190	501.981	0,05
Fannie Mae Pool - P.MA4208 2% 01/12/2050	1.360.713	USD	894.064	751.257	0,08
Fannie Mae Pool 2% 01/10/2050	3.020.000	USD	1.925.472	1.673.042	0,18
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	2.500.000	USD	1.700.149	1.537.226	0,16
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	370.000	USD	139.252	121.652	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	347.857	344.863	0,04
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	2.400.000	USD	321.297	278.318	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2052	6.519.831	USD	4.953.676	5.199.958	0,55
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	2.500.000	USD	338.554	291.234	0,03
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2052	3.900.000	USD	3.090.016	2.969.922	0,31
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	184.990	174.057	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	2.545.000	USD	805.379	722.744	0,08
Fannie Mae Pool 3.5% 01/02/2052	3.500.000	USD	2.240.533	2.272.524	0,24
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	14.441	13.197	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	5.000.000	USD	1.648.019	1.468.757	0,15
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	1.850.000	USD	1.587.970	1.442.545	0,15
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	391.400	389.051	0,04
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	1.000.000	USD	102.331	94.919	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	165.364	165.058	0,02
Fannie Mae Pool 4% 01/12/2053	2.200.000	USD	1.860.560	1.881.953	0,20
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	1.500.000	USD	148.371	140.090	0,01
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	1.800.000	USD	180.457	170.843	0,02
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	196.003	193.380	0,02
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2053	925.000	USD	813.075	784.697	0,08
Fannie Mae Pool 5% 01/05/2053	3.234.392	USD	2.918.616	2.875.886	0,30
Fannie Mae Pool 5% 01/08/2053	1.125.817	USD	1.009.325	1.004.962	0,11
Fannie Mae Pool 5.5% 01/02/2053	910.000	USD	788.744	773.165	0,08
Fannie Mae Pool 5.5% 01/05/2053	6.800.000	USD	6.097.405	5.952.158	0,63
Fannie Mae Pool 6% 01/03/2053	1.200.000	USD	1.136.213	1.095.492	0,12
Fannie Mae Pool 6% 01/09/2053	4.100.000	USD	3.645.365	3.653.725	0,38
Fannie Mae Pool 6.5% 01/10/2053	3.608.700	USD	3.426.232	3.348.624	0,35
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	1.000.000	USD	123.721	112.009	0,01
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	291.805	287.656	0,03
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	259.577	255.453	0,03
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	2.000.000	USD	348.302	325.834	0,03

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Freddie Mac Pool - P.QB3638 2.5% 01/09/2050	6.417.886	USD	3.381.722	2.925.659	0,31
Freddie Mac Pool - P.RE6060 2.5% 01/09/2050	1.013.991	USD	372.255	321.060	0,03
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	2.000.000	USD	1.356.279	1.168.554	0,12
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	1.000.000	USD	100.564	83.968	0,01
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	2.000.000	USD	1.136.565	987.640	0,10
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	1.000.000	USD	148.402	128.615	0,01
Freddie Mac Pool 3.5% 01/07/2052	2.195.122	USD	1.788.938	1.813.589	0,19
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	4.890.000	USD	3.921.838	3.628.061	0,38
Freddie Mac Pool 4.5% 01/09/2052	950.000	USD	853.502	819.236	0,09
Freddie Mac Pool 5% 01/10/2052	3.511.244	USD	3.258.438	3.031.148	0,32
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	288.741	254.297	0,03
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	3.800.000	USD	2.932.267	2.484.145	0,26
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	4.300.000	USD	3.330.160	2.847.560	0,30
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	1.700.000	USD	262.571	240.682	0,03
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	2.000.000	USD	200.022	172.129	0,02
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	22.471	21.684	-
Ginnie Mae II Pool 6% 20/08/2053	1.010.000	USD	922.853	933.046	0,10
Ginnie Mae II Pool 6.5% 20/11/2052	1.500.000	USD	1.307.033	1.227.362	0,13
Goodleap Sustainable Home Solutions Trust 2023-2 5.7% 20/05/2055	1.000.000	USD	858.169	849.878	0,09
Morgan Stanley ABS Capital I Inc Trust 2004-HE3 6.27043% 25/03/2034	16.441.000	USD	500.975	511.422	0,05
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 7.95% 25/02/2044	1.250.000	USD	254.784	259.631	0,03
Renaissance Home Equity Loan Trust 2002-3 6.23043% 25/12/2032	30.000.000	USD	407.630	418.809	0,04
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	3.000.000	USD	1.279.666	1.240.057	0,13
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	248.765	226.574	0,02
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	311.000	USD	162.987	139.119	0,01
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	397.000	USD	159.279	140.903	0,01
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>86.996.258</b>	<b>82.369.905</b>	<b>8,66</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>114.189.422</b>	<b>109.042.579</b>	<b>11,45</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>114.189.422</b>	<b>109.042.579</b>	<b>11,45</b>
<b>D) GELDMARKTINSTRUMENTE</b>					
<b>1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE</b>					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	18.000.000	USD	15.331.040	15.921.671	1,68
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	18.450.000	USD	16.341.351	16.219.474	1,71
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	4.590.000	USD	4.223.690	4.090.602	0,43
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>35.896.081</b>	<b>36.231.747</b>	<b>3,82</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE</b>			<b>35.896.081</b>	<b>36.231.747</b>	<b>3,82</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>			<b>35.896.081</b>	<b>36.231.747</b>	<b>3,82</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>938.745.335</b>	<b>893.344.451</b>	<b>94,04</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>				<b>56.626.553</b>	<b>5,96</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>949.971.004</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	695.262.818	71,08
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	52.807.307	5,40
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	109.042.579	11,15
GELDMARKTINSTRUMENTE	36.231.747	3,70
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	7.333.133	0,75
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	4.243.553	0,43
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	45.427.921	4,65
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	8.523.330	0,87
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	1.000.025	0,10
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	18.281.830	1,87
<b>GESAMT</b>	<b>978.154.243</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	48,40
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	10,23
Banken und Finanzinstitute	9,92
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	9,71
Investmentfonds	4,42
Überstaatliche Einrichtungen	2,35
Öffentlicher Dienst	1,26
Immobilien-gesellschaften	1,25
Nachrichtenübertragung	1,15
Internet-Software	0,79
Versicherungen	0,63
Verschiedenes	0,58
Elektronische und elektrische Geräte	0,56
Transportwesen	0,54
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,47
Chemische Stoffe	0,41
Sonstige Dienstleistungen	0,20
Freizeitindustrie	0,19
Einzelhandel	0,16
Bergbau, Schwerindustrie	0,14
Lebensmittel und Brennereien	0,11
Büroausstattung, Computer	0,11
Luftfahrttechnik	0,10
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,10
Elektronische Halbleiterindustrie	0,08
Grafik und Verlagswesen	0,08
Konsumgüter	0,07
Benzin	0,03
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>94,04</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>5,96</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>					
<b>AUSTRALIEN</b>					
Aristocrat Leisure Ltd	10.926	AUD	270.930	275.497	0,01
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	51.034	AUD	693.490	817.104	0,04
BHP Group Ltd	82.810	AUD	2.248.834	2.578.589	0,12
BlueScope Steel Ltd	205.772	AUD	2.453.419	2.974.299	0,14
Coles Group Ltd	20.227	AUD	243.165	201.284	0,01
CSL Ltd	3.408	AUD	623.811	603.440	0,03
Dexus	39.898	AUD	273.408	189.276	0,01
Goodman Group	148.776	AUD	1.651.822	2.325.069	0,11
IGO Ltd	39.211	AUD	215.156	219.199	0,01
Pilbara Minerals Ltd <sup>1</sup>	233.016	AUD	578.563	568.546	0,03
Qantas Airways Ltd	131.730	AUD	509.338	436.960	0,02
Scentre Group	127.026	AUD	229.469	234.610	0,01
Sonic Healthcare Ltd	25.354	AUD	517.057	502.416	0,02
South32 Ltd	317.285	AUD	803.702	652.644	0,03
Whitehaven Coal Ltd	21.959	AUD	136.327	100.918	-
Woodside Energy Group Ltd	6.736	AUD	132.522	129.237	0,01
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>11.581.013</b>	<b>12.809.088</b>	<b>0,60</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
Erste Group Bank AG	16.335	EUR	597.747	599.985	0,03
Verbund AG	3.917	EUR	302.011	329.224	0,02
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>899.758</b>	<b>929.209</b>	<b>0,05</b>
<b>BELGIEN</b>					
Ageas SA	38.371	EUR	1.490.454	1.508.364	0,07
D'ieteren Group	1.259	EUR	224.398	222.717	0,01
Solvay SA	4.587	EUR	81.145	127.198	0,01
Syensqo SA	1.311	EUR	111.270	123.575	0,01
UCB SA	7.884	EUR	616.908	622.048	0,03
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>2.524.175</b>	<b>2.603.902</b>	<b>0,13</b>
<b>BERMUDA</b>					
Arch Capital Group Ltd	21.760	USD	911.868	1.463.011	0,07
Assured Guaranty Ltd	1.500	USD	100.906	101.611	-
Everest Group Ltd	9.868	USD	3.392.868	3.158.582	0,14
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>4.405.642</b>	<b>4.723.204</b>	<b>0,21</b>

<sup>1</sup> 125.021 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>BRASILIEN</b>					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	236.025	BRL	550.497	639.992	0,03
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A	234.294	BRL	510.598	194.301	0,01
Raia Drogasil SA	64.182	BRL	321.257	351.653	0,02
Vale SA	102.435	USD	1.321.097	1.470.709	0,07
<b>Brasilien, insgesamt</b>			<b>2.703.449</b>	<b>2.656.655</b>	<b>0,13</b>
<b>KANADA</b>					
Agnico Eagle Mines Ltd	8.575	CAD	375.314	427.693	0,02
Air Canada	147.742	CAD	2.118.994	1.895.725	0,09
Alimentation Couche-Tard Inc	72.373	CAD	3.540.059	3.877.041	0,18
ARC Resources Ltd <sup>1</sup>	43.535	CAD	418.666	587.902	0,03
Barrick Gold Corp	46.441	CAD	727.146	763.287	0,04
BRP Inc	3.770	CAD	253.991	245.416	0,01
CAE Inc	210.159	CAD	4.364.458	4.126.446	0,20
Canadian National Railway Co	40.186	CAD	3.773.636	4.594.958	0,22
Canadian Natural Resources Ltd	6.575	CAD	368.647	391.857	0,02
Canadian Natural Resources Ltd	10.437	USD	346.342	619.049	0,03
Canadian Pacific Kansas City Ltd	16.475	CAD	1.191.269	1.185.809	0,06
Cenovus Energy Inc <sup>2</sup>	10.758	USD	159.116	162.152	0,01
Constellation Software Inc	142	CAD	214.355	320.274	0,02
Empire Co Ltd	12.074	CAD	326.851	290.537	0,01
Fairfax Financial Holdings Ltd	441	CAD	355.296	370.129	0,02
First Quantum Minerals Ltd	64.547	CAD	496.371	480.804	0,02
Imperial Oil Ltd	13.251	CAD	547.786	686.662	0,03
MEG Energy Corp	4.335	CAD	67.581	70.445	-
Metro Inc	3.914	CAD	201.465	184.308	0,01
Nutrien Ltd	16.365	CAD	1.167.556	838.702	0,04
Open Text Corp	3.467	CAD	130.942	132.554	0,01
Parkland Corp	17.055	CAD	410.507	500.085	0,02
Power Corp of Canada	6.867	CAD	135.266	178.630	0,01
Royal Bank of Canada	5.941	CAD	590.808	546.546	0,03
Shopify Inc	25.560	CAD	1.439.134	1.810.233	0,09
Shopify Inc	20.385	USD	1.170.819	1.437.552	0,07
Stantec Inc	3.129	CAD	216.884	228.522	0,01
Stelco Holdings Inc	8.728	CAD	239.316	300.742	0,01
Suncor Energy Inc <sup>3</sup>	49.788	CAD	1.230.088	1.450.990	0,07
TFI International Inc	1.956	CAD	213.788	242.037	0,01
Toronto-Dominion Bank	21.994	CAD	1.512.547	1.292.831	0,06
Waste Connections Inc	12.716	USD	1.624.979	1.718.297	0,08
West Fraser Timber Co Ltd	3.821	CAD	293.434	297.371	0,01
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>30.223.411</b>	<b>32.255.586</b>	<b>1,54</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd	48.900	HKD	510.849	428.584	0,02
Alibaba Group Holding Ltd	24.325	USD	2.609.963	1.706.813	0,08

<sup>1</sup> 15.893 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 10.758 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 10.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN (Fortsetzung)					
CK Hutchison Holdings Ltd	407.267	HKD	2.571.240	1.975.970	0,09
ENN Energy Holdings Ltd	52.700	HKD	548.675	351.305	0,02
Futu Holdings Ltd	4.271	USD	244.142	211.221	0,01
Grab Holdings Ltd	101.432	USD	291.550	309.443	0,01
KE Holdings Inc	48.126	USD	542.519	706.217	0,03
Legend Biotech Corp	988	USD	34.899	53.816	-
Minth Group Ltd	152.692	HKD	400.182	279.337	0,01
SITC International Holdings Co Ltd	230.425	HKD	450.182	360.102	0,02
Tencent Holdings Ltd	17.200	HKD	746.686	585.451	0,03
Trip.com Group Ltd	20.600	HKD	665.064	662.968	0,03
WH Group Ltd	298.500	HKD	170.119	174.414	0,01
Zai Lab Ltd	1.854	USD	77.005	45.870	-
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>9.863.075</b>	<b>7.851.511</b>	<b>0,36</b>
CHINA					
BYD Co Ltd - H	64.920	HKD	1.856.206	1.613.649	0,08
China Longyuan Power Group Corp Ltd	641.470	HKD	539.564	440.255	0,02
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical Co Ltd	5.300	HKD	38.141	63.226	-
<b>China, insgesamt</b>			<b>2.433.911</b>	<b>2.117.130</b>	<b>0,10</b>
CURACAO					
Schlumberger NV	161.537	USD	6.315.862	7.609.999	0,36
<b>Curacao, insgesamt</b>			<b>6.315.862</b>	<b>7.609.999</b>	<b>0,36</b>
DÄNEMARK					
AP Moller - Maersk A/S	894	DKK	1.896.452	1.455.904	0,07
Ascendis Pharma A/S	1.527	USD	156.686	174.106	0,01
Danske Bank A/S	83.988	DKK	1.870.537	2.032.499	0,10
DSV A/S	3.268	DKK	535.251	519.709	0,02
Genmab A/S	2.283	DKK	725.837	659.978	0,03
Novo Nordisk A/S	206.826	DKK	15.431.449	19.368.651	0,92
Vestas Wind Systems A/S	134.519	DKK	3.413.125	3.867.074	0,18
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>24.029.337</b>	<b>28.077.921</b>	<b>1,33</b>
FINNLAND					
Kone Oyj	5.477	EUR	229.357	247.341	0,01
Nokian Renkaat Oyj	42.207	EUR	349.509	348.545	0,02
Nordea Bank Abp	44.466	SEK	489.796	498.166	0,02
Wartsila OYJ Abp	12.413	EUR	162.541	162.921	0,01
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>1.231.203</b>	<b>1.256.973</b>	<b>0,06</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>FRANKREICH</b>					
Air France-KLM	78.108	EUR	1.017.903	1.061.644	0,05
Arkema SA	6.171	EUR	588.211	635.613	0,03
AXA SA	189.657	EUR	4.770.407	5.592.985	0,26
BNP Paribas SA	46.427	EUR	2.759.643	2.905.867	0,14
Bureau Veritas SA	34.841	EUR	901.659	796.814	0,04
Cie de Saint-Gobain SA	36.870	EUR	1.433.440	2.457.754	0,12
Dassault Aviation SA	2.915	EUR	498.149	522.368	0,02
Eiffage SA	4.807	EUR	472.453	466.376	0,02
Engie SA	194.189	EUR	2.742.240	3.091.101	0,14
EssilorLuxottica SA	25.194	EUR	4.165.421	4.575.231	0,22
JCDecaux SE	72.265	EUR	1.168.555	1.315.223	0,06
Kering SA	569	EUR	298.888	227.031	0,01
Klepierre SA	49.551	EUR	1.186.042	1.222.919	0,06
Legrand SA	21.990	EUR	2.065.607	2.069.259	0,10
L'Oreal SA	902	EUR	333.186	406.486	0,02
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	20.763	EUR	13.745.803	15.231.737	0,72
Orange SA	35.003	EUR	359.640	360.671	0,02
Pernod Ricard SA	67.011	EUR	12.281.323	10.705.008	0,51
Renault SA	16.213	EUR	458.762	598.341	0,03
Sanofi SA	26.748	EUR	2.367.556	2.400.900	0,11
Schneider Electric SE	19.411	EUR	2.776.111	3.528.532	0,17
Societe Generale SA	80.429	EUR	2.049.126	1.932.307	0,09
Sodexo SA	1.176	EUR	117.546	117.153	0,01
Teleperformance SE	18.524	EUR	4.215.040	2.446.094	0,12
Thales SA	2.248	EUR	270.874	301.120	0,01
TotalEnergies SE	67.664	EUR	3.135.326	4.168.102	0,20
Unibail-Rodamco-Westfield	3.092	EUR	559.884	206.917	0,01
Valeo SE	23.879	EUR	340.551	332.276	0,02
Vinci SA	13.742	EUR	1.223.209	1.562.465	0,07
Worldline SA	22.233	EUR	332.212	348.391	0,02
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>68.634.767</b>	<b>71.586.685</b>	<b>3,40</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Allianz SE	6.129	EUR	1.355.349	1.482.911	0,07
Bayerische Motoren Werke AG	35.228	EUR	3.135.594	3.550.278	0,17
Brenntag SE	16.645	EUR	904.119	1.385.197	0,07
Commerzbank AG	56.521	EUR	555.561	608.166	0,03
Daimler Truck Holding AG	65.410	EUR	1.960.096	2.225.248	0,10
Deutsche Bank AG	248.864	EUR	2.439.700	3.076.955	0,15
Deutsche Lufthansa AG	33.967	EUR	311.012	273.366	0,01
Deutsche Post AG	21.722	EUR	913.480	974.340	0,04
Deutsche Telekom AG	147.037	EUR	3.101.818	3.198.055	0,15
E.ON SE	19.977	EUR	189.073	242.721	0,01
Fresenius Medical Care AG	3.265	EUR	123.661	123.939	0,01
Heidelberg Materials AG	3.249	EUR	172.167	262.974	0,01
HelloFresh SE	59.635	EUR	2.627.430	853.377	0,04

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Infineon Technologies AG	18.825	EUR	635.801	711.585	0,03
Mercedes-Benz Group AG	41.693	EUR	2.715.345	2.607.897	0,12
Nemetschek SE	1.626	EUR	128.175	127.608	0,01
Rheinmetall AG	4.087	EUR	953.335	1.172.969	0,06
RWE AG	96.577	EUR	3.645.965	3.977.041	0,19
SAP SE	15.583	EUR	1.923.139	2.173.517	0,10
Scout24 SE	3.435	EUR	215.508	220.390	0,01
Siemens AG	49.137	EUR	6.633.635	8.349.360	0,40
Talanx AG	21.300	EUR	1.015.419	1.377.045	0,07
Telefonica Deutschland Holding AG	84.425	EUR	145.413	198.568	0,01
Volkswagen AG / preference	2.586	EUR	318.398	289.115	0,01
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>36.119.193</b>	<b>39.462.622</b>	<b>1,87</b>
HONGKONG					
AIA Group Ltd	1.175.555	HKD	10.430.120	9.274.208	0,44
BOC Hong Kong Holdings Ltd	236.000	HKD	715.824	580.034	0,03
Hang Lung Properties Ltd	96.000	HKD	119.304	121.089	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	23.925	HKD	846.166	743.349	0,04
Link REIT	43.096	HKD	355.347	219.085	0,01
New World Development Co Ltd	316.000	HKD	623.296	444.013	0,02
Techtronic Industries Co Ltd	628.000	HKD	8.404.131	6.774.570	0,32
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>21.494.188</b>	<b>18.156.348</b>	<b>0,87</b>
INDIEN					
Axis Bank Ltd	6.349	USD	314.605	378.762	0,02
HDFC Bank Ltd	150.325	USD	9.070.036	9.132.586	0,43
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>9.384.641</b>	<b>9.511.348</b>	<b>0,45</b>
INDONESIEN					
Bank Central Asia Tbk PT	2.592.100	IDR	1.180.639	1.432.630	0,07
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>1.180.639</b>	<b>1.432.630</b>	<b>0,07</b>
IRLAND					
Accenture Plc	56.298	USD	14.997.977	17.883.972	0,85
Allegion Plc	45.462	USD	4.473.423	5.213.942	0,24
Aon Plc	10.392	USD	2.963.247	2.737.772	0,13
CRH Plc	54.033	USD	2.155.533	3.382.902	0,16
DCC Plc	9.185	GBP	478.320	612.455	0,03
Jazz Pharmaceuticals Plc	6.185	USD	685.819	688.684	0,03
Johnson Controls International Plc	16.978	USD	909.214	885.902	0,04
Kingspan Group Plc	10.401	EUR	749.764	815.438	0,04
Linde Plc	40.080	USD	9.317.213	14.901.785	0,71
Medtronic Plc	40.682	USD	3.772.094	3.033.887	0,14
Willis Towers Watson Plc	1.200	USD	256.657	262.020	0,01
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>40.759.261</b>	<b>50.418.759</b>	<b>2,38</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN					
Assicurazioni Generali SpA	55.703	EUR	1.070.087	1.064.206	0,05
DiaSorin SpA	4.716	EUR	833.027	439.720	0,02
Eni SpA	8.176	EUR	110.898	125.485	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	804.103	EUR	1.907.299	2.125.646	0,10
Poste Italiane SpA	17.423	EUR	166.962	179.021	0,01
UniCredit SpA	185.149	EUR	3.274.939	4.548.186	0,22
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>7.363.212</b>	<b>8.482.264</b>	<b>0,41</b>
JAPAN					
Bandai Namco Holdings Inc	306.100	JPY	6.823.183	5.555.585	0,26
BayCurrent Consulting Inc	6.900	JPY	216.710	219.361	0,01
Bridgestone Corp <sup>1</sup>	25.900	JPY	992.179	971.248	0,04
Capcom Co Ltd	5.400	JPY	124.227	157.977	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd <sup>2</sup>	46.700	JPY	1.485.504	1.601.911	0,08
Dai-ichi Life Holdings Inc	75.838	JPY	1.393.593	1.457.022	0,07
Daiichi Sankyo Co Ltd	52.900	JPY	1.248.387	1.315.251	0,06
Daikin Industries Ltd	14.360	JPY	2.315.804	2.119.417	0,10
Daito Trust Construction Co Ltd	9.154	JPY	898.720	961.050	0,05
FANUC Corp	5.700	JPY	182.486	151.784	0,01
Hamamatsu Photonics KK	16.000	JPY	780.896	595.889	0,03
Hikari Tsushin Inc	900	JPY	134.599	135.115	0,01
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	30.500	JPY	694.508	729.922	0,03
Hitachi Ltd	49.500	JPY	2.528.836	3.232.538	0,15
Hoya Corp	3.000	JPY	310.289	339.522	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	23.500	JPY	104.814	115.815	0,01
Iida Group Holdings Co Ltd	60.400	JPY	914.083	818.928	0,04
Inpex Corp <sup>3</sup>	9.800	JPY	130.496	119.846	0,01
Isuzu Motors Ltd	47.650	JPY	470.817	555.644	0,03
ITOCHU Corp <sup>4</sup>	24.100	JPY	648.837	892.451	0,04
Japan Post Insurance Co Ltd	137.526	JPY	2.178.156	2.211.244	0,10
JFE Holdings Inc	185.400	JPY	2.146.092	2.604.206	0,12
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd <sup>5</sup>	19.700	JPY	614.294	765.313	0,04
KDDI Corp	65.500	JPY	1.902.154	1.886.766	0,09
Keyence Corp	19.700	JPY	8.121.755	7.858.057	0,37
Kirin Holdings Co Ltd <sup>6</sup>	15.700	JPY	219.118	208.280	0,01
Koito Manufacturing Co Ltd	5.900	JPY	85.312	83.253	-
Makita Corp	65.900	JPY	1.631.835	1.646.086	0,08
Mazda Motor Corp	190.400	JPY	1.317.371	1.862.631	0,09
MISUMI Group Inc	8.800	JPY	131.136	135.023	0,01
Mitsubishi Corp	28.200	JPY	289.212	408.060	0,02
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	14.100	JPY	659.070	746.133	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	351.060	JPY	1.901.310	2.731.004	0,13
Mitsui & Co Ltd	3.600	JPY	119.547	122.471	0,01
Mitsui Chemicals Inc	8.600	JPY	185.125	230.940	0,01
Mitsui OSK Lines Ltd <sup>7</sup>	14.500	JPY	367.955	420.567	0,02
Mizuho Financial Group Inc	182.980	JPY	2.302.133	2.834.578	0,13
NGK Insulators Ltd	11.200	JPY	131.615	121.217	0,01
NIDEC CORP	5.900	JPY	214.444	215.756	0,01

<sup>1</sup> 24.605 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 36.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 9.215 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 22.885 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>5</sup> 12.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>6</sup> 14.915 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>7</sup> 7.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Nintendo Co Ltd	88.700	JPY	3.823.632	4.191.408	0,20
Nippon Building Fund Inc <sup>1</sup>	62	JPY	396.781	243.249	0,01
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC <sup>2</sup>	9.800	JPY	495.440	504.305	0,02
Nippon Steel Corp <sup>3</sup>	108.100	JPY	1.870.759	2.242.052	0,11
Nippon Telegraph & Telephone Corp	698.200	JPY	779.499	772.472	0,04
Nippon Yusen KK <sup>4</sup>	43.800	JPY	1.050.775	1.229.341	0,06
Nissan Motor Co Ltd <sup>5</sup>	148.400	JPY	516.735	528.102	0,02
Niterra Co Ltd	3.400	JPY	71.608	73.116	-
Obayashi Corp	80.956	JPY	649.141	634.200	0,03
Oriental Land Co Ltd	33.764	JPY	1.020.219	1.138.449	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	26.600	JPY	1.049.723	1.018.507	0,04
Renesas Electronics Corp	185.700	JPY	3.058.515	3.039.480	0,14
SG Holdings Co Ltd	7.800	JPY	103.002	101.373	-
Shimano Inc	2.000	JPY	284.714	280.415	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	209.800	JPY	5.757.686	7.971.216	0,38
Shionogi & Co Ltd	12.200	JPY	556.637	532.548	0,03
SMC Corp	2.900	JPY	1.564.430	1.410.768	0,07
Sony Group Corp	41.800	JPY	3.525.870	3.599.338	0,17
Subaru Corp	80.400	JPY	1.304.690	1.335.064	0,06
SUMCO Corp <sup>6</sup>	33.100	JPY	421.812	449.421	0,02
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	40.000	JPY	655.854	695.033	0,03
T&D Holdings Inc	78.100	JPY	977.206	1.123.605	0,05
TDK Corp	21.100	JPY	757.316	910.071	0,04
TechnoPro Holdings Inc <sup>7</sup>	55.100	JPY	1.352.034	1.314.401	0,06
Terumo Corp	16.600	JPY	492.975	492.669	0,02
Tokyo Electron Ltd	46.700	JPY	4.254.967	7.573.240	0,36
Tokyo Gas Co Ltd	28.800	JPY	581.685	598.807	0,03
Tosoh Corp	58.624	JPY	752.267	677.964	0,03
Toyota Motor Corp	15.900	JPY	255.220	264.483	0,01
Toyota Tsusho Corp	9.864	JPY	267.323	526.220	0,02
Yakult Honsha Co Ltd	5.900	JPY	118.679	119.982	0,01
Yamaha Motor Co Ltd <sup>8</sup>	81.531	JPY	529.818	659.384	0,03
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>86.213.614</b>	<b>95.388.544</b>	<b>4,50</b>
JERSEY					
Ferguson Plc	1.650	GBP	203.433	287.241	0,01
Ferguson Plc	6.734	USD	972.101	1.176.964	0,06
Glencore Plc	124.668	GBP	675.943	679.214	0,03
WPP Plc	132.235	GBP	1.203.131	1.149.102	0,05
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>3.054.608</b>	<b>3.292.521</b>	<b>0,15</b>
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	24.904	EUR	580.960	639.410	0,03
Ardagh Metal Packaging SA	22.543	USD	128.003	78.364	-
Eurofins Scientific SE	73.235	EUR	4.986.044	4.319.400	0,20
Spotify Technology SA	15.995	USD	1.950.379	2.720.880	0,13
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>7.645.386</b>	<b>7.758.054</b>	<b>0,36</b>

<sup>1</sup> 56 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 9.310 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 108.100 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 37.600 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>5</sup> 140.900 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>6</sup> 31.438 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>7</sup> 52.345 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>8</sup> 25.663 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>MEXIKO</b>					
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	22.329	USD	769.448	800.865	0,04
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	91.904	MXN	702.300	840.595	0,04
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>1.471.748</b>	<b>1.641.460</b>	<b>0,08</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
ABN AMRO Bank NV	84.468	EUR	1.171.481	1.147.920	0,05
Adyen NV	160	EUR	227.632	186.656	0,01
Aegon Ltd	35.217	EUR	156.984	184.819	0,01
Airbus SE	29.590	EUR	3.426.377	4.136.090	0,20
Argenx SE	671	EUR	284.512	230.489	0,01
Argenx SE	1.928	USD	616.121	663.983	0,03
ASM International NV	2.262	EUR	194.687	1.063.027	0,05
ASML Holding NV	26.452	EUR	15.436.235	18.032.327	0,85
BE Semiconductor Industries NV	10.416	EUR	1.379.985	1.421.263	0,07
EXOR NV	1.916	EUR	143.186	173.398	0,01
Ferrari NV	3.295	EUR	874.894	1.005.634	0,04
Heineken NV	70.826	EUR	6.352.918	6.511.742	0,31
IMCD NV	7.665	EUR	693.953	1.207.621	0,06
ING Groep NV	23.810	EUR	179.841	322.054	0,02
Koninklijke Philips NV	38.359	EUR	790.037	808.800	0,04
LyondellBasell Industries NV	10.059	USD	859.179	865.803	0,04
NN Group NV	69.767	EUR	2.915.581	2.494.171	0,12
Stellantis NV	86.570	EUR	1.232.368	1.830.523	0,09
STMicroelectronics NV	10.666	EUR	462.692	482.583	0,02
Universal Music Group NV	298.712	EUR	6.354.075	7.709.757	0,36
Wolters Kluwer NV	12.393	EUR	1.090.035	1.594.979	0,08
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>44.842.773</b>	<b>52.073.639</b>	<b>2,47</b>
<b>NEW ZEALAND</b>					
Xero Ltd	3.804	AUD	258.697	263.878	0,01
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>258.697</b>	<b>263.878</b>	<b>0,01</b>
<b>NORWEGEN</b>					
Aker BP ASA	8.304	NOK	202.323	218.731	0,01
DNB Bank ASA	49.910	NOK	984.385	960.964	0,05
Equinor ASA	35.546	NOK	856.318	1.020.739	0,05
Norsk Hydro ASA	362.729	NOK	2.536.324	2.211.589	0,10
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>4.579.350</b>	<b>4.412.023</b>	<b>0,21</b>
<b>SINGAPUR</b>					
CapitaLand Ascendas REIT	102.300	SGD	201.333	212.724	0,01
DBS Group Holdings Ltd	50.700	SGD	1.131.596	1.162.471	0,05
Flex Ltd	134.500	USD	2.789.763	3.708.749	0,18
Mapletree Logistics Trust	93.600	SGD	103.042	111.769	0,01
Singapore Airlines Ltd	111.400	SGD	527.399	501.518	0,02
Singapore Telecommunications Ltd	200.500	SGD	365.663	339.867	0,02
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>5.118.796</b>	<b>6.037.098</b>	<b>0,29</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>SÜDKOREA</b>					
Hyundai Motor Co	8.396	KRW	1.116.731	1.200.256	0,06
Samsung Electronics Co Ltd	58.669	KRW	2.981.355	3.235.306	0,15
Samsung Electronics Co Ltd / preference	120.800	KRW	5.801.903	5.286.789	0,25
Samsung SDI Co Ltd	1.719	KRW	845.417	569.974	0,03
SNT Motiv Co Ltd	2.194	KRW	56.890	66.582	-
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>10.802.296</b>	<b>10.358.907</b>	<b>0,49</b>
<b>SPANIEN</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	53.049	EUR	155.410	436.381	0,02
Banco Santander SA	145.039	EUR	389.556	548.175	0,03
CaixaBank SA	131.081	EUR	464.323	488.408	0,02
Endesa SA	10.177	EUR	199.362	187.867	0,01
Iberdrola SA	415.113	EUR	4.506.843	4.927.392	0,23
Industria de Diseno Textil SA	153.043	EUR	5.166.502	6.034.486	0,29
Repsol SA	224.466	EUR	2.682.030	3.019.068	0,14
Telefonica SA	61.590	EUR	239.549	217.659	0,01
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>13.803.575</b>	<b>15.859.436</b>	<b>0,75</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Evolution AB	2.751	SEK	263.775	297.082	0,01
Getinge AB	5.984	SEK	121.713	120.568	0,01
Hexagon AB	230.505	SEK	1.785.147	2.504.354	0,12
Sandvik AB	37.383	SEK	763.650	732.385	0,03
Skanska AB	33.624	SEK	523.091	550.763	0,03
SKF AB	87.666	SEK	1.348.495	1.585.202	0,08
Svenska Handelsbanken AB	73.155	SEK	602.827	719.233	0,03
Swedbank AB	51.536	SEK	857.047	941.147	0,04
Volvo Car AB	47.077	SEK	180.548	137.690	0,01
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>6.446.293</b>	<b>7.588.424</b>	<b>0,36</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
ABB Ltd	23.597	CHF	719.856	946.694	0,04
Adecco Group AG	3.257	CHF	145.084	144.576	0,01
Alcon Inc	7.536	CHF	564.793	532.051	0,03
Baloise Holding AG	6.482	CHF	939.760	918.900	0,04
Chubb Ltd	19.989	USD	3.499.584	4.089.544	0,19
Cie Financiere Richemont SA	46.596	CHF	5.414.521	5.801.139	0,27
Holcim AG	12.592	CHF	763.947	894.157	0,04
Nestle SA	171.772	CHF	18.473.276	18.015.453	0,85
Novartis AG	56.163	CHF	4.538.771	5.126.821	0,24
Roche Holding AG	17.686	CHF	5.967.473	4.651.062	0,22
Sandoz Group AG	4.006	CHF	84.032	116.596	0,01
Sika AG	2.522	CHF	810.730	742.444	0,04
Sonova Holding AG	7.678	CHF	2.383.992	2.266.083	0,11
Swatch Group AG	479	CHF	142.231	117.776	0,01
Swiss Re AG	34.954	CHF	3.341.322	3.555.069	0,17
TE Connectivity Ltd	25.162	USD	3.273.563	3.200.345	0,15
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>51.062.935</b>	<b>51.118.710</b>	<b>2,42</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
Taiwan					
Accton Technology Corp	85.000	TWD	796.210	1.311.254	0,06
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	249.000	TWD	4.188.263	4.355.323	0,21
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	116.228	USD	9.808.137	10.942.572	0,52
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>14.792.610</b>	<b>16.609.149</b>	<b>0,79</b>
THAILAND					
Kasikornbank PCL Shs A	32.215	THB	100.337	115.347	0,01
Kasikornbank PCL Shs B	57.550	THB	243.278	206.059	0,01
<b>Thailand, insgesamt</b>			<b>343.615</b>	<b>321.406</b>	<b>0,02</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
3i Group Plc	12.578	GBP	286.168	351.418	0,02
Anglo American Plc	133.049	GBP	3.857.440	3.025.711	0,14
ARM Holdings Plc <sup>1</sup>	10.123	USD	487.653	688.628	0,03
AstraZeneca Plc	54.438	GBP	5.035.355	6.659.250	0,32
Auto Trader Group Plc	20.613	GBP	175.491	171.607	0,01
BAE Systems Plc	157.410	GBP	1.614.452	2.017.290	0,10
Barclays Plc	656.863	GBP	1.130.433	1.165.714	0,06
Barratt Developments Plc	52.036	GBP	248.516	337.848	0,02
Beazley Plc	146.752	GBP	859.378	884.040	0,04
BP Plc	1.247.540	GBP	6.362.597	6.711.159	0,32
British American Tobacco Plc	207.092	GBP	7.673.537	5.486.027	0,26
Bunzl Plc	25.145	GBP	853.025	925.677	0,04
Burberry Group Plc	17.124	GBP	279.998	279.825	0,01
Centrica Plc	2.320.313	GBP	4.088.263	3.766.202	0,18
Diageo Plc	30.851	GBP	1.381.407	1.016.822	0,04
GSK Plc	138.653	GBP	2.387.137	2.320.462	0,11
Haleon Plc	3.101.746	GBP	10.459.484	11.513.494	0,55
HSBC Holdings Plc	1.000.027	GBP	6.650.367	7.334.063	0,35
Imperial Brands Plc	13.664	GBP	293.869	284.861	0,01
Intertek Group Plc	4.233	GBP	260.007	207.418	0,01
Kingfisher Plc	43.125	GBP	110.408	121.085	0,01
Legal & General Group Plc	54.670	GBP	161.861	158.421	0,01
London Stock Exchange Group Plc	48.738	GBP	4.330.578	5.216.175	0,25
Melrose Industries Plc	52.876	GBP	341.895	346.230	0,02
NatWest Group Plc	87.940	GBP	294.687	222.659	0,01
Next Plc	4.687	GBP	399.247	439.098	0,02
Reckitt Benckiser Group Plc	33.590	GBP	2.477.749	2.101.003	0,10
RELX Plc	52.696	GBP	1.481.554	1.891.278	0,09
Rio Tinto Plc	19.001	GBP	1.208.356	1.281.018	0,06
Rolls-Royce Holdings Plc	889.424	GBP	1.895.937	3.076.189	0,15
Shell Plc	118.339	EUR	2.608.370	3.526.502	0,17
Shell Plc	236.384	GBP	4.255.604	7.014.908	0,33
SSE Plc	86.901	GBP	1.785.035	1.861.316	0,09
Standard Chartered Plc	119.986	GBP	724.560	923.025	0,04
Taylor Wimpey Plc	69.576	GBP	116.333	118.071	0,01
Unilever Plc	137.871	GBP	6.440.593	6.046.080	0,29
Vodafone Group Plc	1.417.638	GBP	1.215.811	1.121.640	0,05
Weir Group Plc	155.473	GBP	3.261.416	3.384.770	0,16
Whitbread Plc	15.855	GBP	595.325	668.944	0,03
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>88.089.896</b>	<b>94.665.928</b>	<b>4,51</b>

<sup>1</sup> 9.600 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	16.926	USD	2.014.970	1.675.056	0,08
Abbott Laboratories	22.355	USD	2.306.619	2.227.506	0,11
AbbVie Inc	9.386	USD	1.359.055	1.316.750	0,06
Adobe Inc	44.407	USD	18.213.430	23.983.357	1,14
Advanced Micro Devices Inc	89.210	USD	8.230.784	11.904.627	0,56
Agilent Technologies Inc	11.576	USD	1.567.965	1.456.942	0,07
Agilon Health Inc	40.368	USD	781.108	458.623	0,02
Albemarle Corp	2.941	USD	478.909	384.661	0,02
Align Technology Inc	494	USD	115.998	122.533	0,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	2.619	USD	370.966	453.811	0,02
Alphabet Inc Shs A	266.500	USD	29.703.407	33.700.616	1,60
Alphabet Inc Shs C	185.184	USD	13.760.982	23.625.565	1,12
Altria Group Inc	118.560	USD	5.183.406	4.329.616	0,20
Amazon.com Inc	313.368	USD	36.867.154	43.102.461	2,04
American Express Co	34.765	USD	5.388.228	5.895.872	0,28
American International Group Inc	43.040	USD	2.293.443	2.639.714	0,12
American Tower Corp	12.056	USD	2.039.366	2.356.085	0,11
Ameriprise Financial Inc	1.235	USD	383.435	424.650	0,02
AMETEK Inc	26.223	USD	3.282.438	3.914.281	0,19
Amgen Inc	3.165	USD	783.590	825.224	0,04
Analog Devices Inc	14.363	USD	2.401.267	2.581.738	0,12
ANSYS Inc	10.178	USD	2.796.791	3.343.496	0,16
Apollo Global Management Inc	1.348	USD	106.693	113.719	0,01
Apple Inc	353.839	USD	46.195.830	61.670.775	2,92
Applied Materials Inc	47.788	USD	5.464.384	7.011.272	0,33
Archer-Daniels-Midland Co	27.958	USD	2.109.108	1.827.843	0,09
Ares Management Corp	35.881	USD	2.089.750	3.862.733	0,18
Arista Networks Inc	5.421	USD	920.185	1.155.750	0,05
Arthur J Gallagher & Co	12.048	USD	2.069.677	2.452.681	0,12
AT&T Inc	341.358	USD	4.471.574	5.185.341	0,25
Autodesk Inc	20.459	USD	3.854.791	4.509.444	0,21
Automatic Data Processing Inc	18.288	USD	3.827.020	3.856.928	0,18
AutoZone Inc	1.394	USD	3.201.911	3.262.880	0,15
AvalonBay Communities Inc	1.774	USD	300.263	300.664	0,01
Avantor Inc	120.810	USD	3.528.277	2.496.802	0,12
AZEK Co Inc	25.378	USD	622.753	878.748	0,04
Baker Hughes Co	241.616	USD	7.628.177	7.476.064	0,35
Ball Corp	8.865	USD	302.930	461.608	0,02
Bank of America Corp	245.019	USD	7.913.508	7.468.238	0,35
Bank of New York Mellon Corp	11.136	USD	473.314	524.717	0,02
Baxter International Inc	3.318	USD	115.939	116.122	0,01
Becton Dickinson & Co	42.572	USD	9.210.003	9.396.941	0,44
Berkshire Hathaway Inc	23.462	USD	5.355.475	7.575.211	0,36
Best Buy Co Inc	3.293	USD	241.025	233.355	0,01
Biogen Inc	2.363	USD	630.074	553.545	0,03
BlackRock Inc	6.601	USD	4.480.757	4.851.032	0,23
Block Inc	27.283	USD	2.070.490	1.910.415	0,09
Booking Holdings Inc	1.846	USD	4.515.816	5.927.822	0,28
Boston Scientific Corp	120.703	USD	4.733.006	6.316.788	0,30
Bristol-Myers Squibb Co	33.612	USD	1.699.228	1.561.247	0,07
Broadcom Inc	2.379	USD	1.571.886	2.403.982	0,11
Brown-Forman Corp	47.475	USD	2.521.854	2.454.010	0,12
Builders FirstSource Inc	14.032	USD	1.514.028	2.120.583	0,10

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Cadence Design Systems Inc	2.864	USD	543.377	706.167	0,03
Caesars Entertainment Inc	13.654	USD	639.640	579.459	0,03
Cardinal Health Inc	14.027	USD	1.092.822	1.279.972	0,06
Carlisle Cos Inc	835	USD	171.473	236.164	0,01
Caterpillar Inc	4.540	USD	1.048.775	1.215.174	0,06
Celanese Corp	10.889	USD	1.041.226	1.531.547	0,07
Cencora Inc	10.656	USD	1.700.140	1.981.197	0,09
Centene Corp	47.472	USD	3.204.782	3.189.153	0,15
Ceridian HCM Holding Inc	18.103	USD	1.152.926	1.099.962	0,05
CF Industries Holdings Inc	3.438	USD	286.142	247.428	0,01
CH Robinson Worldwide Inc	11.295	USD	1.011.738	883.334	0,04
Charles Schwab Corp	252.466	USD	14.397.420	15.724.131	0,74
Charter Communications Inc	666	USD	310.099	234.337	0,01
Cheniere Energy Inc	2.790	USD	347.809	431.160	0,02
Chesapeake Energy Corp	3.180	USD	223.418	221.490	0,01
Chevron Corp	4.729	USD	710.189	638.553	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	1.036	USD	1.807.239	2.144.833	0,10
Chord Energy Corp	671	USD	35.663	100.973	-
Churchill Downs Inc	3.648	USD	353.654	445.593	0,02
Cigna Group	12.676	USD	3.203.151	3.436.227	0,16
Cincinnati Financial Corp	8.554	USD	829.544	801.156	0,04
Cisco Systems Inc	137.524	USD	6.024.097	6.289.514	0,30
Citigroup Inc	88.566	USD	4.034.921	4.124.234	0,20
Citizens Financial Group Inc	46.190	USD	1.264.173	1.385.721	0,07
Cleveland-Cliffs Inc	39.744	USD	669.900	734.687	0,03
CME Group Inc	51.444	USD	8.307.387	9.807.727	0,46
Coca-Cola Co	65.196	USD	3.715.930	3.478.024	0,16
Cognizant Technology Solutions Corp	14.692	USD	880.520	1.004.560	0,05
Colgate-Palmolive Co	64.241	USD	4.825.478	4.635.541	0,22
Comcast Corp	63.322	USD	2.544.491	2.513.620	0,12
ConocoPhillips	69.069	USD	5.197.138	7.257.357	0,34
Cooper Cos Inc	17.526	USD	5.829.749	6.004.200	0,28
Copart Inc	8.438	USD	241.054	374.292	0,02
Corteva Inc	8.350	USD	473.500	362.225	0,02
Costco Wholesale Corp	4.559	USD	2.253.120	2.724.216	0,13
Coterra Energy Inc	80.046	USD	1.743.573	1.849.251	0,09
CrowdStrike Holdings Inc	10.864	USD	2.257.920	2.511.019	0,12
Crown Castle Inc	8.665	USD	994.919	903.564	0,04
CSX Corp	11.916	USD	399.025	373.990	0,02
CVS Health Corp	76.862	USD	6.084.122	5.494.069	0,26
Danaher Corp	83.314	USD	15.460.355	17.447.935	0,83
Datadog Inc	9.791	USD	1.098.834	1.075.844	0,05
Deere & Co	3.999	USD	1.423.412	1.447.590	0,07
Dell Technologies Inc	53.927	USD	3.338.842	3.734.591	0,18
Delta Air Lines Inc	76.354	USD	2.616.898	2.780.720	0,13
Devon Energy Corp	25.431	USD	1.488.884	1.042.886	0,05
Dexcom Inc	10.090	USD	1.041.340	1.133.452	0,05
Diamondback Energy Inc	4.118	USD	561.909	578.119	0,03
Digital Realty Trust Inc	6.039	USD	681.844	735.734	0,03
Discover Financial Services	32.321	USD	2.864.123	3.288.716	0,16
DocuSign Inc	95.079	USD	4.594.084	5.116.957	0,24
DR Horton Inc	3.810	USD	330.697	524.188	0,02
Dropbox Inc	8.238	USD	181.866	219.849	0,01

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Ebay Inc	69.329	USD	3.594.960	2.737.637	0,13
Ecolab Inc	7.051	USD	1.175.694	1.266.071	0,06
Edison International	21.499	USD	1.153.063	1.391.358	0,07
Edwards Lifesciences Corp	22.698	USD	1.770.030	1.566.761	0,07
Elanco Animal Health Inc	20.660	USD	540.820	278.671	0,01
Electronic Arts Inc	6.824	USD	838.598	845.147	0,04
Elevance Health Inc	7.754	USD	3.034.382	3.310.077	0,16
Eli Lilly & Co	14.423	USD	3.271.184	7.610.968	0,36
Emerson Electric Co	6.308	USD	537.893	555.794	0,03
Enphase Energy Inc	2.180	USD	341.985	260.775	0,01
EOG Resources Inc	13.850	USD	1.337.989	1.516.460	0,07
EQT Corp	8.230	USD	254.295	288.030	0,01
Equifax Inc	58.223	USD	11.548.000	13.033.961	0,62
Equinix Inc	1.607	USD	967.106	1.171.649	0,06
Equitable Holdings Inc	6.931	USD	196.141	208.937	0,01
Equity Residential	4.569	USD	267.013	252.967	0,01
Estee Lauder Cos Inc	14.882	USD	3.720.191	1.970.301	0,09
Etsy Inc	1.570	USD	115.883	115.194	0,01
Exact Sciences Corp	13.291	USD	831.694	890.117	0,04
Exelon Corp	29.793	USD	887.910	968.242	0,05
Expeditors International of Washington Inc	2.926	USD	323.865	336.928	0,02
Exxon Mobil Corp	21.843	USD	1.796.692	1.976.973	0,09
Fair Isaac Corp	881	USD	687.059	928.342	0,04
Fastenal Co	5.455	USD	285.850	319.848	0,02
Fidelity National Information Services Inc	38.258	USD	1.898.070	2.080.440	0,10
First Citizens BancShares Inc	325	USD	409.103	417.476	0,02
First Solar Inc	9.149	USD	1.071.303	1.426.868	0,07
Fiserv Inc	6.491	USD	737.642	780.577	0,04
FleetCor Technologies Inc	13.139	USD	2.706.451	3.361.438	0,16
Flowserve Corp	17.210	USD	527.352	642.191	0,03
FMC Corp	33.133	USD	2.908.974	1.891.129	0,09
Ford Motor Co	20.217	USD	224.766	223.098	0,01
Fortinet Inc	37.965	USD	2.007.974	2.011.579	0,10
Fortive Corp	30.816	USD	1.965.797	2.054.028	0,10
Gartner Inc	2.215	USD	666.318	904.548	0,04
General Dynamics Corp	20.518	USD	4.490.873	4.823.165	0,23
General Electric Co	25.427	USD	2.744.842	2.937.807	0,14
General Motors Co	101.943	USD	3.431.692	3.314.889	0,16
Gentex Corp	24.921	USD	715.575	736.812	0,03
Genuine Parts Co	8.638	USD	1.234.037	1.083.024	0,05
Gilead Sciences Inc	16.169	USD	1.103.302	1.185.760	0,06
Global Payments Inc	21.931	USD	2.316.906	2.521.375	0,12
GoDaddy Inc	12.196	USD	1.108.263	1.172.071	0,06
Goodyear Tire & Rubber Co	66.350	USD	846.866	860.120	0,04
HCA Healthcare Inc	6.954	USD	1.230.631	1.703.987	0,08
Hess Corp	16.677	USD	1.798.019	2.176.396	0,10
Hewlett Packard Enterprise Co	84.315	USD	1.234.308	1.296.038	0,06
HF Sinclair Corp	7.943	USD	328.766	399.577	0,02
Home Depot Inc	2.805	USD	784.225	879.983	0,04
Honeywell International Inc	2.577	USD	457.796	489.225	0,02
Host Hotels & Resorts Inc	12.994	USD	193.368	229.026	0,01
HubSpot Inc	3.047	USD	1.235.096	1.601.327	0,08
Humana Inc	13.776	USD	5.908.555	5.709.311	0,27

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Huntington Bancshares Inc	11.666	USD	112.395	134.334	0,01
Huntington Ingalls Industries Inc	5.128	USD	979.812	1.205.299	0,06
Hyatt Hotels Corp	12.929	USD	1.385.168	1.526.339	0,07
IDEX Corp	1.186	USD	252.319	233.099	0,01
IDEXX Laboratories Inc	765	USD	354.499	384.387	0,02
Illumina Inc	4.835	USD	971.529	609.447	0,03
Incyte Corp	6.940	USD	392.643	394.480	0,02
Ingersoll Rand Inc	18.733	USD	1.129.627	1.311.556	0,06
Insulet Corp	4.733	USD	1.121.582	929.676	0,04
Intel Corp	68.508	USD	2.264.700	3.116.396	0,15
Intercontinental Exchange Inc	100.955	USD	10.454.952	11.737.338	0,56
International Paper Co	31.812	USD	1.017.220	1.041.057	0,05
Intuit Inc	10.142	USD	4.483.820	5.738.518	0,27
Intuitive Surgical Inc	1.562	USD	416.008	477.035	0,02
IQVIA Holdings Inc	37.456	USD	8.019.970	7.845.535	0,37
Iron Mountain Inc	35.622	USD	1.994.546	2.256.667	0,11
Jacobs Solutions Inc	24.060	USD	2.690.639	2.827.129	0,13
Johnson & Johnson	37.867	USD	6.098.951	5.372.990	0,25
JPMorgan Chase & Co	79.695	USD	10.418.831	12.271.868	0,58
Keurig Dr Pepper Inc	39.362	USD	1.194.527	1.187.292	0,06
Keysight Technologies Inc	1.755	USD	251.942	252.752	0,01
Kimberly-Clark Corp	24.904	USD	2.723.990	2.739.406	0,13
KKR & Co Inc	37.220	USD	2.144.759	2.791.542	0,13
KLA Corp	5.332	USD	1.410.833	2.805.859	0,13
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	22.243	USD	1.066.308	1.160.828	0,04
Kraft Heinz Co	48.096	USD	1.519.130	1.610.094	0,08
Kroger Co	5.102	USD	234.196	211.119	0,01
Lam Research Corp	1.302	USD	776.944	923.192	0,04
Las Vegas Sands Corp	84.561	USD	3.931.849	3.767.028	0,18
Lennar Corp	27.334	USD	2.845.149	3.687.919	0,17
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	10.705	USD	646.646	611.784	0,03
Livent Corp <sup>1</sup>	6.901	USD	61.938	112.325	0,01
Lowe's Cos Inc	9.416	USD	1.905.540	1.897.008	0,09
LPL Financial Holdings Inc	1.506	USD	269.263	310.321	0,01
Lululemon Athletica Inc	2.443	USD	834.490	1.130.749	0,05
Marathon Petroleum Corp	13.777	USD	896.092	1.850.320	0,09
Marsh & McLennan Cos Inc	27.823	USD	2.966.690	4.772.212	0,23
Marvell Technology Inc	22.304	USD	1.124.219	1.217.720	0,06
Mastercard Inc	39.332	USD	12.130.575	15.186.250	0,72
Match Group Inc	38.196	USD	1.249.421	1.262.078	0,06
McDonald's Corp	20.471	USD	5.389.753	5.494.823	0,26
McKesson Corp	3.737	USD	1.300.159	1.566.248	0,07
MercadoLibre Inc	1.103	USD	1.224.829	1.569.193	0,07
Merck & Co Inc	99.266	USD	9.112.373	9.796.750	0,46
Meta Platforms Inc	38.536	USD	7.265.154	12.347.986	0,58
MetLife Inc	17.626	USD	936.303	1.055.183	0,05
Micron Technology Inc	15.851	USD	945.126	1.224.573	0,06
Microsoft Corp	255.809	USD	58.358.394	87.081.352	4,12
Middleby Corp	7.377	USD	997.443	982.821	0,05
Molina Healthcare Inc	3.992	USD	1.270.588	1.305.707	0,06
Molson Coors Beverage Co	71.223	USD	4.211.967	3.946.553	0,19
Monster Beverage Corp	32.551	USD	1.428.699	1.697.608	0,08
Moody's Corp	2.672	USD	864.178	944.712	0,04

<sup>1</sup>6.500 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Morgan Stanley	20.107	USD	1.712.363	1.697.350	0,08
Mosaic Co	42.433	USD	1.539.991	1.372.499	0,05
Motorola Solutions Inc	2.860	USD	733.586	810.607	0,04
MSCI Inc	1.740	USD	912.743	890.989	0,04
Nasdaq Inc	6.631	USD	366.971	349.003	0,02
Netflix Inc	15.978	USD	6.221.154	7.042.384	0,33
Neurocrine Biosciences Inc	13.831	USD	1.464.066	1.649.729	0,08
NextEra Energy Inc	37.057	USD	2.600.367	2.037.607	0,10
NIKE Inc	77.656	USD	8.054.544	7.632.382	0,36
Northern Trust Corp	1.749	USD	113.702	133.599	0,01
Nucor Corp	3.151	USD	440.976	496.447	0,02
NVIDIA Corp	63.718	USD	22.626.571	28.565.091	1,35
NVR Inc	215	USD	1.136.260	1.362.510	0,06
Okta Inc	11.029	USD	808.438	903.866	0,04
ON Semiconductor Corp	37.746	USD	2.613.282	2.854.229	0,13
Oracle Corp	13.823	USD	1.313.306	1.319.295	0,06
O'Reilly Automotive Inc	1.293	USD	914.797	1.112.075	0,05
Otis Worldwide Corp	6.633	USD	511.570	537.233	0,03
Ovintiv Inc	16.569	USD	759.082	658.770	0,03
Owens Corning	16.652	USD	1.419.702	2.234.487	0,11
PACCAR Inc	11.896	USD	722.227	1.051.595	0,05
Parker-Hannifin Corp	4.592	USD	1.310.522	1.915.117	0,09
Paychex Inc	2.486	USD	261.207	268.055	0,01
Paycom Software Inc	6.069	USD	1.127.071	1.135.730	0,05
PayPal Holdings Inc	99.944	USD	6.639.964	5.556.113	0,26
PepsiCo Inc	38.361	USD	5.965.944	5.898.007	0,28
Pfizer Inc	59.284	USD	2.030.402	1.545.093	0,07
PG&E Corp	133.667	USD	2.101.288	2.181.701	0,10
Philip Morris International Inc	26.751	USD	2.382.011	2.278.309	0,11
Pinterest Inc	4.477	USD	152.641	150.118	0,01
Pioneer Natural Resources Co	3.023	USD	623.286	615.410	0,03
Pool Corp	664	USD	225.687	239.663	0,01
PPG Industries Inc	10.414	USD	1.018.088	1.409.870	0,07
Procter & Gamble Co	14.226	USD	2.000.864	1.887.184	0,09
Progressive Corp	10.511	USD	1.561.261	1.515.586	0,07
Prologis Inc	12.625	USD	723.965	1.523.480	0,07
Prudential Financial Inc	4.369	USD	454.916	410.183	0,02
Public Storage	6.322	USD	1.388.616	1.745.540	0,08
PulteGroup Inc	37.685	USD	2.435.963	3.521.338	0,17
QUALCOMM Inc	18.675	USD	2.391.422	2.445.087	0,12
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.284	USD	705.937	1.020.888	0,05
Roku Inc	25.895	USD	1.944.662	2.148.677	0,10
S&P Global Inc	45.826	USD	15.097.353	18.274.811	0,87
Salesforce Inc	57.821	USD	10.156.729	13.773.609	0,65
Sarepta Therapeutics Inc	1.518	USD	161.975	132.513	0,01
SBA Communications Corp	1.108	USD	230.383	254.459	0,01
Science Applications International Corp	11.961	USD	1.254.001	1.346.120	0,06
ServiceNow Inc	7.364	USD	3.966.280	4.709.720	0,22
Sherwin-Williams Co	1.990	USD	501.396	561.880	0,03
Simon Property Group Inc	3.612	USD	567.433	466.406	0,02
Skyworks Solutions Inc	2.882	USD	296.373	293.301	0,01
Snowflake Inc	11.222	USD	1.972.241	2.021.616	0,10
Splunk Inc	1.099	USD	106.301	151.571	0,01

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
SS&C Technologies Holdings Inc	6.192	USD	310.415	342.546	0,02
Starbucks Corp	6.568	USD	590.815	570.854	0,03
State Street Corp	1.790	USD	113.575	125.518	0,01
Steel Dynamics Inc	3.188	USD	286.036	340.834	0,02
Stryker Corp	9.453	USD	2.083.190	2.562.617	0,12
Super Micro Computer Inc	5.811	USD	1.460.377	1.495.347	0,07
Synchrony Financial	95.537	USD	2.967.292	3.302.909	0,16
Synopsys Inc	4.001	USD	1.651.340	1.864.984	0,09
Sysco Corp	2.563	USD	159.377	169.676	0,01
Take-Two Interactive Software Inc	4.956	USD	640.043	722.100	0,03
Targa Resources Corp	1.547	USD	109.491	121.657	0,01
Teledyne Technologies Inc	8.948	USD	3.233.232	3.615.084	0,17
Tesla Inc	24.464	USD	5.904.369	5.502.932	0,26
Texas Instruments Inc	23.044	USD	3.814.480	3.555.950	0,17
Thermo Fisher Scientific Inc	12.444	USD	6.375.026	5.979.406	0,28
TJX Cos Inc	123.764	USD	8.746.504	10.510.388	0,50
T-Mobile US Inc	4.335	USD	597.239	629.186	0,03
Tractor Supply Co	14.995	USD	2.657.747	2.918.910	0,14
Travelers Cos Inc	6.439	USD	933.201	1.110.365	0,05
Twilio Inc	3.796	USD	264.213	260.718	0,01
Uber Technologies Inc	86.420	USD	3.687.754	4.816.801	0,23
Ultra Beauty Inc	5.551	USD	2.152.169	2.462.259	0,12
Union Pacific Corp	484	USD	117.286	107.618	0,01
United Parcel Service Inc	13.915	USD	2.530.638	1.980.587	0,09
United Therapeutics Corp	4.233	USD	844.751	842.615	0,04
UnitedHealth Group Inc	29.280	USD	13.002.492	13.954.684	0,66
US Bancorp	18.609	USD	911.283	729.097	0,03
Valero Energy Corp	16.030	USD	1.811.099	1.886.480	0,09
Veralto Corp	49.876	USD	3.721.478	3.714.118	0,18
VeriSign Inc	4.921	USD	925.959	917.512	0,04
Verisk Analytics Inc	4.474	USD	902.255	967.419	0,05
Verizon Communications Inc	109.882	USD	3.608.858	3.750.103	0,18
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.473	USD	1.425.548	2.015.941	0,10
Viatis Inc	73.387	USD	757.582	719.487	0,03
VICI Properties Inc	7.695	USD	205.673	222.076	0,01
Viper Energy Inc	5.527	USD	109.274	157.007	0,01
Visa Inc	44.408	USD	7.855.965	10.466.321	0,50
Visteon Corp	6.939	USD	708.448	784.575	0,04
Vistra Corp	6.275	USD	201.074	218.814	0,01
Vulcan Materials Co	2.525	USD	449.146	518.898	0,02
Walmart Inc	24.732	USD	3.378.792	3.529.625	0,17
Walt Disney Co	48.483	USD	5.396.151	3.962.821	0,19



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Warner Bros Discovery Inc	20.829	USD	218.062	214.578	0,01
Waste Management Inc	26.160	USD	4.135.582	4.241.394	0,20
Wells Fargo & Co	18.056	USD	785.717	804.523	0,04
Welltower Inc	30.014	USD	2.071.616	2.449.972	0,12
West Pharmaceutical Services Inc	9.677	USD	2.259.017	3.084.656	0,15
Western Union Co	18.383	USD	231.509	198.366	0,01
WEX Inc	10.745	USD	1.742.913	1.892.400	0,09
Workday Inc	4.164	USD	897.478	1.040.614	0,05
WW Grainger Inc	4.194	USD	1.985.346	3.146.269	0,15
Zoetis Inc	74.798	USD	10.786.514	13.364.306	0,63
Zoom Video Communications Inc	4.235	USD	267.118	275.688	0,01
Zscaler Inc	3.664	USD	744.445	734.890	0,03
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>927.881.048</b>	<b>1.081.355.173</b>	<b>51,15</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>1.547.553.977</b>	<b>1.750.686.184</b>	<b>82,88</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>1.547.553.977</b>	<b>1.750.686.184</b>	<b>82,88</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN</b>					
TAIWAN					
E Ink Holdings Inc	245.000	TWD	1.417.436	1.423.635	0,07
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>1.417.436</b>	<b>1.423.635</b>	<b>0,07</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>1.417.436</b>	<b>1.423.635</b>	<b>0,07</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>1.417.436</b>	<b>1.423.635</b>	<b>0,07</b>
<b>C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN</b>					
SÜDAFRIKA					
Thungela Resources Ltd	5.075	GBP	79.273	37.389	-
<b>Südafrika, insgesamt</b>			<b>79.273</b>	<b>37.389</b>	<b>-</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Rayonier Inc <sup>1</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>79.273</b>	<b>37.389</b>	<b>-</b>

<sup>1</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 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE</b>					
KANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 <sup>1</sup>	142	CAD	-	-	-
<b>Kanada, insgesamt</b>			-	-	-
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE-</b>				-	-
<b>3) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS</b>					
IRLAND					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund <sup>2</sup>	11.806.262	EUR	209.126.250	231.993.045	10,98
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>209.126.250</b>	<b>231.993.045</b>	<b>10,98</b>
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Trojan Global Income Fund <sup>2</sup>	53.368.258	GBP	81.828.154	78.254.485	3,70
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>81.828.154</b>	<b>78.254.485</b>	<b>3,70</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>290.954.404</b>	<b>310.247.530</b>	<b>14,68</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>291.033.677</b>	<b>310.284.919</b>	<b>14,68</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>1.840.005.090</b>	<b>2.062.394.738</b>	<b>97,63</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>50.027.839</b>	<b>2,37</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>2.112.422.577</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Nicht börsennotierter Optionsschein.

<sup>2</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>	1.750.686.184	81,85
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>	1.423.635	0,07
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>	310.284.919	14,51
<b>IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	1.306.277	0,06
<b>AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>	311.835	0,01
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE</b>	44.586.200	2,08
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>	4.505.999	0,21
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	25.799.316	1,21
<b>GESAMT</b>	<b>2.138.904.365</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	14,71
Internet-Software	13,49
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	10,30
Elektronische Halbleiterindustrie	7,35
Pharma- und Kosmetikindustrie	7,25
Banken und Finanzinstitute	4,06
Einzelhandel	4,06
Büroausstattung, Computer	3,52
Benzin	2,93
Versicherungen	2,49
Sonstige Dienstleistungen	2,36
Elektronische und elektrische Geräte	2,05
Lebensmittel und Brenneieren	1,97
Mechanik und Maschinen	1,93
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,75
Bauwesen, Baustoffe	1,63
Öffentlicher Dienst	1,58
Automobilindustrie	1,56
Grafik und Verlagswesen	1,53
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,45
Chemische Stoffe	1,24
Nachrichtenübertragung	1,23
Immobilien-gesellschaften	1,05
Transportwesen	0,97
Luftfahrttechnik	0,82
Konsumgüter	0,82
Freizeitindustrie	0,72
Bergbau, Schwerindustrie	0,62
Biotechnologie	0,60
Textilindustrie	0,43
Umweltschutz und Recycling	0,28
Forst- und Papierindustrie	0,23
Nicht-Eisenmetalle	0,20
Geschäftsgebäude	0,19
Reifen- und Gummiindustrie	0,10
Edelmetalle	0,07
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,06
Verpackungs- und Containerindustrie	0,02
Uhrenindustrie	0,01
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>97,63</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>2,37</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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	4.792.193	0,76
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	9.470.000	AUD	5.514.385	5.435.118	0,86
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.305.436	0,68
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>14.987.412</b>	<b>14.532.747</b>	<b>2,30</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
Republic of Austria Government Bond 0.85% 30/06/2120	12.300.000	EUR	5.628.165	5.640.042	0,89
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>5.628.165</b>	<b>5.640.042</b>	<b>0,89</b>
<b>BELGIEN</b>					
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.400.000	EUR	3.392.044	3.478.098	0,55
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>3.392.044</b>	<b>3.478.098</b>	<b>0,55</b>
<b>KANADA</b>					
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	9.250.000	CAD	5.523.257	5.671.008	0,90
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>5.523.257</b>	<b>5.671.008</b>	<b>0,90</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	5.797.432	0,92
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>6.535.550</b>	<b>5.797.432</b>	<b>0,92</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	5.000.000	EUR	4.968.000	5.238.550	0,83
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	4.200.000	EUR	4.231.122	4.443.138	0,70
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	3.300.000	GBP	4.697.788	3.532.428	0,56
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	1.700.000	EUR	1.675.384	1.776.347	0,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	5.000.000	EUR	4.851.700	4.958.300	0,78
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	16.000.000	EUR	14.519.520	15.070.240	2,38
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	15.000.000	EUR	14.714.550	14.808.600	2,34
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	4.379.652	0,69
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	4.079.350	0,64
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	5.900.000	EUR	5.833.743	5.174.123	0,82
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>66.650.995</b>	<b>63.460.728</b>	<b>10,02</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.100.000	EUR	4.090.898	4.314.594	0,68
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.582.048	1,04

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	3.997.655	0,63
DVI Deutsche Vermoegens- & Immobilienverwaltungs GmbH 2.5% 25/01/2027	3.000.000	EUR	2.398.500	2.580.270	0,41
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	1.700.000	EUR	1.687.845	1.765.450	0,28
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.600.000	EUR	2.592.200	2.773.238	0,44
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>22.220.929</b>	<b>22.013.255</b>	<b>3,48</b>
GRIECHENLAND					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	6.640.000	EUR	6.598.566	6.141.734	0,97
<b>Griechenland, insgesamt</b>			<b>6.598.566</b>	<b>6.141.734</b>	<b>0,97</b>
HONGKONG					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.297.062	0,68
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>4.749.226</b>	<b>4.297.062</b>	<b>0,68</b>
INDONESIEN					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	8.300.000	EUR	9.058.800	8.346.812	1,32
Indonesia Treasury Bond 6.375% 15/04/2032	75.302.000.000	IDR	4.703.467	4.380.681	0,69
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	92.710.000.000	IDR	5.851.786	5.643.374	0,89
<b>Indonesien, insgesamt</b>			<b>19.614.053</b>	<b>18.370.867</b>	<b>2,90</b>
IRLAND					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	4.790.350	0,76
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.335.048	0,53
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>8.692.700</b>	<b>8.125.398</b>	<b>1,29</b>
ITALIEN					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	3.667.960	0,58
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.500.000	EUR	4.483.125	4.617.990	0,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	3.880.000	EUR	3.721.308	3.819.511	0,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.440.000	EUR	3.990.228	4.269.326	0,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	16.880.000	EUR	16.720.990	17.210.004	2,72
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	2.050.000	EUR	2.043.932	2.127.019	0,34
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	7.000.000	EUR	7.000.000	5.702.550	0,90
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>41.946.463</b>	<b>41.414.360</b>	<b>6,54</b>
ELFENBEINKÜSTE					
African Development Bank 0% 24/02/2042	100.000.000	BRL	3.410.854	4.276.971	0,68
<b>Elfenbeinküste, insgesamt</b>			<b>3.410.854</b>	<b>4.276.971</b>	<b>0,68</b>
JAPAN					
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	4.085.000	EUR	3.256.971	3.513.141	0,55
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	4.030.000	EUR	3.381.170	3.584.846	0,57
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	3.600.300	0,57
SoftBank Group Corp 2.125% 06/07/2024	6.000.000	EUR	6.000.000	5.876.700	0,93
SoftBank Group Corp 2.875% 06/01/2027	5.400.000	EUR	5.400.000	5.020.218	0,79
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>23.538.141</b>	<b>21.595.205</b>	<b>3,41</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (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	3.884.405	0,61
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>4.633.680</b>	<b>3.884.405</b>	<b>0,61</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
Agps Bondco Plc 4.625% 14/01/2026	6.200.000	EUR	6.073.623	2.170.372	0,34
Agps Bondco Plc 5% 27/04/2027	3.000.000	EUR	1.604.500	990.690	0,16
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	6.688.920	1,06
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.300.000	EUR	8.175.251	6.737.525	1,06
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	3.794.360	0,60
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>27.356.974</b>	<b>20.381.867</b>	<b>3,22</b>
<b>MAURITIUS</b>					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	7.400.000	USD	6.116.966	6.567.722	1,04
<b>Mauritius, insgesamt</b>			<b>6.116.966</b>	<b>6.567.722</b>	<b>1,04</b>
<b>MEXIKO</b>					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	9.471.000	EUR	8.182.228	7.375.636	1,17
<b>Mexiko, insgesamt</b>			<b>8.182.228</b>	<b>7.375.636</b>	<b>1,17</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.024.500	5.187.100	0,82
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	2.972.212	0,47
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	4.000.000	EUR	3.995.963	3.434.200	0,54
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.000.000	EUR	5.012.983	4.632.100	0,73
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	1.700.000	EUR	1.686.859	1.911.412	0,30
AT Securities BV 7.747% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	2.036.844	0,32
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	3.912.040	0,62
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	4.558.100	0,72
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	3.150.000	EUR	3.150.000	2.920.712	0,46
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	3.351.160	0,53
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	2.039.617	0,32
Volkswagen International Finance NV 3.375% / perpetual	6.000.000	EUR	6.013.200	5.931.720	0,94
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	6.532.639	1,03
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>54.942.266</b>	<b>49.419.856</b>	<b>7,80</b>
<b>NEUSEELAND</b>					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	20.050.000	NZD	12.079.776	9.644.331	1,52
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>12.079.776</b>	<b>9.644.331</b>	<b>1,52</b>
<b>NORWEGEN</b>					
Norway Government Bond 1.25% 17/09/2031	93.000.000	NOK	8.164.321	7.156.997	1,13
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	49.600.000	NOK	4.467.835	3.918.401	0,62
Norway Government Bond 2.125% 18/05/2032	35.452.000	NOK	3.344.021	2.891.278	0,46
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>15.976.177</b>	<b>13.966.676</b>	<b>2,21</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>PERU</b>					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	9.775.055	1,54
<b>Peru, insgesamt</b>			<b>12.264.753</b>	<b>9.775.055</b>	<b>1,54</b>
<b>POLEN</b>					
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.170	4.048.875	0,64
Republic of Poland Government Bond 1.75% 25/04/2032	38.500.000	PLN	5.555.914	6.884.639	1,09
<b>Polen, insgesamt</b>			<b>10.030.084</b>	<b>10.933.514</b>	<b>1,73</b>
<b>RUSSLAND</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031	731.600.000	RUB	7.741.809	2.222.517	0,35
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.800.000	EUR	5.459.520	3.072.000	0,49
<b>Russland, insgesamt</b>			<b>13.201.329</b>	<b>5.294.517</b>	<b>0,84</b>
<b>SAUDI-ARABIEN</b>					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	3.988.865	0,63
<b>Saudi-Arabien, insgesamt</b>			<b>4.926.185</b>	<b>3.988.865</b>	<b>0,63</b>
<b>SLOWENIEN</b>					
Nova Ljubljanska Banka dd 6% 19/07/2025	3.400.000	EUR	3.400.000	3.416.014	0,54
<b>Slowenien, insgesamt</b>			<b>3.400.000</b>	<b>3.416.014</b>	<b>0,54</b>
<b>SÜDAFRIKA</b>					
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	85.000.000	ZAR	4.629.439	3.870.019	0,61
<b>Südafrika, insgesamt</b>			<b>4.629.439</b>	<b>3.870.019</b>	<b>0,61</b>
<b>SPANIEN</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.100.000	EUR	4.086.552	4.299.506	0,68
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.442.400	4.057.470	0,64
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.326.724	0,53
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.900.000	EUR	6.802.158	6.147.969	0,97
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.500.000	EUR	4.413.870	3.825.405	0,60
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	5.000.000	EUR	4.561.125	4.840.500	0,76
Lorca Telecom Bondco SA 4% 18/09/2027	6.284.000	EUR	6.284.000	6.115.840	0,97
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	2.953.320	0,47
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	20.000.000	EUR	19.807.000	19.799.200	3,13
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.385.081	0,38
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>60.015.093</b>	<b>57.751.015</b>	<b>9,13</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	9.000.000	EUR	8.947.260	7.901.100	1,24
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.074.401	0,17
Sherwood Financing Plc 4.5% 15/11/2026 <sup>1</sup>	4.700.000	EUR	4.698.500	4.311.686	0,68
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>14.774.377</b>	<b>13.287.187</b>	<b>2,09</b>

<sup>1</sup> 4.369.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	4.793.450	0,76
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.650.000	EUR	5.612.812	5.738.649	0,91
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	115.320.000	BRL	4.141.507	5.455.511	0,86
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	3.131.116	0,49
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	4.124.880	0,65
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	EUR	5.000.000	4.573.300	0,72
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	5.000.000	EUR	4.454.000	4.667.750	0,74
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	14.620.000	USD	13.497.019	12.816.451	2,03
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.625% 15/10/2027	25.200.000	USD	25.634.452	23.515.259	3,72
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>73.209.400</b>	<b>68.816.366</b>	<b>10,88</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>559.227.082</b>	<b>513.187.952</b>	<b>81,09</b>
2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
ITALIEN					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	10.000.000	EUR	9.666.227	9.900.400	1,56
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>9.666.227</b>	<b>9.900.400</b>	<b>1,56</b>
JAPAN					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	970.000.000	JPY	6.945.218	6.160.255	0,97
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>6.945.218</b>	<b>6.160.255</b>	<b>0,97</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	9.500.000	USD	7.782.802	7.557.258	1,19
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	8.300.000	USD	7.632.820	7.396.878	1,17
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>15.415.622</b>	<b>14.954.136</b>	<b>2,36</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES</b>			<b>32.027.067</b>	<b>31.014.791</b>	<b>4,89</b>
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>591.254.149</b>	<b>544.202.743</b>	<b>85,98</b>
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
ITALIEN					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	800.000	EUR	795.160	823.816	0,13
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	1.500.000	USD	1.451.870	1.474.675	0,23
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>2.247.030</b>	<b>2.298.491</b>	<b>0,36</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	4.655.644	0,74
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>4.869.963</b>	<b>4.655.644</b>	<b>0,74</b>
PHILIPPINEN					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	5.668.275	0,90
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	3.739.137	0,59
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>10.957.918</b>	<b>9.407.412</b>	<b>1,49</b>



# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.949.600	5.128.250	0,81
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>4.949.600</b>	<b>5.128.250</b>	<b>0,81</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>23.024.511</b>	<b>21.489.797</b>	<b>3,40</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>23.024.511</b>	<b>21.489.797</b>	<b>3,40</b>
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities <sup>1</sup>	74.656	USD	6.575.137	8.226.204	1,30
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>6.575.137</b>	<b>8.226.204</b>	<b>1,30</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS</b>			<b>6.575.137</b>	<b>8.226.204</b>	<b>1,30</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>			<b>6.575.137</b>	<b>8.226.204</b>	<b>1,30</b>
D) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
FRANKREICH					
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	10.000.000	EUR	9.679.222	9.840.400	1,55
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>9.679.222</b>	<b>9.840.400</b>	<b>1,55</b>
DEUTSCHLAND					
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	8.000.000	EUR	7.758.825	7.891.520	1,25
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>7.758.825</b>	<b>7.891.520</b>	<b>1,25</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE</b>			<b>17.438.047</b>	<b>17.731.920</b>	<b>2,80</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT</b>			<b>17.438.047</b>	<b>17.731.920</b>	<b>2,80</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>638.291.844</b>	<b>591.650.664</b>	<b>93,48</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>41.237.505</b>	<b>6,52</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>632.888.169</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OGAW.

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	544.202.743	84,50
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	21.489.797	3,34
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	8.226.204	1,28
GELDMARKTINSTRUMENTE	17.731.920	2,75
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	6.930.172	1,08
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	3.166.559	0,49
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	17.257.168	2,68
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	9.808.655	1,52
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	590.000	0,09
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	14.607.314	2,27
<b>GESAMT</b>	<b>644.010.532</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

<b>Wirtschaftssektor</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder, Regionen und Gemeinden	44,15
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	17,73
Banken und Finanzinstitute	6,59
Öffentlicher Dienst	3,71
Versicherungen	3,00
Internet-Software	2,37
Nachrichtenübertragung	2,11
Chemische Stoffe	1,97
Immobilien-gesellschaften	1,72
Überstaatliche Einrichtungen	1,54
Transportwesen	1,52
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,50
Investmentfonds	1,30
Verpackungs- und Containerindustrie	0,82
Luftfahrttechnik	0,76
Elektronische Halbleiterindustrie	0,74
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,74
Benzin	0,64
Einzelhandel	0,57
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>93,48</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>6,52</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>					
Aristocrat Leisure Ltd	20.698	AUD	446.243	521.896	0,02
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	115.732	AUD	1.578.211	1.852.981	0,05
BHP Group Ltd	244.572	AUD	6.698.529	7.615.631	0,22
BlueScope Steel Ltd	323.676	AUD	4.035.756	4.678.524	0,13
Coles Group Ltd	38.319	AUD	463.824	381.322	0,01
CSL Ltd	16.092	AUD	2.809.101	2.849.341	0,08
Dexus	120.829	AUD	785.814	573.211	0,02
Goodman Group	238.119	AUD	2.873.971	3.721.320	0,11
IGO Ltd	74.284	AUD	407.605	415.266	0,01
Pilbara Minerals Ltd	398.639	AUD	976.456	972.657	0,03
Qantas Airways Ltd	162.655	AUD	619.205	539.541	0,02
Rio Tinto Ltd	23.134	AUD	1.614.014	1.938.586	0,06
Scentre Group	113.733	AUD	188.682	210.058	0,01
Sonic Healthcare Ltd	37.176	AUD	754.436	736.681	0,02
Stockland	91.055	AUD	250.598	250.292	0,01
South32 Ltd	684.924	AUD	1.898.691	1.408.864	0,04
Vicinity Ltd	196.933	AUD	206.394	248.160	0,01
Whitehaven Coal Ltd	62.217	AUD	385.364	285.933	0,01
Woodside Energy Group Ltd	16.276	AUD	318.026	312.271	0,01
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>27.310.920</b>	<b>29.512.535</b>	<b>0,87</b>
<b>ÖSTERREICH</b>					
Erste Group Bank AG	64.393	EUR	1.397.868	2.365.155	0,07
Verbund AG	7.420	EUR	572.098	623.651	0,02
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>1.969.966</b>	<b>2.988.806</b>	<b>0,09</b>
<b>BELGIEN</b>					
Ageas SA	64.347	EUR	2.488.330	2.529.481	0,07
D'ieteren Group	2.386	EUR	425.257	422.083	0,01
Solvay SA	6.790	EUR	119.723	188.287	0,01
Syensqo SA	1.706	EUR	144.320	160.808	-
UCB SA	13.926	EUR	1.191.036	1.098.761	0,03
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>4.368.666</b>	<b>4.399.420</b>	<b>0,12</b>
<b>BERMUDA</b>					
Arch Capital Group Ltd	42.881	USD	1.995.556	2.883.060	0,08
Assured Guaranty Ltd	2.900	USD	195.080	196.449	0,01
Everest Group Ltd	17.457	USD	5.934.875	5.587.694	0,16
<b>Bermuda, insgesamt</b>			<b>8.125.511</b>	<b>8.667.203</b>	<b>0,25</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>KANADA</b>					
Agnico Eagle Mines Ltd	13.219	CAD	578.964	659.320	0,02
Air Canada	227.129	CAD	3.217.753	2.914.366	0,08
Alimentation Couche-Tard Inc	132.322	CAD	6.487.555	7.088.524	0,20
ARC Resources Ltd	70.204	CAD	665.086	948.044	0,03
Barrick Gold Corp	80.347	CAD	1.355.603	1.320.553	0,04
BRP Inc	7.142	CAD	481.167	464.924	0,01
CAE Inc	307.224	CAD	7.351.801	6.032.306	0,17
Canadian Apartment Properties REIT	6.964	CAD	286.711	233.314	0,01
Canadian National Railway Co	58.538	CAD	5.832.932	6.693.368	0,19
Canadian Natural Resources Ltd	12.457	CAD	737.974	742.413	0,02
Canadian Natural Resources Ltd	19.695	USD	649.248	1.168.168	0,03
Canadian Pacific Kansas City Ltd <sup>1</sup>	60.460	CAD	4.369.340	4.351.684	0,13
Cenovus Energy Inc	20.251	USD	293.262	305.236	0,01
Constellation Software Inc	269	CAD	392.171	606.716	0,02
Empire Co Ltd	34.510	CAD	934.847	830.415	0,02
Fairfax Financial Holdings Ltd	596	CAD	489.400	500.220	0,01
First Quantum Minerals Ltd	95.845	CAD	741.320	713.939	0,02
Imperial Oil Ltd	25.895	CAD	1.112.248	1.341.869	0,04
Manulife Financial Corp	18.324	CAD	330.247	368.344	0,01
MEG Energy Corp	8.004	CAD	124.768	130.067	-
Metro Inc	7.416	CAD	385.399	349.215	0,01
Nutrien Ltd	26.885	CAD	1.912.266	1.377.850	0,04
Open Text Corp	5.530	CAD	208.857	211.429	0,01
Parkland Corp	26.367	CAD	637.992	773.130	0,02
RioCan Real Estate Investment Trust	16.792	CAD	251.265	214.657	0,01
Royal Bank of Canada	11.255	CAD	1.060.017	1.035.410	0,03
Shopify Inc	38.509	CAD	2.174.342	2.727.317	0,08
Shopify Inc	39.786	USD	2.184.229	2.805.712	0,08
Stantec Inc	5.005	CAD	346.917	365.533	0,01
Stelco Holdings Inc	16.515	CAD	473.511	569.060	0,02
Suncor Energy Inc	65.641	CAD	1.827.879	1.913.000	0,06
TFI International Inc	3.462	CAD	378.391	428.391	0,01
Toronto-Dominion Bank	87.954	CAD	5.626.039	5.170.029	0,15
Waste Connections Inc	22.453	USD	2.869.921	3.034.046	0,09
West Fraser Timber Co Ltd	5.575	CAD	408.295	433.877	0,01
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>57.177.717</b>	<b>58.822.446</b>	<b>1,69</b>
<b>KAIMANINSELN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd	39.806	USD	4.454.392	2.793.068	0,08
CK Hutchison Holdings Ltd	449.130	HKD	2.795.250	2.179.081	0,06
Futu Holdings Ltd	8.092	USD	462.564	400.186	0,01
Grab Holdings Ltd	175.850	USD	505.424	536.473	0,02
SITC International Holdings Co Ltd	406.018	HKD	806.632	634.514	0,02
WH Group Ltd	313.500	HKD	179.535	183.178	0,01
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>			<b>9.203.797</b>	<b>6.726.500</b>	<b>0,20</b>
<b>CURACAO</b>					
Schlumberger NV	245.934	USD	9.017.711	11.585.937	0,33
<b>Curacao, insgesamt</b>			<b>9.017.711</b>	<b>11.585.937</b>	<b>0,33</b>

<sup>1</sup> 55.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>DÄNEMARK</b>					
AP Moller - Maersk A/S	1.574	DKK	3.335.352	2.563.304	0,07
Ascendis Pharma A/S	2.042	USD	213.336	232.825	0,01
Danske Bank A/S	120.697	DKK	2.647.411	2.920.853	0,08
DSV A/S	6.192	DKK	946.616	984.712	0,03
Genmab A/S	4.177	DKK	1.282.706	1.207.504	0,03
Novo Nordisk A/S	435.175	DKK	32.622.980	40.752.868	1,17
Vestas Wind Systems A/S	390.161	DKK	9.337.024	11.216.120	0,32
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>50.385.425</b>	<b>59.878.186</b>	<b>1,71</b>
<b>FINNLAND</b>					
Elisa Oyj	5.584	EUR	227.781	233.802	0,01
Kone Oyj	5.640	EUR	236.182	254.702	0,01
Nokian Renkaat Oyj	103.182	EUR	869.256	852.077	0,02
Nordea Bank Abp	84.239	SEK	927.898	943.754	0,03
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>2.261.117</b>	<b>2.284.335</b>	<b>0,07</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Air France-KLM	146.286	EUR	1.905.971	1.988.319	0,06
Arkema SA	10.810	EUR	870.797	1.113.430	0,03
AXA SA	344.176	EUR	8.304.059	10.149.750	0,29
BNP Paribas SA	81.373	EUR	4.853.372	5.093.137	0,15
Bouygues SA	6.155	EUR	201.388	210.009	0,01
Bureau Veritas SA	67.364	EUR	1.727.447	1.540.615	0,04
Cie de Saint-Gobain SA	68.436	EUR	3.013.223	4.561.944	0,13
Dassault Aviation SA	5.233	EUR	884.093	937.753	0,03
Eiffage SA	7.019	EUR	679.457	680.984	0,02
Engie SA	351.769	EUR	4.220.729	5.599.459	0,16
EssilorLuxottica SA	53.649	EUR	8.676.974	9.742.659	0,28
JCDecaux SE	132.095	EUR	2.144.084	2.404.129	0,07
Kering SA	1.083	EUR	578.669	432.117	0,01
Klepierre SA	84.144	EUR	2.013.060	2.076.674	0,06
Legrand SA	67.726	EUR	5.481.439	6.373.017	0,18
L'Oreal SA	6.499	EUR	2.531.170	2.928.775	0,08
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	36.467	EUR	24.519.681	26.752.190	0,77
Orange SA	54.100	EUR	573.886	557.446	0,02
Pernod Ricard SA	122.571	EUR	22.099.419	19.580.718	0,56
Renault SA	32.866	EUR	958.327	1.212.920	0,03
Safran SA	5.547	EUR	763.438	884.525	0,03
Sanofi SA	44.793	EUR	4.011.441	4.020.619	0,12
Schneider Electric SE	71.525	EUR	8.332.857	13.001.814	0,37
Societe Generale SA	123.267	EUR	2.889.570	2.961.490	0,09
Teleperformance SE	35.463	EUR	7.945.050	4.682.889	0,14
Thales SA	4.259	EUR	523.076	570.493	0,02
TotalEnergies SE	129.388	EUR	6.326.684	7.970.301	0,23
Unibail-Rodamco-Westfield	3.872	EUR	267.917	259.114	0,01
Valeo SE	77.063	EUR	1.234.344	1.072.332	0,03
Vinci SA	42.030	EUR	4.065.629	4.778.811	0,14
Worldline SA	35.721	EUR	531.596	559.748	0,02
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>133.128.847</b>	<b>144.698.181</b>	<b>4,18</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Allianz SE	10.021	EUR	2.134.862	2.424.581	0,07
Bayerische Motoren Werke AG	84.443	EUR	7.219.538	8.510.166	0,25
Brenntag SE	26.324	EUR	1.172.867	2.190.683	0,06
Commerzbank AG	88.395	EUR	952.553	951.130	0,03
Daimler Truck Holding AG	129.205	EUR	3.886.459	4.395.554	0,13
Deutsche Bank AG	381.454	EUR	3.809.110	4.716.297	0,14
Deutsche Lufthansa AG	62.112	EUR	563.552	499.877	0,01
Deutsche Post AG	39.381	EUR	1.660.451	1.766.435	0,05
Deutsche Telekom AG	270.452	EUR	5.689.181	5.882.331	0,17
E.ON SE	75.973	EUR	692.224	923.072	0,03
Fresenius Medical Care AG	5.066	EUR	191.874	192.305	0,01
GEA Group AG	5.110	EUR	189.547	192.596	0,01
Heidelberg Materials AG	7.817	EUR	426.605	632.708	0,02
HelloFresh SE	97.590	EUR	4.729.358	1.396.513	0,04
Infineon Technologies AG	73.308	EUR	2.373.299	2.771.042	0,08
Mercedes-Benz Group AG	61.994	EUR	4.103.808	3.877.725	0,11
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	504	EUR	172.112	189.050	0,01
Nemetschek SE	2.527	EUR	199.199	198.319	0,01
Rheinmetall AG	7.437	EUR	1.734.195	2.134.419	0,06
RWE AG	184.758	EUR	6.986.174	7.608.334	0,22
SAP SE	59.270	EUR	7.485.583	8.266.979	0,24
Scout24 SE	5.329	EUR	334.336	341.909	0,01
Siemens AG	115.289	EUR	15.283.323	19.589.908	0,56
Talanx AG	31.534	EUR	1.499.318	2.038.673	0,06
Telefonica Deutschland Holding AG	84.960	EUR	146.340	199.826	0,01
Volkswagen AG / preference	3.550	EUR	433.990	396.890	0,01
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>74.069.858</b>	<b>82.287.322</b>	<b>2,40</b>
<b>HONGKONG</b>					
AIA Group Ltd	1.940.582	HKD	17.656.948	15.309.672	0,44
BOC Hong Kong Holdings Ltd	365.240	HKD	1.088.423	897.677	0,03
Hang Lung Properties Ltd	149.000	HKD	185.157	187.941	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	27.959	HKD	1.293.880	868.684	0,03
New World Development Co Ltd	454.000	HKD	913.075	637.917	0,02
Swire Pacific Ltd	53.924	HKD	297.629	413.228	0,01
Swire Properties Ltd	100.936	HKD	223.940	184.888	0,01
Techtronic Industries Co Ltd	936.500	HKD	12.409.319	10.102.525	0,29
<b>Hongkong, insgesamt</b>			<b>34.068.371</b>	<b>28.602.532</b>	<b>0,84</b>
<b>INDIEN</b>					
HDFC Bank Ltd	183.000	USD	11.276.342	11.117.666	0,32
<b>Indien, insgesamt</b>			<b>11.276.342</b>	<b>11.117.666</b>	<b>0,32</b>
<b>IRLAND</b>					
Accenture Plc	99.408	USD	25.990.350	31.578.564	0,91
Allegion Plc	67.121	USD	7.152.757	7.697.967	0,22
Aon Plc	17.006	USD	4.875.280	4.480.230	0,13
CRH Plc	103.438	USD	4.002.461	6.476.053	0,19

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
IRLAND (Fortsetzung)					
DCC Plc	12.591	GBP	760.227	839.567	0,02
Eaton Corp Plc	15.235	USD	3.102.750	3.321.317	0,10
Jazz Pharmaceuticals Plc	9.569	USD	1.061.051	1.065.484	0,03
Johnson Controls International Plc	25.643	USD	1.369.631	1.338.037	0,04
Kingspan Group Plc	40.825	EUR	2.608.572	3.200.680	0,09
Linde Plc	69.914	USD	17.209.449	25.994.097	0,75
Medtronic Plc	66.574	USD	6.051.703	4.964.800	0,14
Willis Towers Watson Plc	2.273	USD	489.032	496.309	0,01
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>74.673.263</b>	<b>91.453.105</b>	<b>2,63</b>
ITALIEN					
Assicurazioni Generali SpA	83.666	EUR	1.606.886	1.598.439	0,05
DiaSorin SpA	8.477	EUR	1.501.869	790.395	0,02
Eni SpA	12.080	EUR	160.632	185.404	0,01
Intesa Sanpaolo SpA	2.890.968	EUR	6.623.148	7.642.274	0,22
Poste Italiane SpA	25.113	EUR	243.348	258.036	0,01
UniCredit SpA	295.557	EUR	5.426.640	7.260.358	0,21
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>15.562.523</b>	<b>17.734.906</b>	<b>0,52</b>
JAPAN					
Bandai Namco Holdings Inc	547.900	JPY	11.926.480	9.944.153	0,29
BayCurrent Consulting Inc	13.100	JPY	411.435	416.468	0,01
Bridgestone Corp <sup>1</sup>	105.000	JPY	3.880.060	3.937.492	0,11
Canon Inc <sup>2</sup>	104.300	JPY	2.403.844	2.424.434	0,07
Capcom Co Ltd	10.200	JPY	273.453	298.402	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	69.400	JPY	2.127.174	2.380.570	0,07
Dai-ichi Life Holdings Inc	114.585	JPY	2.100.017	2.201.440	0,06
Daiichi Sankyo Co Ltd	75.400	JPY	1.783.438	1.874.667	0,05
Daikin Industries Ltd	36.615	JPY	5.958.507	5.404.071	0,16
Daito Trust Construction Co Ltd	17.016	JPY	1.670.114	1.786.458	0,05
FANUC Corp	10.900	JPY	332.613	290.254	0,01
Hamamatsu Photonics KK	46.000	JPY	2.239.768	1.713.181	0,05
Hikari Tsushin Inc	1.400	JPY	209.376	210.179	0,01
Hitachi Construction Machinery Co Ltd	37.800	JPY	858.834	904.625	0,03
Hitachi Ltd	136.400	JPY	6.914.574	8.907.438	0,26
Hoya Corp	5.800	JPY	551.265	656.409	0,02
Idemitsu Kosan Co Ltd	36.290	JPY	158.119	178.847	0,01
Iida Group Holdings Co Ltd	104.288	JPY	1.589.026	1.413.979	0,04
Inpex Corp <sup>3</sup>	30.600	JPY	402.074	374.214	0,01
Isuzu Motors Ltd	130.200	JPY	1.079.486	1.518.254	0,04
ITOCHE Corp	46.100	JPY	1.050.750	1.707.137	0,05
Japan Post Insurance Co Ltd	206.227	JPY	3.270.272	3.315.869	0,10
JFE Holdings Inc	295.781	JPY	3.422.824	4.154.663	0,12
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd <sup>4</sup>	33.300	JPY	1.037.286	1.293.651	0,04
KDDI Corp	242.800	JPY	7.141.084	6.993.997	0,20
Keyence Corp	38.442	JPY	14.721.591	15.333.981	0,44
Kirin Holdings Co Ltd	29.700	JPY	434.894	394.007	0,01
Koito Manufacturing Co Ltd	25.000	JPY	415.994	352.766	0,01
Makita Corp	129.100	JPY	3.133.136	3.224.730	0,09

<sup>1</sup> 99.750 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 98.484 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 28.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 20.520 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Mazda Motor Corp	295.200	JPY	2.066.994	2.887.861	0,08
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	4.800	JPY	178.338	188.322	0,01
Mitsubishi Corp	51.000	JPY	530.580	737.981	0,02
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	48.700	JPY	2.290.898	2.577.071	0,07
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	947.240	JPY	5.057.740	7.368.871	0,21
Mitsui Chemicals Inc	7.382	JPY	163.605	198.233	0,01
Mitsui OSK Lines Ltd	26.400	JPY	666.941	765.723	0,02
Mizuho Financial Group Inc	291.244	JPY	3.669.639	4.511.717	0,13
Murata Manufacturing Co Ltd	95.700	JPY	1.671.311	1.839.231	0,05
NGK Insulators Ltd	18.300	JPY	220.872	198.060	0,01
NIDEC CORP	7.300	JPY	265.329	266.953	0,01
Nintendo Co Ltd	147.200	JPY	6.121.156	6.955.753	0,20
Nippon Building Fund Inc <sup>1</sup>	47	JPY	181.972	184.398	0,01
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	14.300	JPY	716.768	735.873	0,02
Nippon Steel Corp	169.280	JPY	2.918.541	3.510.958	0,10
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1.263.700	JPY	1.419.819	1.398.127	0,04
Nippon Yusen KK	69.939	JPY	1.674.613	1.962.988	0,06
Nissan Motor Co Ltd	211.500	JPY	745.548	752.652	0,02
Niterra Co Ltd	16.900	JPY	355.903	363.429	0,01
Obayashi Corp	129.442	JPY	899.909	1.014.034	0,03
Oriental Land Co Ltd	60.573	JPY	1.828.810	2.042.390	0,06
Recruit Holdings Co Ltd	118.500	JPY	3.605.198	4.537.333	0,13
Renesas Electronics Corp	328.400	JPY	5.389.962	5.375.148	0,15
SG Holdings Co Ltd	14.900	JPY	196.761	193.649	0,01
Shimano Inc <sup>2</sup>	17.700	JPY	2.678.238	2.481.670	0,07
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	312.500	JPY	8.926.406	11.873.236	0,34
Shionogi & Co Ltd	19.600	JPY	894.269	855.568	0,02
SMC Corp	10.300	JPY	5.149.887	5.010.657	0,14
Sony Group Corp	116.700	JPY	9.264.527	10.048.869	0,29
Subaru Corp	123.600	JPY	2.049.579	2.052.412	0,06
SUMCO Corp <sup>3</sup>	42.700	JPY	548.035	579.766	0,02
Sumitomo Corp	16.530	JPY	212.936	326.495	0,01
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	87.200	JPY	1.453.463	1.515.172	0,04
T&D Holdings Inc	148.300	JPY	1.876.571	2.133.554	0,06
TDK Corp	58.100	JPY	2.085.392	2.505.930	0,07
TechnoPro Holdings Inc	81.300	JPY	2.004.387	1.939.398	0,06
Terumo Corp	65.600	JPY	1.947.833	1.946.934	0,06
Tokyo Electron Ltd	68.700	JPY	6.516.659	11.140.935	0,32
Tokyo Gas Co Ltd	44.000	JPY	881.264	914.844	0,03
Tosoh Corp	90.996	JPY	1.186.795	1.052.334	0,03
Toyota Motor Corp	30.100	JPY	444.666	500.688	0,01
Toyota Tsusho Corp	15.024	JPY	542.886	801.493	0,02
Yakult Honsha Co Ltd	13.300	JPY	267.529	270.469	0,01
Yamaha Motor Co Ltd <sup>4</sup>	189.000	JPY	1.152.315	1.528.542	0,04
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>174.418.332</b>	<b>193.652.057</b>	<b>5,58</b>
JERSEY					
Ferguson Plc	3.197	GBP	385.158	556.552	0,02
Ferguson Plc	29.180	USD	4.213.747	5.100.061	0,15
Glencore Plc	267.743	GBP	1.489.366	1.458.712	0,04
WPP Plc	261.949	GBP	2.358.197	2.276.298	0,07
<b>Jersey, insgesamt</b>			<b>8.446.468</b>	<b>9.391.623</b>	<b>0,28</b>

<sup>1</sup> 43 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup> 12.000 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>3</sup> 40.565 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>4</sup> 59.825 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>LUXEMBURG</b>					
ArcelorMittal SA	35.963	EUR	847.048	923.350	0,03
Ardagh Metal Packaging SA	52.702	USD	239.738	183.203	0,01
Eurofins Scientific SE	107.045	EUR	8.053.467	6.313.514	0,18
Spotify Technology SA	39.053	USD	4.967.870	6.643.235	0,19
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>14.108.123</b>	<b>14.063.302</b>	<b>0,41</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
ABN AMRO Bank NV	133.261	EUR	1.849.705	1.811.017	0,05
Adyen NV	303	EUR	430.156	353.480	0,01
Aegon Ltd	42.652	EUR	190.127	223.838	0,01
Airbus SE	74.722	EUR	7.991.542	10.444.642	0,30
Argenx SE	1.043	EUR	442.245	358.271	0,01
Argenx SE	3.412	USD	1.074.923	1.175.057	0,03
ASM International NV	5.421	EUR	867.528	2.547.599	0,07
ASML Holding NV	53.359	EUR	28.406.553	36.374.829	1,05
BE Semiconductor Industries NV	16.178	EUR	2.139.093	2.207.488	0,06
EXOR NV	3.629	EUR	271.199	328.425	0,01
Ferrari NV	10.691	EUR	2.806.222	3.262.893	0,09
Heineken NV	103.160	EUR	9.432.287	9.484.530	0,27
IMCD NV	17.553	EUR	1.626.306	2.765.475	0,08
ING Groep NV	36.964	EUR	456.742	499.975	0,01
Koninklijke Philips NV	59.574	EUR	1.226.960	1.256.118	0,04
LyondellBasell Industries NV	53.150	USD	4.647.596	4.574.754	0,13
NN Group NV	99.805	EUR	4.098.869	3.568.029	0,10
Stellantis NV	126.342	EUR	1.772.210	2.671.502	0,08
STMicroelectronics NV	95.695	EUR	3.010.108	4.329.720	0,12
Universal Music Group NV	436.586	EUR	9.396.508	11.268.285	0,32
Wolters Kluwer NV	23.063	EUR	2.048.077	2.968.208	0,09
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>84.184.956</b>	<b>102.474.135</b>	<b>2,93</b>
<b>NEUSEELAND</b>					
Xero Ltd	5.374	AUD	365.467	372.786	0,01
<b>Neuseeland, insgesamt</b>			<b>365.467</b>	<b>372.786</b>	<b>0,01</b>
<b>NORWEGEN</b>					
Aker BP ASA	15.731	NOK	383.278	414.362	0,01
DNB Bank ASA	170.271	NOK	2.447.622	3.278.389	0,09
Equinor ASA	139.605	NOK	2.340.816	4.008.899	0,12
Norsk Hydro ASA	694.384	NOK	4.422.822	4.233.717	0,12
<b>Norwegen, insgesamt</b>			<b>9.594.538</b>	<b>11.935.367</b>	<b>0,34</b>
<b>SINGAPUR</b>					
CapitaLand Ascendas REIT	192.400	SGD	377.770	400.079	0,01
DBS Group Holdings Ltd	196.700	SGD	4.374.818	4.510.022	0,13
Flex Ltd	237.623	USD	4.952.289	6.552.299	0,19
Mapletree Logistics Trust	177.400	SGD	195.295	211.836	0,01
Singapore Airlines Ltd	176.800	SGD	843.091	795.947	0,02
Singapore Telecommunications Ltd	379.900	SGD	682.012	643.968	0,02
<b>Singapur, insgesamt</b>			<b>11.425.275</b>	<b>13.114.151</b>	<b>0,38</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SÜDKOREA					
Samsung Electronics Co Ltd / preference	176.106	KRW	9.470.487	7.707.246	0,22
<b>Südkorea, insgesamt</b>			<b>9.470.487</b>	<b>7.707.246</b>	<b>0,22</b>
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	429.181	EUR	3.034.834	3.530.443	0,10
Banco Santander SA	315.036	EUR	1.044.500	1.190.679	0,03
Endesa SA	19.281	EUR	377.705	355.927	0,01
Iberdrola SA	1.042.719	EUR	11.157.892	12.377.074	0,36
Industria de Diseno Textil SA	302.117	EUR	10.056.274	11.912.473	0,34
Repsol SA	349.725	EUR	4.267.908	4.703.801	0,14
Telefonica SA	92.269	EUR	358.872	326.079	0,01
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>30.297.985</b>	<b>34.396.476</b>	<b>0,99</b>
SCHWEDEN					
Evolution AB	5.212	SEK	516.776	562.847	0,02
Getinge AB	9.285	SEK	188.855	187.077	0,01
Hexagon AB	441.273	SEK	3.399.685	4.794.273	0,14
Sandvik AB	147.810	SEK	2.987.857	2.895.803	0,08
Skanska AB	50.964	SEK	1.105.456	834.793	0,02
SKF AB	129.464	SEK	1.986.539	2.341.005	0,07
Svenska Handelsbanken AB	130.583	SEK	1.167.206	1.283.843	0,04
Swedbank AB	71.037	SEK	1.177.526	1.297.273	0,04
Volvo Car AB	71.361	SEK	273.995	208.716	0,01
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>12.803.895</b>	<b>14.405.630</b>	<b>0,43</b>
SCHWEIZ					
ABB Ltd	35.398	CHF	1.043.988	1.420.141	0,04
Adecco Group AG	5.054	CHF	225.132	224.343	0,01
Baloise Holding AG	9.409	CHF	1.354.542	1.333.836	0,04
Chubb Ltd	53.241	USD	8.929.275	10.892.560	0,31
Cie Financiere Richemont SA	91.616	CHF	10.967.059	11.406.069	0,33
Holcim AG	15.742	CHF	954.889	1.117.839	0,03
Nestle SA	303.677	CHF	32.594.693	31.849.652	0,92
Novartis AG	149.008	CHF	12.154.982	13.602.146	0,39
Roche Holding AG	41.131	CHF	12.988.763	10.816.625	0,31
Sandoz Group AG	6.778	CHF	141.339	197.275	0,01
Sika AG	9.847	CHF	2.006.144	2.898.828	0,08
Sonova Holding AG	12.564	CHF	3.743.797	3.708.136	0,11
Swatch Group AG	743	CHF	215.983	182.687	0,01
Swiss Life Holding AG	298	CHF	148.405	187.186	0,01
Swiss Re AG	57.300	CHF	5.482.775	5.827.815	0,17
TE Connectivity Ltd	48.171	USD	5.934.960	6.126.851	0,18
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>98.886.726</b>	<b>101.791.989</b>	<b>2,95</b>
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	134.070	USD	12.583.037	12.622.351	0,36
<b>Taiwan, insgesamt</b>			<b>12.583.037</b>	<b>12.622.351</b>	<b>0,36</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
3i Group Plc	23.829	GBP	542.145	665.760	0,02
Anglo American Plc	258.016	GBP	7.221.202	5.867.627	0,17
ARM Holdings Plc <sup>1</sup>	31.936	USD	1.538.455	2.172.481	0,06
AstraZeneca Plc	114.441	GBP	12.112.170	13.999.253	0,40
Auto Trader Group Plc	39.051	GBP	332.464	325.107	0,01
BAE Systems Plc	244.558	GBP	2.460.467	3.134.136	0,09
Barclays Plc	1.003.705	GBP	1.754.545	1.781.244	0,05
Barratt Developments Plc	110.781	GBP	529.423	719.254	0,02
Beazley Plc	302.253	GBP	1.767.465	1.820.784	0,05
BP Plc	2.147.487	GBP	11.059.763	11.552.437	0,33
British American Tobacco Plc	348.563	GBP	12.697.982	9.233.704	0,27
Bunzl Plc	89.848	GBP	2.552.904	3.307.626	0,10
Burberry Group Plc	26.572	GBP	434.484	434.215	0,01
Centrica Plc	3.248.496	GBP	5.748.603	5.272.777	0,15
Diageo Plc	77.574	GBP	2.975.751	2.556.771	0,07
GSK Plc	452.730	GBP	7.801.355	7.576.778	0,22
Haleon Plc	5.341.638	GBP	18.335.174	19.827.838	0,57
HSBC Holdings Plc	2.160.901	GBP	14.785.630	15.847.757	0,46
Imperial Brands Plc	8.656	GBP	185.913	180.457	0,01
Intertek Group Plc	8.018	GBP	446.204	392.883	0,01
Kingfisher Plc	66.910	GBP	171.299	187.867	0,01
London Stock Exchange Group Plc	79.757	GBP	7.012.393	8.535.977	0,25
Melrose Industries Plc	50.912	GBP	329.196	333.370	0,01
NatWest Group Plc	166.596	GBP	556.223	421.812	0,01
Next Plc	32.421	GBP	2.741.412	3.037.336	0,09
Reckitt Benckiser Group Plc	46.696	GBP	3.414.919	2.920.763	0,08
RELX Plc	174.683	GBP	4.829.764	6.269.435	0,18
Rio Tinto Plc	52.528	GBP	3.136.099	3.541.358	0,10
Rolls-Royce Holdings Plc	1.472.431	GBP	3.186.866	5.092.594	0,15
Shell Plc	535.345	EUR	11.707.331	15.953.281	0,46
Shell Plc	459.248	GBP	8.462.333	13.628.597	0,39
SSE Plc	234.737	GBP	4.806.284	5.027.787	0,14
Standard Chartered Plc	224.152	GBP	1.244.166	1.724.349	0,04
Taylor Wimpey Plc	107.908	GBP	180.424	183.120	0,01
Unilever Plc	296.509	GBP	13.942.962	13.002.858	0,37
Vodafone Group Plc	2.286.523	GBP	1.962.305	1.809.105	0,05
Weir Group Plc	227.230	GBP	4.778.774	4.946.976	0,14
Whitbread Plc	98.438	GBP	3.688.977	4.153.233	0,12
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>181.433.826</b>	<b>197.438.707</b>	<b>5,67</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	27.611	USD	3.294.767	2.732.480	0,08
Abbott Laboratories	41.025	USD	4.208.646	4.087.831	0,12
AbbVie Inc	15.653	USD	2.293.372	2.195.941	0,06
Adobe Inc	85.618	USD	34.399.371	46.240.616	1,33
Advanced Micro Devices Inc	199.462	USD	17.968.231	26.617.204	0,77
Aflac Inc	27.688	USD	2.056.923	2.067.859	0,06
Agilent Technologies Inc	20.760	USD	2.830.224	2.612.831	0,08
Agilon Health Inc	69.413	USD	1.347.112	788.606	0,02
Albemarle Corp	5.572	USD	907.283	728.776	0,02

<sup>1</sup> 30.300 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Align Technology Inc	956	USD	224.481	237.129	0,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.819	USD	631.224	835.020	0,02
Alphabet Inc Shs A	614.551	USD	57.296.099	77.713.871	2,24
Alphabet Inc Shs C	305.118	USD	31.344.200	38.926.610	1,12
Altria Group Inc	193.544	USD	8.357.412	7.067.909	0,20
Amazon.com Inc	614.499	USD	71.459.812	84.521.773	2,44
American Express Co	80.382	USD	11.411.221	13.632.158	0,39
American International Group Inc	83.919	USD	4.493.049	5.146.890	0,15
American Tower Corp	18.912	USD	3.731.761	3.695.942	0,11
Ameriprise Financial Inc	2.340	USD	726.506	804.601	0,02
AMETEK Inc	57.063	USD	6.803.257	8.517.737	0,25
Amgen Inc	4.568	USD	1.137.176	1.191.034	0,03
Analog Devices Inc	23.503	USD	3.930.169	4.224.646	0,12
ANSYS Inc	14.858	USD	4.415.425	4.880.886	0,14
Apollo Global Management Inc	2.554	USD	202.146	215.459	0,01
Apple Inc	575.766	USD	73.647.366	100.350.542	2,89
Applied Materials Inc	78.105	USD	8.762.579	11.459.265	0,33
Archer-Daniels-Midland Co	45.010	USD	3.323.922	2.942.671	0,08
Ares Management Corp	64.652	USD	3.756.984	6.960.047	0,20
Arista Networks Inc	29.977	USD	5.160.858	6.391.059	0,18
Arthur J Gallagher & Co	23.066	USD	3.975.992	4.695.679	0,14
AT&T Inc	545.233	USD	7.212.445	8.282.270	0,24
Autodesk Inc	29.900	USD	5.674.980	6.590.370	0,19
Automatic Data Processing Inc	29.929	USD	6.211.767	6.312.008	0,18
AutoZone Inc	2.541	USD	5.835.603	5.947.617	0,17
AvalonBay Communities Inc	1.768	USD	343.185	299.647	0,01
Avantor Inc	197.699	USD	5.712.561	4.085.881	0,12
AZEK Co Inc	46.025	USD	1.140.521	1.593.678	0,05
Baker Hughes Co	355.238	USD	11.214.515	10.991.748	0,32
Ball Corp	14.281	USD	870.580	743.623	0,02
Bank of America Corp	432.364	USD	13.307.696	13.178.559	0,38
Bank of New York Mellon Corp	19.104	USD	809.372	900.161	0,03
Baxter International Inc	6.586	USD	230.130	230.494	0,01
Becton Dickinson & Co	65.399	USD	14.328.116	14.435.558	0,42
Berkshire Hathaway Inc	43.127	USD	12.515.232	13.924.479	0,40
Best Buy Co Inc	6.238	USD	456.580	442.050	0,01
Biogen Inc	4.220	USD	1.120.292	988.557	0,03
BlackRock Inc	16.400	USD	9.671.786	12.052.251	0,35
Block Inc	55.957	USD	3.975.141	3.918.231	0,11
Booking Holdings Inc	4.860	USD	10.232.466	15.606.290	0,45
Boston Scientific Corp	251.968	USD	10.084.464	13.186.322	0,38
Bristol-Myers Squibb Co	56.270	USD	2.950.551	2.613.691	0,08
Broadcom Inc	4.069	USD	2.381.085	4.111.729	0,12
Brown-Forman Corp	77.695	USD	4.128.938	4.016.100	0,12
Builders FirstSource Inc	25.760	USD	2.796.390	3.892.975	0,11
Cadence Design Systems Inc	14.138	USD	2.776.187	3.485.961	0,10
Caesars Entertainment Inc	22.443	USD	1.041.290	952.454	0,03
Cardinal Health Inc	21.935	USD	1.680.381	2.001.582	0,06
Carlisle Cos Inc	1.582	USD	324.888	447.440	0,01
Caterpillar Inc	7.426	USD	1.712.774	1.987.639	0,06
CBRE Group Inc	2.087	USD	141.438	175.874	0,01

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Celanese Corp	15.511	USD	1.191.393	2.181.636	0,06
Cencora Inc	19.933	USD	3.194.140	3.706.006	0,11
Centene Corp	76.561	USD	5.186.077	5.143.342	0,15
Ceridian HCM Holding Inc	30.033	USD	2.001.308	1.824.845	0,05
CF Industries Holdings Inc	6.513	USD	534.418	468.731	0,01
CH Robinson Worldwide Inc	20.231	USD	1.823.678	1.582.181	0,05
Charles Schwab Corp	445.083	USD	27.264.133	27.720.736	0,80
Charter Communications Inc	1.261	USD	510.444	443.693	0,01
Cheniere Energy Inc	4.574	USD	609.754	706.855	0,02
Chesapeake Energy Corp	6.163	USD	437.268	429.259	0,01
Chevron Corp	8.959	USD	1.466.120	1.209.727	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	1.889	USD	3.246.008	3.910.802	0,11
Chord Energy Corp	1.087	USD	70.648	163.574	-
Churchill Downs Inc	18.221	USD	1.756.748	2.225.646	0,06
Cigna Group	21.078	USD	5.056.333	5.713.852	0,16
Cincinnati Financial Corp	13.435	USD	1.302.393	1.258.304	0,04
Cisco Systems Inc	219.889	USD	9.870.445	10.056.391	0,29
Citigroup Inc	136.823	USD	6.266.670	6.371.407	0,18
Citizens Financial Group Inc	72.675	USD	1.971.265	2.180.283	0,06
Cleveland-Cliffs Inc	60.921	USD	1.023.402	1.126.155	0,03
CME Group Inc	75.216	USD	13.181.868	14.339.827	0,41
Coca-Cola Co	161.798	USD	8.910.815	8.631.473	0,25
Cognizant Technology Solutions Corp	25.039	USD	1.530.787	1.712.032	0,05
Colgate-Palmolive Co	106.248	USD	7.966.820	7.666.707	0,22
Comcast Corp	143.973	USD	5.545.571	5.715.128	0,16
ConocoPhillips	178.649	USD	13.448.996	18.771.366	0,54
Cooper Cos Inc	25.617	USD	8.516.718	8.776.081	0,25
Copart Inc	15.985	USD	446.219	709.062	0,02
Costco Wholesale Corp	15.863	USD	6.060.884	9.478.884	0,27
Coterra Energy Inc	293.885	USD	6.180.064	6.789.431	0,20
CrowdStrike Holdings Inc	23.804	USD	4.584.881	5.501.867	0,16
Crown Castle Inc	11.287	USD	1.637.513	1.176.979	0,03
CSX Corp	22.573	USD	708.482	708.465	0,02
CVS Health Corp	119.208	USD	9.252.888	8.520.947	0,25
Danaher Corp	142.570	USD	27.013.503	29.857.551	0,86
Datadog Inc	15.423	USD	1.730.908	1.694.694	0,05
Deere & Co	8.733	USD	2.649.629	3.161.241	0,09
Dell Technologies Inc	83.699	USD	5.124.722	5.796.382	0,17
Delta Air Lines Inc	122.769	USD	4.248.378	4.471.097	0,13
Devon Energy Corp	115.893	USD	6.582.161	4.752.594	0,14
Dexcom Inc	19.444	USD	2.007.309	2.184.227	0,06
Diamondback Energy Inc	7.794	USD	1.065.062	1.094.187	0,03
Digital Realty Trust Inc	4.450	USD	522.164	542.145	0,02
Discover Financial Services	52.333	USD	4.632.829	5.324.971	0,15
DocuSign Inc	149.045	USD	7.189.072	8.021.296	0,23
DR Horton Inc	7.219	USD	620.505	993.205	0,03
Dropbox Inc	15.609	USD	344.601	416.560	0,01
Ebay Inc	113.453	USD	5.789.209	4.479.989	0,13
Ecolab Inc	27.676	USD	4.613.679	4.969.479	0,14
Edison International	47.678	USD	2.506.701	3.085.593	0,09
Edwards Lifesciences Corp	41.062	USD	3.033.533	2.834.361	0,08

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Elanco Animal Health Inc	37.039	USD	952.321	499.598	0,01
Electronic Arts Inc	24.345	USD	2.945.918	3.015.109	0,09
Elevance Health Inc	14.687	USD	5.111.164	6.269.679	0,18
Eli Lilly & Co	43.049	USD	8.746.340	22.716.809	0,65
Emerson Electric Co	24.209	USD	1.991.929	2.133.039	0,06
Enphase Energy Inc	4.130	USD	650.501	494.037	0,01
EOG Resources Inc	22.078	USD	2.247.359	2.417.358	0,07
EQT Corp	17.775	USD	557.802	622.081	0,02
Equifax Inc	88.921	USD	17.572.248	19.906.101	0,57
Equinix Inc	3.932	USD	2.593.209	2.866.785	0,08
Equitable Holdings Inc	13.130	USD	358.051	395.808	0,01
Equity Residential	5.306	USD	381.364	293.772	0,01
Estee Lauder Cos Inc	24.353	USD	6.022.946	3.224.212	0,09
Etsy Inc	2.435	USD	179.730	178.660	0,01
Exact Sciences Corp	20.114	USD	1.253.129	1.347.064	0,04
Exelon Corp	56.658	USD	1.510.323	1.841.327	0,05
Expeditors International of Washington Inc	5.543	USD	613.529	638.274	0,02
Exxon Mobil Corp	36.497	USD	3.129.082	3.303.281	0,10
Fair Isaac Corp	3.305	USD	2.577.445	3.482.599	0,10
Fastenal Co	10.333	USD	518.969	605.865	0,02
Fidelity National Information Services Inc	59.290	USD	2.960.106	3.224.144	0,09
First Citizens BancShares Inc	513	USD	641.928	658.970	0,02
First Solar Inc	22.653	USD	2.456.172	3.532.937	0,10
Fiserv Inc	10.990	USD	1.264.068	1.321.606	0,04
FleetCor Technologies Inc	32.846	USD	7.129.345	8.403.211	0,24
Flowserve Corp	31.021	USD	956.427	1.157.548	0,03
FMC Corp	59.847	USD	5.306.132	3.415.882	0,10
Ford Motor Co	46.222	USD	515.235	510.068	0,01
Fortinet Inc	62.807	USD	3.290.203	3.327.835	0,10
Fortive Corp	48.802	USD	3.082.567	3.252.877	0,09
Gartner Inc	9.753	USD	3.049.799	3.982.869	0,11
General Dynamics Corp	37.911	USD	8.081.891	8.911.736	0,26
General Electric Co	34.970	USD	3.764.071	4.040.394	0,12
General Motors Co	156.035	USD	5.152.205	5.073.804	0,15
Gentex Corp	55.407	USD	1.588.618	1.638.159	0,05
Genuine Parts Co	11.487	USD	1.640.122	1.440.229	0,04
Gilead Sciences Inc	26.147	USD	1.801.811	1.917.502	0,06
Global Payments Inc	36.451	USD	4.368.840	4.190.718	0,12
GoDaddy Inc	19.822	USD	1.784.757	1.904.951	0,05
Goodyear Tire & Rubber Co	130.109	USD	1.638.982	1.686.653	0,05
HCA Healthcare Inc	12.098	USD	1.957.602	2.964.457	0,09
Hess Corp	31.927	USD	3.551.470	4.166.565	0,12
Hewlett Packard Enterprise Co	140.156	USD	2.042.195	2.154.392	0,06
HF Sinclair Corp	13.816	USD	539.675	695.021	0,02
Home Depot Inc	5.314	USD	1.515.439	1.667.104	0,05
Honeywell International Inc	4.895	USD	910.698	929.281	0,03
Host Hotels & Resorts Inc	24.617	USD	366.334	433.887	0,01
HubSpot Inc	5.293	USD	2.125.657	2.781.693	0,08
Humana Inc	21.747	USD	9.317.558	9.012.804	0,26
Huntington Bancshares Inc	18.103	USD	174.411	208.455	0,01
Huntington Ingalls Industries Inc	9.386	USD	1.805.786	2.206.111	0,06

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Hyatt Hotels Corp	23.302	USD	2.489.919	2.750.929	0,08
IDEX Corp	2.246	USD	478.821	441.433	0,01
IDEXX Laboratories Inc	1.449	USD	557.733	728.074	0,02
Illumina Inc	8.771	USD	1.762.015	1.105.576	0,03
Incyte Corp	10.048	USD	568.484	571.144	0,02
Ingersoll Rand Inc	34.173	USD	2.141.095	2.392.559	0,07
Insulet Corp	8.449	USD	1.980.984	1.659.588	0,05
Intel Corp	255.732	USD	8.533.941	11.633.127	0,34
Intercontinental Exchange Inc	177.188	USD	17.993.925	20.600.420	0,59
International Paper Co	48.729	USD	1.564.093	1.594.671	0,05
Intuit Inc	25.239	USD	9.721.301	14.280.660	0,41
Intuitive Surgical Inc	2.959	USD	636.028	903.678	0,03
IQVIA Holdings Inc	64.797	USD	13.464.144	13.572.381	0,39
Iron Mountain Inc	63.694	USD	3.566.257	4.035.039	0,12
Jacobs Solutions Inc	45.502	USD	5.196.936	5.346.635	0,15
Johnson & Johnson	62.699	USD	10.102.819	8.896.430	0,26
JPMorgan Chase & Co	211.545	USD	23.654.864	32.574.846	0,94
Keurig Dr Pepper Inc	61.860	USD	1.860.534	1.865.908	0,05
Keysight Technologies Inc	3.325	USD	446.623	478.861	0,01
Kimberly-Clark Corp	37.258	USD	4.098.866	4.098.329	0,12
KKR & Co Inc	67.557	USD	3.887.071	5.066.851	0,15
KLA Corp	9.776	USD	2.606.529	5.144.424	0,15
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	41.445	USD	1.986.800	2.162.951	0,06
Kraft Heinz Co	72.785	USD	2.314.911	2.436.599	0,07
Kroger Co	45.633	USD	2.043.244	1.888.276	0,05
Lam Research Corp	8.102	USD	3.574.933	5.744.782	0,17
Las Vegas Sands Corp	151.178	USD	7.096.919	6.734.685	0,19
Lennar Corp	46.745	USD	4.833.397	6.306.861	0,18
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	35.170	USD	2.130.056	2.009.942	0,06
Livent Corp <sup>1</sup>	31.225	USD	326.609	508.238	0,01
Lowe's Cos Inc	29.925	USD	5.707.923	6.028.885	0,17
LPL Financial Holdings Inc	2.853	USD	510.114	587.878	0,02
Lululemon Athletica Inc	10.094	USD	3.349.074	4.672.033	0,13
Marathon Petroleum Corp	26.233	USD	1.188.153	3.523.223	0,10
Marsh & McLennan Cos Inc	40.565	USD	4.751.157	6.957.725	0,20
Marvell Technology Inc	47.913	USD	2.342.996	2.615.881	0,08
Mastercard Inc	76.024	USD	23.418.286	29.353.185	0,85
Match Group Inc	58.932	USD	1.924.376	1.947.239	0,06
McDonald's Corp	38.148	USD	10.019.850	10.239.682	0,30
McKesson Corp	6.346	USD	2.254.634	2.659.730	0,08
MercadoLibre Inc	456	USD	527.928	648.732	0,02
Merck & Co Inc	258.613	USD	24.272.997	25.523.007	0,74
Meta Platforms Inc	85.589	USD	16.838.981	27.425.050	0,79
MetLife Inc	25.817	USD	1.395.321	1.545.538	0,04
Micron Technology Inc	44.103	USD	2.671.178	3.407.188	0,10
Microsoft Corp	516.631	USD	117.318.093	175.869.208	5,07
Middleby Corp	13.444	USD	1.812.023	1.791.113	0,05
Molina Healthcare Inc	7.109	USD	2.265.834	2.325.219	0,07
Molson Coors Beverage Co	108.143	USD	6.406.909	5.992.335	0,17
Monster Beverage Corp	59.440	USD	2.625.028	3.099.931	0,09
Moody's Corp	12.840	USD	4.060.871	4.539.710	0,13

<sup>1</sup> 29.600 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Morgan Stanley	60.826	USD	3.243.441	5.134.680	0,15
Mosaic Co	66.207	USD	2.465.636	2.141.471	0,06
Motorola Solutions Inc	15.730	USD	4.038.633	4.458.340	0,13
MSCI Inc	4.278	USD	1.585.298	2.190.604	0,06
Nasdaq Inc	12.563	USD	687.623	661.217	0,02
Netflix Inc	40.923	USD	15.058.647	18.037.017	0,52
Neurocrine Biosciences Inc	21.237	USD	2.249.869	2.533.098	0,07
NextEra Energy Inc	130.505	USD	8.010.382	7.175.914	0,21
NIKE Inc	156.882	USD	15.852.036	15.419.073	0,44
Northern Trust Corp	3.030	USD	195.449	231.450	0,01
Nucor Corp	5.969	USD	835.391	940.429	0,03
NVIDIA Corp	129.992	USD	39.626.059	58.276.049	1,68
NVR Inc	686	USD	2.814.159	4.347.358	0,13
Okta Inc	17.206	USD	1.262.157	1.410.093	0,04
ON Semiconductor Corp	71.325	USD	4.942.099	5.393.362	0,16
Oracle Corp	14.788	USD	1.517.355	1.411.396	0,04
O'Reilly Automotive Inc	4.655	USD	2.787.336	4.003.641	0,12
Otis Worldwide Corp	20.255	USD	1.498.907	1.640.533	0,05
Ovintiv Inc	24.315	USD	1.114.454	966.745	0,03
Owens Corning	26.880	USD	2.253.103	3.606.955	0,10
PACCAR Inc	20.540	USD	1.317.051	1.815.716	0,05
Parker-Hannifin Corp	16.051	USD	4.613.757	6.694.153	0,19
Paychex Inc	4.709	USD	494.783	507.753	0,01
Paycom Software Inc	9.677	USD	1.796.424	1.810.916	0,05
PayPal Holdings Inc	160.993	USD	10.636.337	8.949.966	0,26
PepsiCo Inc	94.975	USD	14.639.174	14.602.412	0,42
Pfizer Inc	97.170	USD	3.326.371	2.532.499	0,07
PG&E Corp	267.891	USD	4.205.498	4.372.493	0,13
Philip Morris International Inc	49.310	USD	4.385.881	4.199.597	0,12
Pinterest Inc	8.247	USD	281.176	276.530	0,01
Pioneer Natural Resources Co	4.908	USD	939.130	999.150	0,03
Pool Corp	1.259	USD	427.928	454.421	0,01
PPG Industries Inc	17.498	USD	1.648.042	2.368.918	0,07
Procter & Gamble Co	50.334	USD	7.170.629	6.677.178	0,19
Progressive Corp	20.262	USD	3.025.667	2.921.587	0,08
Prologis Inc	8.995	USD	890.641	1.085.442	0,03
Prudential Financial Inc	8.277	USD	783.560	777.086	0,02
Public Storage	3.581	USD	1.007.316	988.734	0,03
PulteGroup Inc	59.650	USD	3.780.012	5.573.777	0,16
QUALCOMM Inc	31.101	USD	3.927.555	4.072.003	0,12
Realty Income Corp	8.732	USD	520.840	453.892	0,01
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.345	USD	1.313.314	1.864.473	0,05
Roku Inc	40.244	USD	3.023.089	3.339.307	0,10
S&P Global Inc	72.837	USD	24.517.015	29.046.445	0,84
Salesforce Inc	110.277	USD	20.027.534	26.269.216	0,76
Sarepta Therapeutics Inc	2.483	USD	266.542	216.753	0,01
SBA Communications Corp	1.448	USD	389.357	332.543	0,01
Science Applications International Corp	21.786	USD	2.282.467	2.451.849	0,07
ServiceNow Inc	13.140	USD	7.200.122	8.403.819	0,24
Simon Property Group Inc	6.487	USD	688.851	837.646	0,02
Skyworks Solutions Inc	4.909	USD	504.822	499.588	0,01

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Snowflake Inc	17.696	USD	3.110.909	3.187.891	0,09
Splunk Inc	1.706	USD	164.564	235.286	0,01
SS&C Technologies Holdings Inc	8.515	USD	426.871	471.056	0,01
Starbucks Corp	11.396	USD	1.027.549	990.477	0,03
State Street Corp	2.777	USD	176.200	194.728	0,01
Steel Dynamics Inc	6.041	USD	542.046	645.854	0,02
Stryker Corp	23.295	USD	5.554.377	6.315.050	0,18
Super Micro Computer Inc	8.909	USD	2.237.553	2.292.556	0,07
Synchrony Financial	150.545	USD	4.675.629	5.204.648	0,15
Synopsys Inc	7.510	USD	2.978.147	3.500.633	0,10
Sysco Corp	4.121	USD	256.260	272.818	0,01
Take-Two Interactive Software Inc	16.924	USD	2.199.035	2.465.865	0,07
Targa Resources Corp	2.825	USD	199.810	222.159	0,01
Teledyne Technologies Inc	17.131	USD	6.272.621	6.921.101	0,20
Tesla Inc	57.495	USD	12.482.361	12.932.927	0,37
Texas Instruments Inc	60.553	USD	9.056.408	9.344.014	0,27
Thermo Fisher Scientific Inc	29.812	USD	14.021.102	14.324.819	0,41
TJX Cos Inc	266.599	USD	19.502.282	22.640.341	0,65
T-Mobile US Inc	22.928	USD	3.106.407	3.327.793	0,10
Tractor Supply Co	28.675	USD	5.404.135	5.581.845	0,16
Travelers Cos Inc	9.301	USD	1.369.272	1.603.899	0,05
Twilio Inc	6.115	USD	425.622	419.993	0,01
Uber Technologies Inc	153.188	USD	6.552.803	8.538.257	0,25
Ulta Beauty Inc	8.636	USD	3.339.723	3.830.674	0,11
Union Pacific Corp	916	USD	195.470	203.673	0,01
United Parcel Service Inc	23.381	USD	4.053.809	3.327.927	0,10
United Therapeutics Corp	6.429	USD	1.265.580	1.279.747	0,04
UnitedHealth Group Inc	67.016	USD	27.238.499	31.939.449	0,92
Valero Energy Corp	25.313	USD	2.833.580	2.978.943	0,09
Veralto Corp	74.988	USD	5.682.824	5.584.133	0,16
VeriSign Inc	7.908	USD	1.482.460	1.474.432	0,04
Verisk Analytics Inc	14.570	USD	2.769.564	3.150.492	0,09
Verizon Communications Inc	171.514	USD	5.552.064	5.853.508	0,17
Vertex Pharmaceuticals Inc	9.481	USD	2.637.845	3.492.259	0,10
Viatis Inc	119.099	USD	1.175.753	1.167.648	0,03
VICI Properties Inc	22.551	USD	655.563	650.817	0,02
Viper Energy Inc	10.251	USD	289.799	291.202	0,01
Visa Inc	113.398	USD	20.433.460	26.726.266	0,77
Visteon Corp	13.567	USD	1.425.467	1.533.987	0,04
Vistra Corp	11.888	USD	380.935	414.544	0,01
Vulcan Materials Co	12.125	USD	1.841.172	2.491.736	0,07
Walmart Inc	39.260	USD	5.381.826	5.602.987	0,16
Walt Disney Co	80.276	USD	8.637.549	6.561.463	0,19
Warner Bros Discovery Inc	35.238	USD	368.913	363.019	0,01
Waste Management Inc	50.029	USD	7.829.123	8.111.342	0,23
Wells Fargo & Co	32.801	USD	1.355.622	1.461.517	0,04
Welltower Inc	48.075	USD	3.468.569	3.924.250	0,11
West Pharmaceutical Services Inc	14.143	USD	3.408.969	4.508.245	0,13
Western Union Co	34.826	USD	433.946	375.799	0,01
WEX Inc	18.847	USD	2.720.883	3.319.317	0,10
Weyerhaeuser Co	23.545	USD	704.256	741.103	0,02

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Workday Inc	6.350	USD	1.370.417	1.586.911	0,05
WW Grainger Inc	6.863	USD	3.229.743	5.148.508	0,14
Zoetis Inc	132.708	USD	19.568.009	23.711.200	0,68
Zoom Video Communications Inc	7.424	USD	466.525	483.284	0,01
Zscaler Inc	5.968	USD	1.212.568	1.197.004	0,03
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>1.766.604.445</b>	<b>2.106.325.950</b>	<b>60,69</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>2.927.223.594</b>	<b>3.380.450.850</b>	<b>97,46</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>2.927.223.594</b>	<b>3.380.450.850</b>	<b>97,46</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>					
<b>1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE</b>					
KANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 <sup>1</sup>	269	CAD	-	-	-
<b>Kanada, insgesamt</b>			-	-	-
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE-</b>				-	-
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT</b>				-	-
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>2.927.223.594</b>	<b>3.380.450.850</b>	<b>97,46</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>88.139.056</b>	<b>2,54</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>3.468.589.906</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Nicht börsennotierter Optionsschein.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(Fortsetzung)

### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des Gesamt- ver- mögens
Beschreibung	Bewertung	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	3.380.450.850	96,22
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	19.166.076	0,55
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	497.156	0,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	67.484.741	1,92
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	5.764.947	0,16
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	40.003.515	1,14
<b>GESAMT</b>	<b>3.513.367.285</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	16,61
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	11,56
Pharma- und Kosmetikindustrie	8,71
Elektronische Halbleiterindustrie	8,60
Einzelhandel	5,04
Banken und Finanzinstitute	4,93
Benzin	3,80
Büroausstattung, Computer	3,36
Versicherungen	2,62
Sonstige Dienstleistungen	2,54
Elektronische und elektrische Geräte	2,53
Mechanik und Maschinen	2,39
Lebensmittel und Brennereien	2,33
Öffentlicher Dienst	2,09
Bauwesen, Baustoffe	2,07
Automobilindustrie	1,84
Grafik und Verlagswesen	1,79
Tabakwaren und alkoholische Getränke	1,79
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,71
Nachrichtenübertragung	1,53
Chemische Stoffe	1,42
Transportwesen	1,07
Immobilien-gesellschaften	0,97
Luftfahrttechnik	0,96
Freizeitindustrie	0,90
Konsumgüter	0,88
Bergbau, Schwerindustrie	0,66
Biotechnologie	0,65
Textilindustrie	0,59
Umweltschutz und Recycling	0,32
Forst- und Papierindustrie	0,28
Nicht-Eisenmetalle	0,27
Geschäftsgebäude	0,23
Reifen- und Gummiindustrie	0,18
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,08
Edelmetalle	0,07
Investmentfonds	0,06
Verpackungs- und Containerindustrie	0,02
Uhrenindustrie	0,01
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>97,46</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>2,54</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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: AKTIEN</b>					
<b>ÖSTERREICH</b>					
Ams-OSRAM AG	233.006	CHF	363.282	529.805	0,09
BAWAG Group AG	12.391	EUR	549.889	594.520	0,10
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>913.171</b>	<b>1.124.325</b>	<b>0,19</b>
<b>BELGIEN</b>					
Anheuser-Busch InBev SA	7.883	EUR	535.908	460.525	0,07
Umicore SA	16.491	EUR	509.829	410.626	0,07
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>1.045.737</b>	<b>871.151</b>	<b>0,14</b>
<b>CURACAO</b>					
Schlumberger NV	11.440	USD	518.348	538.938	0,09
<b>Curacao, insgesamt</b>			<b>518.348</b>	<b>538.938</b>	<b>0,09</b>
<b>FINNLAND</b>					
Nordea Bank Abp	71.204	EUR	587.908	801.757	0,13
Sampo Oyj Shs A	11.329	EUR	428.672	448.742	0,07
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>1.016.580</b>	<b>1.250.499</b>	<b>0,20</b>
<b>FRANKREICH</b>					
AXA SA	14.506	EUR	415.043	427.782	0,07
Capgemini SE	1.760	EUR	273.459	332.200	0,05
Carrefour SA	58.457	EUR	953.170	968.340	0,16
Cie de Saint-Gobain SA	13.192	EUR	717.076	879.379	0,14
Danone SA	7.665	EUR	415.063	449.782	0,07
Forvia SE	37.471	EUR	895.428	765.158	0,12
Imerys SA	13.218	EUR	475.738	376.449	0,06
Kering SA	1.031	EUR	552.244	411.369	0,07
Renault SA	25.663	EUR	854.027	947.093	0,15
SCOR SE	13.569	EUR	542.720	359.036	0,06
Veolia Environnement SA	20.636	EUR	404.802	589.364	0,10
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>6.498.770</b>	<b>6.505.952</b>	<b>1,05</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
AIXTRON SE	17.041	EUR	458.245	658.805	0,11
BASF SE	9.673	EUR	415.877	471.849	0,08
Bayer AG	7.885	EUR	690.782	265.173	0,04
Covestro AG	11.533	EUR	458.375	607.558	0,10
Deutsche Post AG	19.521	EUR	809.295	875.614	0,14

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
E.ON SE	59.827	EUR	556.800	726.898	0,12
Infineon Technologies AG	18.338	EUR	568.550	693.176	0,11
KION Group AG	30.420	EUR	1.330.820	1.176.341	0,19
LANXESS AG	12.860	EUR	559.793	364.838	0,06
SAP SE	4.664	EUR	412.714	650.535	0,10
Siemens Energy AG	39.251	EUR	426.966	471.012	0,08
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>6.688.217</b>	<b>6.961.799</b>	<b>1,13</b>
IRLAND					
Accenture Plc	3.664	USD	1.163.389	1.163.929	0,19
Aon Plc	3.224	USD	992.064	849.363	0,14
Eaton Corp Plc	4.969	USD	1.087.174	1.083.270	0,17
Linde Plc	6.454	USD	2.543.394	2.399.604	0,39
Medtronic Plc	7.544	USD	557.500	562.599	0,09
STERIS Plc	6.426	USD	1.202.199	1.278.917	0,21
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>7.545.720</b>	<b>7.337.682</b>	<b>1,19</b>
ITALIEN					
Enel SpA	93.892	EUR	674.908	631.893	0,10
Iren SpA	241.445	EUR	546.104	476.371	0,08
Lottomatica Group Spa	82.201	EUR	709.486	804.748	0,13
Saipem SpA	349.584	EUR	483.370	513.888	0,08
UniCredit SpA	29.060	EUR	487.647	713.859	0,12
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>2.901.515</b>	<b>3.140.759</b>	<b>0,51</b>
JAPAN					
Advantest Corp	2.800	JPY	74.649	86.247	0,01
Ajinomoto Co Inc	1.800	JPY	49.765	62.877	0,01
ANA Holdings Inc	5.000	JPY	101.182	98.245	0,02
Astellas Pharma Inc	7.000	JPY	92.790	75.783	0,01
Capcom Co Ltd	2.000	JPY	66.838	58.510	0,01
Chubu Electric Power Co Inc	1.400	JPY	15.542	16.375	-
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	4.400	JPY	117.463	150.929	0,02
Daikin Industries Ltd	300	JPY	54.363	44.278	0,01
Daiwa House Industry Co Ltd	1.600	JPY	38.405	43.890	0,01
Daiwa Securities Group Inc	7.800	JPY	33.398	47.536	0,01
Denso Corp	9.600	JPY	143.421	131.116	0,02
Disco Corp	400	JPY	52.465	89.846	0,01
FANUC Corp	1.700	JPY	53.905	45.269	0,01
Fast Retailing Co Ltd	600	JPY	127.948	134.807	0,02
Fujitsu Ltd	900	JPY	115.484	122.950	0,02
ITOCHEU Corp	4.800	JPY	105.713	177.750	0,03
Japan Exchange Group Inc	2.100	JPY	32.526	40.224	0,01
Japan Post Bank Co Ltd	14.500	JPY	121.410	133.703	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	11.800	JPY	78.070	95.433	0,02

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Japan Tobacco Inc <sup>1</sup>	6.800	JPY	110.382	159.156	0,03
JFE Holdings Inc	4.600	JPY	54.229	64.614	0,01
Kao Corp	2.300	JPY	95.765	85.659	0,01
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd <sup>2</sup>	6.900	JPY	126.966	268.054	0,04
KDDI Corp	2.900	JPY	84.459	83.536	0,01
Kyocera Corp	5.600	JPY	70.702	74.003	0,01
Lawson Inc	2.100	JPY	73.361	98.208	0,02
Marubeni Corp	9.300	JPY	79.676	133.080	0,02
Mitsubishi Corp	34.200	JPY	307.649	494.881	0,08
Mitsubishi Estate Co Ltd	3.600	JPY	40.791	44.915	0,01
Mitsubishi HC Capital Inc	4.800	JPY	24.479	29.182	-
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	15.900	JPY	97.389	123.691	0,02
Mitsui & Co Ltd	6.100	JPY	124.657	207.520	0,03
Mitsui Fudosan Co Ltd	2.600	JPY	46.994	57.732	0,01
Mitsui OSK Lines Ltd	4.300	JPY	95.870	124.720	0,02
Mizuho Financial Group Inc	3.000	JPY	41.180	46.474	0,01
Murata Manufacturing Co Ltd	8.100	JPY	161.851	155.672	0,03
Nexon Co Ltd	5.200	JPY	105.993	85.796	0,01
Nintendo Co Ltd	12.600	JPY	494.681	595.397	0,10
NIPPON EXPRESS HOLDINGS INC	1.200	JPY	66.492	61.752	0,01
Nippon Sanso Holdings Corp	2.900	JPY	44.943	70.315	0,01
Nippon Steel Corp	4.200	JPY	79.570	87.110	0,01
Nippon Telegraph & Telephone Corp	120.000	JPY	131.943	132.765	0,02
Nippon Yusen KK	11.100	JPY	246.367	311.545	0,05
Nitto Denko Corp	800	JPY	53.165	54.195	0,01
Ono Pharmaceutical Co Ltd	2.200	JPY	52.067	35.543	0,01
Oriental Land Co Ltd	6.500	JPY	193.072	219.166	0,04
Otsuka Holdings Co Ltd	1.700	JPY	56.496	57.735	0,01
Recruit Holdings Co Ltd	7.500	JPY	250.211	287.173	0,05
Secom Co Ltd	1.000	JPY	76.722	65.207	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	6.400	JPY	240.145	229.931	0,04
Shimano Inc	500	JPY	76.853	70.104	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	7.100	JPY	173.848	269.760	0,04
Shiseido Co Ltd	1.400	JPY	60.732	38.224	0,01
SMC Corp	100	JPY	49.091	48.647	0,01
SoftBank Group Corp	1.800	JPY	60.879	72.736	0,01
Sony Group Corp	6.800	JPY	517.635	585.538	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.900	JPY	61.147	83.938	0,01
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	1.100	JPY	23.223	29.624	-
Suntory Beverage & Food Ltd	1.700	JPY	53.590	50.760	0,01
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	3.100	JPY	88.774	80.698	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	10.800	JPY	214.784	244.733	0,04
Tokyo Electron Ltd	1.900	JPY	206.620	308.119	0,04
Tokyo Gas Co Ltd	8.000	JPY	157.743	166.335	0,03
Toyota Tsusho Corp	2.200	JPY	91.262	117.364	0,02
Unicharm Corp	2.300	JPY	82.828	75.291	0,01
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>7.122.613</b>	<b>8.442.366</b>	<b>1,35</b>

<sup>1</sup>6.460 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.

<sup>2</sup>6.555 – Menge dieser Wertpapierposition, die am Geschäftsjahresende entliehen ist.



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	725.179	0,12
Heineken NV	1.573	EUR	130.868	144.622	0,02
ING Groep NV	49.475	EUR	553.817	669.199	0,11
Stellantis NV	62.878	EUR	749.205	1.329.870	0,21
STMicroelectronics NV	14.196	EUR	499.995	642.298	0,10
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>2.403.479</b>	<b>3.511.168</b>	<b>0,56</b>
SPANIEN					
Repsol SA	29.460	EUR	355.422	396.237	0,06
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>355.422</b>	<b>396.237</b>	<b>0,06</b>
SCHWEDEN					
Investor AB	36.314	SEK	181.271	761.676	0,12
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>181.271</b>	<b>761.676</b>	<b>0,12</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Abbott Laboratories	14.940	USD	1.439.135	1.488.658	0,24
Adobe Inc	1.453	USD	614.732	784.737	0,13
Advanced Micro Devices Inc	8.724	USD	882.936	1.164.174	0,19
Alphabet Inc Shs A	46.003	USD	4.577.342	5.817.371	0,94
Altria Group Inc	8.274	USD	381.310	302.153	0,05
Amazon.com Inc	29.895	USD	3.721.691	4.111.933	0,66
American Electric Power Co Inc	13.520	USD	1.003.799	994.065	0,16
American Express Co	3.320	USD	521.371	563.046	0,09
American Tower Corp	5.870	USD	1.114.536	1.147.165	0,19
Apple Inc	48.011	USD	4.938.327	8.367.861	1,35
Berkshire Hathaway Inc	15.376	USD	4.680.621	4.964.472	0,80
Bristol-Myers Squibb Co	14.903	USD	881.107	692.231	0,11
Broadcom Inc	2.207	USD	1.927.961	2.230.176	0,36
Cadence Design Systems Inc	3.683	USD	835.128	908.105	0,15
Caterpillar Inc	4.565	USD	1.101.668	1.221.865	0,20
Cigna Group	1.079	USD	300.349	292.497	0,05
CME Group Inc	4.330	USD	790.748	825.509	0,13
Comcast Corp	9.790	USD	350.079	388.622	0,06
CoStar Group Inc	5.833	USD	454.642	461.455	0,07
Costco Wholesale Corp	815	USD	474.052	487.001	0,08
CSX Corp	17.008	USD	525.476	533.805	0,09
Deere & Co	3.410	USD	1.133.471	1.234.379	0,20
Dow Inc	17.633	USD	851.202	875.385	0,14
Eli Lilly & Co	2.885	USD	1.560.562	1.522.405	0,25
Equinix Inc	579	USD	430.742	422.143	0,07
Exxon Mobil Corp	13.290	USD	1.413.001	1.202.855	0,19
FedEx Corp	3.213	USD	820.110	735.792	0,12
Fortive Corp	19.129	USD	1.208.026	1.275.036	0,21
General Electric Co	8.109	USD	915.361	936.905	0,15

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
HEICO Corp	8.017	USD	1.276.244	1.298.149	0,21
Hess Corp	2.534	USD	319.300	330.694	0,05
Home Depot Inc	3.072	USD	949.048	963.746	0,16
IDEXX Laboratories Inc	1.685	USD	845.989	846.657	0,14
Illinois Tool Works Inc	3.828	USD	822.320	907.714	0,15
Intercontinental Exchange Inc	6.381	USD	669.363	741.875	0,12
Intuitive Surgical Inc	2.866	USD	840.374	875.276	0,14
Johnson & Johnson	4.728	USD	677.289	670.861	0,11
JPMorgan Chase & Co	9.608	USD	1.199.909	1.479.492	0,24
KLA Corp	915	USD	477.638	481.500	0,08
Lam Research Corp	590	USD	402.146	418.344	0,07
Lowe's Cos Inc	1.413	USD	270.769	284.672	0,05
Marathon Petroleum Corp	2.546	USD	323.224	341.940	0,06
Marsh & McLennan Cos Inc	2.759	USD	454.442	473.225	0,08
Mastercard Inc	8.314	USD	2.864.565	3.210.070	0,52
McDonald's Corp	3.795	USD	915.383	1.018.653	0,16
Merck & Co Inc	17.930	USD	1.761.811	1.769.546	0,29
Microsoft Corp	27.944	USD	6.705.841	9.512.571	1,54
Monster Beverage Corp	6.934	USD	356.764	361.624	0,06
Morgan Stanley	6.409	USD	493.377	541.021	0,09
Netflix Inc	1.374	USD	449.425	605.597	0,10
NextEra Energy Inc	38.060	USD	2.068.806	2.092.757	0,34
NIKE Inc	5.965	USD	626.875	586.267	0,09
Nucor Corp	5.411	USD	841.482	852.515	0,14
NVIDIA Corp	6.231	USD	980.397	2.793.388	0,45
Occidental Petroleum Corp	5.293	USD	274.500	286.104	0,05
Oracle Corp	5.826	USD	556.117	556.045	0,09
Otis Worldwide Corp	8.592	USD	709.224	695.900	0,11
Parker-Hannifin Corp	1.963	USD	804.607	818.679	0,13
PayPal Holdings Inc	16.016	USD	869.351	890.366	0,14
PepsiCo Inc	5.224	USD	815.801	803.190	0,13
PG&E Corp	46.523	USD	761.418	759.344	0,12
PPG Industries Inc	3.386	USD	458.216	458.404	0,07
Procter & Gamble Co	11.969	USD	1.647.165	1.587.776	0,26
Progressive Corp	5.240	USD	650.404	755.558	0,12
Prologis Inc	5.501	USD	621.382	663.815	0,11
Public Service Enterprise Group Inc	11.749	USD	666.480	650.388	0,10
QUALCOMM Inc	10.953	USD	1.387.254	1.434.058	0,23
Regeneron Pharmaceuticals Inc	507	USD	401.036	403.108	0,06
Republic Services Inc	4.109	USD	499.162	613.421	0,10
Ross Stores Inc	3.187	USD	400.158	399.266	0,06
S&P Global Inc	1.141	USD	416.940	455.016	0,07
Salesforce Inc	2.332	USD	413.292	555.509	0,09
Sempra	8.773	USD	604.572	593.497	0,10
ServiceNow Inc	1.723	USD	1.018.657	1.101.962	0,18
Sherwin-Williams Co	4.370	USD	1.186.733	1.233.878	0,20
Southern Co	19.285	USD	1.262.471	1.224.156	0,20
Starbucks Corp	8.391	USD	793.474	729.299	0,12
Steel Dynamics Inc	5.863	USD	514.676	626.823	0,10
Stryker Corp	1.239	USD	335.459	335.881	0,05
Synopsys Inc	806	USD	319.250	375.700	0,06

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Take-Two Interactive Software Inc	4.856	USD	702.975	707.530	0,11
Tesla Inc	12.174	USD	1.671.843	2.738.421	0,44
Texas Instruments Inc	4.103	USD	601.970	633.139	0,10
Union Pacific Corp	6.088	USD	1.320.248	1.353.673	0,22
United Parcel Service Inc	8.261	USD	1.239.203	1.175.827	0,19
UnitedHealth Group Inc	4.169	USD	1.905.425	1.986.922	0,32
Verisk Analytics Inc	2.105	USD	471.396	455.167	0,07
Verizon Communications Inc	16.744	USD	580.641	571.447	0,09
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.865	USD	618.753	686.960	0,11
Visa Inc	15.205	USD	3.215.646	3.583.598	0,58
Walmart Inc	10.913	USD	1.474.405	1.557.448	0,25
Walt Disney Co	3.909	USD	364.356	319.507	0,05
Welltower Inc	5.728	USD	411.198	467.563	0,08
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>100.408.124</b>	<b>114.654.300</b>	<b>18,53</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN</b>			<b>137.598.967</b>	<b>155.496.852</b>	<b>25,12</b>
<b>2) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN</b>					
AUSTRALIEN					
Australia Government Bond 2.75% 21/04/2024	2.500.000	AUD	1.602.394	1.537.425	0,24
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	2.386.523	0,39
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>4.884.799</b>	<b>3.923.948</b>	<b>0,63</b>
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.500.000	EUR	2.364.850	2.410.700	0,39
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>2.364.850</b>	<b>2.410.700</b>	<b>0,39</b>
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	991.988	843.430	0,14
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	628.110	0,10
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	5.000.000	EUR	3.445.998	2.242.100	0,36
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.500.000	EUR	2.398.525	2.431.625	0,39
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>7.844.511</b>	<b>6.145.265</b>	<b>0,99</b>
KANADA					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	10.000.000	CAD	6.338.454	6.490.357	1,05
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	7.000.000	CAD	4.932.260	4.685.500	0,76
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	7.500.000	CAD	6.420.768	4.874.050	0,79
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	1.853.822	0,30
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>19.729.771</b>	<b>17.903.729</b>	<b>2,90</b>
FINNLAND					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.024.620	0,33
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>1.998.100</b>	<b>2.024.620</b>	<b>0,33</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>FRANKREICH</b>					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	492.585	0,08
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	24.500.000	EUR	28.156.803	30.635.623	4,95
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.354.725	0,38
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	2.000.000	EUR	1.924.940	1.962.740	0,32
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	89.752	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	301.761	0,05
RCI Banque SA 4.544% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	999.820	0,16
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>34.241.163</b>	<b>36.837.006</b>	<b>5,95</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	250.000	EUR	335.145	279.160	0,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	10.000.000	EUR	11.553.276	11.371.900	1,84
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	15.000.000	EUR	17.328.765	17.208.300	2,78
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	15.000.000	USD	13.000.268	13.077.355	2,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	4.000.000	SEK	313.326	341.064	0,05
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	4.676.985	0,76
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.75% 30/07/2027 EMTN	2.500.000	GBP	2.869.658	2.876.220	0,46
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	168.316	0,03
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>51.567.686</b>	<b>49.999.300</b>	<b>8,08</b>
<b>IRLAND</b>					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.495.500	2.538.300	0,41
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.546.130	3.745.900	0,60
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.000.000	EUR	10.291.560	10.257.400	1,66
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>16.333.190</b>	<b>16.541.600</b>	<b>2,67</b>
<b>ITALIEN</b>					
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	2.500.000	EUR	2.482.349	2.488.075	0,40
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	104.395	0,02
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	282.339	0,05
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	99.888	0,02
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	317.980	0,05
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	1.969.760	0,32
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.405.463	1.432.950	0,23
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.484.370	0,24
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.046.140	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	9.500.000	EUR	9.657.787	9.428.329	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	9.815.286	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	35.000.000	EUR	34.239.550	34.441.401	5,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	30.000.000	EUR	29.668.345	29.787.600	4,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.000.000	EUR	1.553.963	1.444.720	0,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.500.000	EUR	2.512.375	2.606.250	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.000.000	EUR	1.208.851	1.077.490	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.229.540	0,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	5.000.000	EUR	5.013.275	4.962.450	0,80
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	498.155	480.975	0,08
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	2.811.570	0,45
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	973.450	0,16
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>111.457.172</b>	<b>110.284.958</b>	<b>17,80</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>JAPAN</b>					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.500.000.000	JPY	8.928.802	7.628.601	1,23
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.400.000.000	JPY	9.272.955	8.366.001	1,35
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.000.000.000	JPY	7.180.516	6.424.558	1,04
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>25.382.273</b>	<b>22.419.160</b>	<b>3,62</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
European Investment Bank 0% 06/11/2026	6.000.000	USD	4.010.349	4.827.757	0,78
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.603.468	0,26
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	849.167	0,14
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	20.000.000	USD	23.073.921	19.400.172	3,13
European Investment Bank 5% 15/04/2039	4.500.000	GBP	6.198.377	5.694.016	0,92
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	4.000.000	EUR	3.648.488	2.771.880	0,45
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	2.217.060	0,36
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>41.899.677</b>	<b>37.363.520</b>	<b>6,04</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.600	998.360	0,16
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	584.042	0,09
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	291.975	0,04
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTK - 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	1.784.120	0,29
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>4.013.541</b>	<b>3.658.497</b>	<b>0,58</b>
<b>PHILIPPINEN</b>					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.359.354	9.548.386	1,54
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>10.359.354</b>	<b>9.548.386</b>	<b>1,54</b>
<b>SPANIEN</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	704.011	0,11
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	8.000.000	EUR	8.561.585	9.995.293	1,61
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>9.261.081</b>	<b>10.699.304</b>	<b>1,72</b>
<b>SCHWEDEN</b>					
Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	15.000.000	SEK	1.216.890	1.300.092	0,21
<b>Schweden, insgesamt</b>			<b>1.216.890</b>	<b>1.300.092</b>	<b>0,21</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.985.960	0,32
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.501.725	0,40
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>4.447.465</b>	<b>4.487.685</b>	<b>0,72</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.600	996.250	0,16
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	1.982.400	0,32
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>3.000.200</b>	<b>2.978.650</b>	<b>0,48</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	2.000.000	USD	1.865.524	1.701.607	0,27
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	13.000.000	USD	11.594.897	11.756.665	1,90
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	6.000.000	GBP	6.172.447	6.053.606	0,98
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	162.977	0,03
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/07/2026	5.000.000	USD	4.230.754	4.170.009	0,67
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 15/01/2025	7.500.000	USD	6.668.843	6.574.390	1,06
International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 28/03/2024	20.000.000	USD	19.644.559	17.967.863	2,90
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	5.031.207	4.718.780	0,76
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	2.500.000	USD	2.062.164	2.064.975	0,33
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.435	0,08
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	10.000.000	USD	5.590.081	6.046.168	0,98
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.000.000	EUR	957.100	988.850	0,16
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>64.467.188</b>	<b>62.695.325</b>	<b>10,12</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>414.468.911</b>	<b>401.221.745</b>	<b>64,77</b>
<b>3) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES</b>					
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	12.500.000	USD	11.169.246	11.139.876	1,80
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	10.000.000	USD	8.600.949	8.390.667	1,35
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>19.770.195</b>	<b>19.530.543</b>	<b>3,15</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES</b>			<b>19.770.195</b>	<b>19.530.543</b>	<b>3,15</b>
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>571.838.073</b>	<b>576.249.140</b>	<b>93,04</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)						% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung		Netto- vermö- gens
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>						
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>						
FRANKREICH						
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	181.318		0,03
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>199.354</b>	<b>181.318</b>		<b>0,03</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA						
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	1.000.000	EUR	1.001.000	981.940		0,16
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>1.001.000</b>	<b>981.940</b>		<b>0,16</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>1.200.354</b>	<b>1.163.258</b>		<b>0,19</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>1.200.354</b>	<b>1.163.258</b>		<b>0,19</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>573.038.427</b>	<b>577.412.398</b>		<b>93,23</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>				<b>41.908.572</b>		<b>6,77</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>619.320.970</b>		<b>100,00</b>

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des
Beschreibung		Bewertung	Gesamt- ver- mögens
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND</b>		576.249.140	92,18
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>		1.163.258	0,19
<b>AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE</b>		3.262.164	0,52
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>		29.701.672	4,75
<b>FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN</b>		8.771.083	1,40
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>		6.011.512	0,96
<b>GESAMT</b>		<b>625.158.829</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	41,29
Überstaatliche Einrichtungen	15,95
Banken und Finanzinstitute	7,38
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,86
Internet-Software	4,62
Büroausstattung, Computer	2,00
Elektronische Halbleiterindustrie	1,70
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,57
Einzelhandel	1,57
Versicherungen	1,55
Öffentlicher Dienst	1,47
Mechanik und Maschinen	1,25
Automobilindustrie	0,95
Transportwesen	0,91
Benzin	0,86
Bauwesen, Baustoffe	0,51
Immobilien-gesellschaften	0,47
Chemische Stoffe	0,41
Sonstige Dienstleistungen	0,39
Nachrichtenübertragung	0,35
Luftfahrttechnik	0,33
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,32
Freizeitindustrie	0,32
Biotechnologie	0,31
Lebensmittel und Brennereien	0,30
Konsumgüter	0,27
Bergbau, Schwerindustrie	0,25
Grafik und Verlagswesen	0,23
Geschäftsgebäude	0,18
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,17
Elektronische und elektrische Geräte	0,16
Umweltschutz und Recycling	0,10
Textilindustrie	0,09
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,07
Nicht-Eisenmetalle	0,07
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>93,23</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>6,77</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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 3.75% 21/04/2037	2.500.000	AUD	1.405.800	1.491.577	0,46
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	177.872	0,06
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>1.605.800</b>	<b>1.669.449</b>	<b>0,52</b>
<b>BELGIEN</b>					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.265.145	0,39
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	7.500.000	EUR	7.094.330	4.710.825	1,46
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	10.000.000	EUR	4.688.708	4.484.200	1,39
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>13.269.687</b>	<b>10.460.170</b>	<b>3,24</b>
<b>KANADA</b>					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	1.250.000	CAD	793.196	811.295	0,25
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	602.421	0,19
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	3.249.366	1,01
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	450.000	USD	327.283	333.688	0,10
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>6.159.125</b>	<b>4.996.770</b>	<b>1,55</b>
<b>FINNLAND</b>					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.024.620	0,63
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>1.998.100</b>	<b>2.024.620</b>	<b>0,63</b>
<b>FRANKREICH</b>					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.280.721	0,40
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	4.000.000	EUR	3.981.600	3.990.240	1,24
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.007.170	0,31
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	25.008.672	7,74
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.500.000	EUR	2.274.725	2.354.725	0,73
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	5.000.000	EUR	4.316.540	4.906.850	1,52
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	89.752	0,03
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	300.000	EUR	299.850	301.761	0,09
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>36.046.500</b>	<b>38.939.891</b>	<b>12,06</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	6.000.000	EUR	6.809.582	6.823.140	2,11
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	10.000.000	EUR	11.862.865	11.472.200	3,55
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	7.000.000	USD	3.777.560	3.806.229	1,18
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	4.500.000	USD	3.849.264	3.923.206	1,21
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	2.000.000	SEK	156.663	170.532	0,05

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	3.340.704	1,03
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	168.316	0,05
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>30.836.071</b>	<b>29.704.327</b>	<b>9,18</b>
IRLAND					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.200	1.015.320	0,31
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.980.785	3.745.900	1,16
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	2.500.000	EUR	2.574.100	2.564.350	0,79
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>7.553.085</b>	<b>7.325.570</b>	<b>2,26</b>
ITALIEN					
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	2.000.000	EUR	1.975.399	1.990.460	0,62
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	104.395	0,03
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	470.565	0,15
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	99.888	0,03
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	957.770	0,30
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.462.200	0,76
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.423.057	1.432.950	0,44
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	494.790	0,15
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	2.000.000	EUR	1.993.800	2.046.140	0,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	4.962.279	1,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	10.796.815	3,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	17.500.000	EUR	17.251.200	17.220.700	5,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	17.000.000	EUR	17.020.910	16.879.640	5,23
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	1.464.220	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.000.000	EUR	1.602.520	1.444.720	0,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.085.000	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.000.000	EUR	1.215.413	1.077.490	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	3.344.310	1,04
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.000.290	0,31
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	2.500.000	EUR	2.492.225	2.481.225	0,77
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.100.000	EUR	1.095.941	1.058.145	0,33
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.500.000	EUR	3.359.781	3.280.165	1,02
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.460.175	0,45
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>80.949.930</b>	<b>78.614.332</b>	<b>24,35</b>
JAPAN					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.500.000.000	JPY	9.571.843	7.628.601	2,36
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.000.000.000	JPY	6.590.502	5.975.715	1,85
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.500.000.000	JPY	10.660.708	9.636.838	2,98
<b>Japan, insgesamt</b>			<b>26.823.053</b>	<b>23.241.154</b>	<b>7,19</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>LUXEMBURG</b>					
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	2.977.116	0,92
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.206.936	0,99
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	339.667	0,11
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	4.058.111	1,26
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	309.280	0,10
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	21.500.000	USD	25.199.541	20.855.185	6,46
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.250.000	GBP	5.146.293	4.112.345	1,27
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	10.000.000	EUR	8.296.231	6.929.700	2,15
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	886.824	0,27
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>50.425.808</b>	<b>43.675.164</b>	<b>13,53</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	500.000	EUR	499.800	499.180	0,15
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	875.924	0,27
Volkswagen International Finance NV - AIZYTK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	2.676.180	0,83
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>4.575.128</b>	<b>4.051.284</b>	<b>1,25</b>
<b>PHILIPPINEN</b>					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	12.500.000	USD	10.027.593	9.548.386	2,96
<b>Philippinen, insgesamt</b>			<b>10.027.593</b>	<b>9.548.386</b>	<b>2,96</b>
<b>SPANIEN</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	700.000	EUR	699.496	704.011	0,22
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	2.000.000	EUR	1.971.680	2.116.780	0,66
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	12.494.116	3,87
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>13.792.676</b>	<b>15.314.907</b>	<b>4,75</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.985.960	0,61
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.000.690	0,31
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>2.917.340</b>	<b>2.986.650</b>	<b>0,92</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.031.200	1.992.500	0,62
United Kingdom Gilt 0.625% 07/06/2025	2.000.000	GBP	2.155.459	2.197.944	0,68
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>4.186.659</b>	<b>4.190.444</b>	<b>1,30</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	3.000.000	USD	2.830.504	2.552.410	0,79
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	5.000.000	USD	4.624.611	4.521.794	1,40
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	450.000	GBP	478.948	454.020	0,14
International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 02/07/2025	250.000	CAD	160.612	162.977	0,05

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	5.662.536	1,75
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	1.000.000	USD	824.865	825.990	0,26
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	489.000	EUR	489.000	489.435	0,15
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	7.000.000	USD	4.108.528	4.232.318	1,31
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.435.650	1.483.275	0,46
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>20.565.406</b>	<b>20.384.755</b>	<b>6,31</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>311.731.961</b>	<b>297.127.873</b>	<b>92,00</b>
<b>2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES</b>					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	7.000.000	USD	6.398.767	6.238.331	1,93
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	8.000.000	USD	6.795.251	6.712.533	2,08
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>13.194.018</b>	<b>12.950.864</b>	<b>4,01</b>
<b>GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES</b>			<b>13.194.018</b>	<b>12.950.864</b>	<b>4,01</b>
<b>WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>324.925.979</b>	<b>310.078.737</b>	<b>96,01</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
FRANKREICH					
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	362.636	0,11
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>398.708</b>	<b>362.636</b>	<b>0,11</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	2.000.000	EUR	2.002.000	1.963.880	0,61
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>2.002.000</b>	<b>1.963.880</b>	<b>0,61</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>2.400.708</b>	<b>2.326.516</b>	<b>0,72</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>2.400.708</b>	<b>2.326.516</b>	<b>0,72</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>327.326.687</b>	<b>312.405.253</b>	<b>96,73</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>10.544.590</b>	<b>3,27</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>322.949.843</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

#### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)

<b>Beschreibung</b>	<b>Bewertung</b>	<b>% des Gesamt- ver- mögens</b>
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	310.078.737	95,72
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	2.326.516	0,72
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	46.757	0,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	7.241.884	2,24
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	76.042	0,02
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	4.181.082	1,29
<b>GESAMT</b>	<b>323.951.018</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	56,85
Überstaatliche Einrichtungen	21,28
Banken und Finanzinstitute	11,15
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,17
Versicherungen	1,82
Internet-Software	1,31
Benzin	1,09
Büroausstattung, Computer	0,79
Lebensmittel und Brennereien	0,15
Sonstige Dienstleistungen	0,09
Öffentlicher Dienst	0,03
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>96,73</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>3,27</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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>ÖSTERREICH</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	5.000.000	EUR	4.726.240	4.821.400	2,06
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>4.726.240</b>	<b>4.821.400</b>	<b>2,06</b>
<b>BELGIEN</b>					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.000.000	EUR	909.622	843.430	0,36
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.398.875	2.427.225	1,04
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.524.875	2.537.225	1,08
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	10.000.000	EUR	5.311.155	4.484.200	1,92
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	3.000.000	EUR	2.874.360	2.917.950	1,24
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>14.018.887</b>	<b>13.210.030</b>	<b>5,64</b>
<b>FINNLAND</b>					
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.998.100	2.024.620	0,86
<b>Finnland, insgesamt</b>			<b>1.998.100</b>	<b>2.024.620</b>	<b>0,86</b>
<b>FRANKREICH</b>					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	4.844.300	2,07
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.898.300	2.947.110	1,26
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	1.000.000	EUR	995.400	997.560	0,43
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	18.756.504	8,01
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	15.000.000	EUR	14.940.025	14.915.250	6,37
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	9.455.931	4,04
La Banque Postale Home Loan SFH SA 0.5% 30/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	924.720	951.570	0,41
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	700.000	EUR	699.650	704.109	0,30
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.511.150	2.491.775	1,06
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>55.114.853</b>	<b>56.064.109</b>	<b>23,95</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	12.500.000	EUR	14.251.835	14.340.250	6,12
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	5.000.000	EUR	4.959.990	4.977.900	2,13
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	1.000.000	EUR	1.237.442	1.286.219	0,55
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.537.075	2.469.225	1,05
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>22.986.342</b>	<b>23.073.594</b>	<b>9,85</b>
<b>IRLAND</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	2.500.000	EUR	2.147.145	1.872.950	0,80
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	5.000.000	EUR	5.149.630	5.128.700	2,19
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>7.296.775</b>	<b>7.001.650</b>	<b>2,99</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>ITALIEN</b>					
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.500.000	EUR	1.509.200	1.492.845	0,64
Banca Popolare di Sondrio SPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.397.985	0,60
BPER Banca 3.375% 30/06/2025 EMTN	1.000.000	EUR	991.500	995.290	0,43
Enel SpA 3.5%	2.000.000	EUR	2.124.105	1.961.740	0,84
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.943.620	4.924.400	2,10
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.000.000	EUR	879.410	955.300	0,41
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	494.790	0,21
Istituto per il Credito Sportivo 5.25% 31/10/2025	1.000.000	EUR	996.900	1.023.070	0,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	10.000.000	EUR	8.592.200	8.966.300	3,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	4.962.279	2,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.163.343	9.815.286	4,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	20.000.000	EUR	19.644.943	19.680.800	8,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	11.000.000	EUR	11.320.777	10.922.120	4,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.085.000	0,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.229.540	0,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	1.000.000	EUR	996.890	992.490	0,42
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	5.000.000	EUR	4.973.310	5.044.200	2,15
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	700.000	EUR	697.417	673.365	0,29
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	1.874.380	0,80
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.923.000	1.970.560	0,84
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>83.525.501</b>	<b>82.461.740</b>	<b>35,23</b>
<b>LUXEMBURG</b>					
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026	1.000.000	EUR	989.840	1.005.810	0,43
<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>989.840</b>	<b>1.005.810</b>	<b>0,43</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	999.600	998.360	0,43
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3.625% 24/04/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.002.600	2.004.840	0,86
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>3.002.200</b>	<b>3.003.200</b>	<b>1,29</b>
<b>SPANIEN</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	2.000.000	EUR	1.999.196	2.011.460	0,86
Banco Santander SA 4.632% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	1.990.620	0,85
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	6.750.000	EUR	6.366.698	6.476.963	2,77
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	8.000.000	EUR	7.432.920	7.688.720	3,28
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>17.798.414</b>	<b>18.167.763</b>	<b>7,76</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	2.000.000	EUR	1.919.340	1.985.960	0,84
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	2.001.380	0,85
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>3.941.840</b>	<b>3.987.340</b>	<b>1,69</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	1.000.000	EUR	991.250	997.180	0,43
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	997.240	963.370	0,41
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.539.000	2.490.625	1,06
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>4.527.490</b>	<b>4.451.175</b>	<b>1,90</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	500.000	EUR	478.660	484.105	0,21
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	750.000	EUR	750.626	750.668	0,32
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	3.000.000	EUR	2.871.300	2.966.550	1,27
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>4.100.586</b>	<b>4.201.323</b>	<b>1,80</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>224.027.068</b>	<b>223.473.754</b>	<b>95,45</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>224.027.068</b>	<b>223.473.754</b>	<b>95,45</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
ITALIEN					
Leasys SpA 4.375% 07/12/2024	500.000	EUR	503.450	500.915	0,21
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>503.450</b>	<b>500.915</b>	<b>0,21</b>
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	3.500.000	EUR	3.483.985	3.436.790	1,47
Metropolitan Life Global Funding I 4.382% 18/06/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	2.004.410	0,86
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>5.483.985</b>	<b>5.441.200</b>	<b>2,33</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>5.987.435</b>	<b>5.942.115</b>	<b>2,54</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>5.987.435</b>	<b>5.942.115</b>	<b>2,54</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>230.014.503</b>	<b>229.415.869</b>	<b>97,99</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>				<b>4.701.478</b>	<b>2,01</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>234.117.347</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(Fortsetzung)

### ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des Gesamt- ver- mögens
<b>Beschreibung</b>	<b>Bewertung</b>	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	223.473.754	95,12
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	5.942.115	2,53
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2.399.386	1,02
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	3.123.276	1,33
<b>GESAMT</b>	<b>234.938.531</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	69,11
Banken und Finanzinstitute	15,01
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,25
Überstaatliche Einrichtungen	2,55
Transportwesen	2,28
Versicherungen	1,65
Benzin	1,47
Öffentlicher Dienst	0,84
Lebensmittel und Brennereien	0,32
Sonstige Dienstleistungen	0,30
Büroausstattung, Computer	0,21
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>97,99</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>2,01</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

(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 & New Zealand Banking Group Ltd 3.205% 15/11/2024 EMTN	7.000.000	EUR	6.939.100	6.977.600	0,59
<b>Australien, insgesamt</b>			<b>6.939.100</b>	<b>6.977.600</b>	<b>0,59</b>
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	25.000.000	EUR	23.617.400	24.107.000	2,03
<b>Österreich, insgesamt</b>			<b>23.617.400</b>	<b>24.107.000</b>	<b>2,03</b>
BELGIEN					
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	15.000.000	EUR	14.413.500	14.563.350	1,23
European Union 0.8% 04/07/2025	17.500.000	EUR	16.755.115	16.980.075	1,43
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	40.000.000	EUR	38.406.550	38.906.000	3,28
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	10.000.000	EUR	9.906.400	9.949.100	0,84
<b>Belgien, insgesamt</b>			<b>79.481.565</b>	<b>80.398.525</b>	<b>6,78</b>
KANADA					
Canadian Imperial Bank of Commerce 0.375% 03/05/2024 EMTN	10.000.000	EUR	9.781.000	9.878.600	0,83
Province of Quebec Canada 0.875% 15/01/2025	5.000.000	EUR	4.817.000	4.877.200	0,41
Province of Quebec Canada 2.375% 22/01/2024	10.000.000	EUR	9.912.680	9.991.700	0,84
Royal Bank of Canada 0.25% 29/01/2024 EMTN	10.000.000	EUR	9.900.400	9.971.900	0,84
Toronto-Dominion Bank 0.375% 25/04/2024 EMTN	20.000.000	EUR	19.321.800	19.775.600	1,67
<b>Kanada, insgesamt</b>			<b>53.732.880</b>	<b>54.495.000</b>	<b>4,59</b>
DÄNEMARK					
Nykredit Realkredit AS 4.916% 25/03/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.137.000	10.016.500	0,84
<b>Dänemark, insgesamt</b>			<b>10.137.000</b>	<b>10.016.500</b>	<b>0,84</b>
FRANKREICH					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.600.000	EUR	5.607.830	5.425.616	0,46
BNP Paribas SA 1.125% 28/08/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.830.500	4.911.850	0,41
BNP Paribas SA 4.708% 07/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.530.300	2.506.100	0,21
BPCE SA 0.875% 31/01/2024 EMTN	20.000.000	EUR	19.908.000	19.951.200	1,68
Credit Agricole SA 1% 18/09/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.781.600	3.859.920	0,33
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	40.000.000	EUR	38.107.600	38.693.600	3,26
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	10.000.000	EUR	9.554.900	9.732.600	0,82
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	35.000.000	EUR	34.422.200	34.553.400	2,91
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	25.000.000	EUR	24.938.950	24.858.750	2,10
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 3.375% 21/10/2025	1.500.000	EUR	1.499.250	1.508.805	0,13
RCI Banque SA 4.544% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	499.910	0,04
Renault SA 1% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.993.250	1.974.080	0,17
Societe Generale SA 1.25% 15/02/2024 EMTN	7.500.000	EUR	7.533.450	7.475.325	0,63
<b>Frankreich, insgesamt</b>			<b>155.197.840</b>	<b>155.951.156</b>	<b>13,15</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
<b>DEUTSCHLAND</b>					
Berlin Hyp AG 1.25% 25/08/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.361.995	3.402.945	0,29
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	50.000.000	EUR	49.790.750	49.779.000	4,20
UniCredit Bank GmbH 3.125% 20/08/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.978.400	10.014.700	0,84
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10/06/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.150	4.938.450	0,42
<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>68.205.295</b>	<b>68.135.095</b>	<b>5,75</b>
<b>IRLAND</b>					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	10.000.000	EUR	9.982.000	10.153.200	0,86
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	25.000.000	EUR	25.733.250	25.643.500	2,16
<b>Irland, insgesamt</b>			<b>35.715.250</b>	<b>35.796.700</b>	<b>3,02</b>
<b>ITALIEN</b>					
Cassa Depositi e Prestiti SpA 5.871% 28/06/2026	2.500.000	EUR	2.637.285	2.589.950	0,22
Eni SpA 3.75% 12/09/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.008.750	5.023.400	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	2.000.000	EUR	1.967.062	1.997.360	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	20.000.000	EUR	20.573.679	19.849.115	1,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.311.448	9.815.286	0,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	65.000.000	EUR	63.938.650	63.962.600	5,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	25.000.000	EUR	24.571.212	24.823.000	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	50.000.000	EUR	49.940.750	50.074.000	4,22
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.549% 15/09/2025	50.000.000	EUR	50.277.900	50.226.000	4,23
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	5.000.000	EUR	5.029.844	5.001.450	0,42
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.071% 15/04/2025	50.000.000	EUR	51.150.800	50.470.500	4,25
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	115.000.000	EUR	116.449.250	116.016.600	9,78
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.795% 15/01/2025	40.000.000	EUR	42.219.100	40.731.600	3,43
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	5.000.000	EUR	4.807.500	4.926.400	0,42
<b>Italien, insgesamt</b>			<b>448.883.230</b>	<b>445.507.261</b>	<b>37,54</b>
<b>NIEDERLANDE</b>					
BMW Finance NV 3.625% 21/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.998.000	4.991.800	0,42
Mercedes-Benz International Finance BV 4.295% 01/12/2025 EMTN	1.500.000	EUR	1.500.000	1.500.720	0,13
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	50.000.000	EUR	47.648.300	48.173.500	4,06
Volkswagen International Finance NV 5.547% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.139.050	1,28
<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>69.717.800</b>	<b>69.805.070</b>	<b>5,89</b>
<b>SPANIEN</b>					
Banco Santander SA 4.632% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	14.929.650	1,26
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	50.000.000	EUR	47.250.450	47.977.500	4,04
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	10.000.000	EUR	10.022.586	9.996.900	0,84
<b>Spanien, insgesamt</b>			<b>72.280.434</b>	<b>72.904.050</b>	<b>6,14</b>
<b>SCHWEIZ</b>					
UBS Group AG 1% 21/03/2025 EMTN	3.800.000	EUR	3.646.746	3.773.324	0,32
UBS Group AG 4.965% 16/01/2026 EMTN	22.500.000	EUR	22.700.888	22.515.525	1,90
<b>Schweiz, insgesamt</b>			<b>26.347.634</b>	<b>26.288.849</b>	<b>2,22</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2023

### (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>					
Barclays Plc 3.375% 02/04/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.478.125	2.492.950	0,21
Barclays Plc 4.987% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	10.011.700	0,84
Mitsubishi HC Capital UK Plc 0% 29/10/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.986.200	4.816.850	0,41
NatWest Group Plc 2% 04/03/2025 EMTN	5.000.000	EUR	5.078.000	4.981.250	0,42
<b>Vereinigtes Königreich, insgesamt</b>			<b>22.701.275</b>	<b>22.302.750</b>	<b>1,88</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	5.000.000	EUR	4.786.600	4.841.050	0,41
Bank of America Corp 4.916% 22/09/2026 EMTN	20.000.000	EUR	20.316.400	20.082.200	1,69
Citigroup Inc 1.75% 28/01/2025	5.000.000	EUR	4.835.000	4.890.750	0,41
Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06/03/2024 EMTN	5.300.000	EUR	5.501.400	5.283.994	0,45
Goldman Sachs Group Inc 4.92% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	10.045.100	0,84
Kraft Heinz Foods Co 4.466% 09/05/2025	5.000.000	EUR	5.006.682	5.004.450	0,42
Morgan Stanley 1.75% 11/03/2024	20.000.000	EUR	19.654.000	19.916.400	1,68
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.785.500	4.944.250	0,42
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	10.000.000	EUR	9.711.850	9.898.600	0,83
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>84.775.432</b>	<b>84.906.794</b>	<b>7,15</b>
<b>NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>1.157.732.135</b>	<b>1.157.592.350</b>	<b>97,57</b>
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT</b>			<b>1.157.732.135</b>	<b>1.157.592.350</b>	<b>97,57</b>
<b>B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>					
<b>1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN</b>					
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>					
Metropolitan Life Global Funding I 4.382% 18/06/2025 EMTN	8.000.000	EUR	8.000.000	8.017.642	0,68
<b>Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt</b>			<b>8.000.000</b>	<b>8.017.642</b>	<b>0,68</b>
<b>SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN</b>			<b>8.000.000</b>	<b>8.017.642</b>	<b>0,68</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT</b>			<b>8.000.000</b>	<b>8.017.642</b>	<b>0,68</b>
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>			<b>1.165.732.135</b>	<b>1.165.609.992</b>	<b>98,25</b>
<b>Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen</b>				<b>20.797.754</b>	<b>1,75</b>
<b>GESAMTNETTOVERMÖGEN</b>				<b>1.186.407.746</b>	<b>100,00</b>

#### 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>	1.157.592.350		97,38
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>	8.017.642		0,67
<b>Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente</b>	9.253.858		0,78
<b>SONSTIGE VERMÖGENSWERTE</b>	13.905.190		1,17
<b>GESAMT</b>	<b>1.188.769.040</b>		<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

---

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	68,27
Banken und Finanzinstitute	16,98
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	7,49
Überstaatliche Einrichtungen	2,66
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,84
Transportwesen	0,46
Lebensmittel und Brennereien	0,42
Benzin	0,42
Büroausstattung, Computer	0,41
Automobilindustrie	0,17
Sonstige Dienstleistungen	0,13
<b>GESAMTWERTPAPIERBESTAND</b>	<b>98,25</b>
<b>ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN</b>	<b>1,75</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
Microsoft Corp	66.043.546	3,32
NVIDIA Corp	57.678.501	2,90
Amazon.com Inc	53.474.246	2,69
Apple Inc	40.063.971	2,02
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	34.995.893	1,76
UnitedHealth Group Inc	30.985.142	1,56
Meta Platforms Inc	25.588.812	1,29
Bank of America Corp	24.923.658	1,25
Tesla Inc	24.567.240	1,24
Alphabet Inc Shs C	20.530.646	1,03
Exxon Mobil Corp	19.078.299	0,96
Walmart Inc	18.849.867	0,95
Broadcom Inc	18.101.271	0,91
NextEra Energy Inc	17.845.744	0,90
Netflix Inc	17.626.507	0,89
Merck & Co Inc	17.110.921	0,86
Baker Hughes Co	16.466.770	0,83
General Electric Co	16.430.393	0,83
AbbVie Inc	16.007.343	0,81
Thermo Fisher Scientific Inc	15.997.231	0,80

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
iShares Edge MSCI USA Quality Factor UCITS ETF	98.170.840	5,20
BNY Mellon Dynamic US Equity Fund	86.770.504	4,60
Microsoft Corp	56.165.052	2,98
Amazon.com Inc	49.401.084	2,62
iShares S&P 500 Swap UCITS ETF	39.727.372	2,11
UnitedHealth Group Inc	30.383.042	1,61
Alphabet Inc Shs A	28.101.692	1,49
NVIDIA Corp	27.251.865	1,44
Alphabet Inc Shs C	26.633.155	1,41
Adobe Inc	26.245.407	1,39
Meta Platforms Inc	26.134.966	1,38
Netflix Inc	25.239.683	1,34
Apple Inc	24.784.158	1,31
Tesla Inc	23.998.452	1,27
Exxon Mobil Corp	22.337.478	1,18
Salesforce Inc	19.190.730	1,02
Uber Technologies Inc	19.187.165	1,02
ServiceNow Inc	18.025.326	0,96
Broadcom Inc	17.236.287	0,91
Walmart Inc	17.132.019	0,91



# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	39.242.349	5,34
Memnon Fund - European	28.931.569	3,94
Shell Plc	19.559.726	2,66
Nestle SA	17.539.641	2,39
Linde Plc	14.658.487	1,99
Vinci SA	13.218.072	1,80
Schneider Electric SE	13.211.938	1,80
Sanofi SA	13.194.746	1,80
Iberdrola SA	11.396.160	1,55
Sika AG	11.100.305	1,51
KBC Group NV	10.820.875	1,47
SAP SE	10.265.270	1,40
Capgemini SE	9.797.838	1,33
Novartis AG	9.759.034	1,33
Cie Financiere Richemont SA	9.742.055	1,33
ABB Ltd	9.741.839	1,33
ASML Holding NV	9.698.551	1,32
TotalEnergies SE	9.690.316	1,32
Ryanair Holdings Plc	9.425.530	1,28
Siemens AG	9.176.038	1,25
Compass Group Plc	8.800.896	1,20
Infineon Technologies AG	8.436.989	1,15
Roche Holding AG	8.107.739	1,10
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	7.557.254	1,03
L'Oreal SA	7.464.257	1,02
Novo Nordisk A/S	7.425.705	1,01

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Memnon Fund - European	63.396.749	8,45
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	36.734.059	4,90
Exane Equity Select Europe	26.289.437	3,50
Nestle SA	16.087.574	2,14
Shell Plc	14.186.725	1,89
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	12.761.841	1,70
Cie Financiere Richemont SA	11.636.446	1,55
Schneider Electric SE	11.513.260	1,53
Linde Plc	11.480.577	1,53
Roche Holding AG	11.293.268	1,50
ASML Holding NV	10.241.431	1,36
Sanofi SA	9.966.395	1,33
Novartis AG	9.684.259	1,29
TotalEnergies SE	9.409.590	1,25
UniCredit SpA	8.238.046	1,10
Deutsche Boerse AG	7.786.379	1,04
Iberdrola SA	7.678.585	1,02
AstraZeneca Plc	6.926.677	0,92
Reckitt Benckiser Group Plc	6.722.512	0,90
SAP SE	6.717.268	0,90

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Enel SpA	33.478.418	8,41
UniCredit SpA	31.814.689	7,99
Intesa Sanpaolo SpA	24.340.222	6,11
Eni SpA	21.676.466	5,44
CNH Industrial NV	16.309.506	4,10
Banco BPM SpA	12.543.725	3,15
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	10.761.037	2,70
Prismian SpA	10.354.881	2,60
Ferrari NV	9.746.961	2,45
FinecoBank Banca Fineco SpA	9.710.337	2,44
Leonardo SpA	9.536.729	2,40
BPER Banca	8.780.789	2,21
Amplifon SpA	8.715.850	2,19
Moncler SpA	8.503.728	2,14
Brembo SpA	7.784.217	1,95
Tenaris SA	7.765.487	1,95
Stellantis NV	7.664.170	1,92
Poste Italiane SpA	7.411.878	1,86
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	6.962.673	1,75
Davide Campari-Milano NV	6.819.272	1,71
Telecom Italia SpA	6.620.965	1,66
Terna - Rete Elettrica Nazionale	6.407.905	1,61
Assicurazioni Generali SpA	6.380.864	1,60
DiaSorin SpA	6.130.449	1,54
Snam SpA	5.606.913	1,41
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	4.940.830	1,24
Buzzi SpA	4.839.350	1,22
Saras SpA	4.222.512	1,06
ERG SpA	3.988.688	1,00
Italgas SpA	3.976.619	1,00

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
UniCredit SpA	32.364.362	7,94
Enel SpA	26.487.795	6,49
Intesa Sanpaolo SpA	25.949.848	6,36
CNH Industrial NV	15.266.308	3,74
Eni SpA	12.526.172	3,07
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	12.028.022	2,95
Saipem SpA	11.633.127	2,85
STMicroelectronics NV	11.503.905	2,82
Stellantis NV	11.471.667	2,81
Banco BPM SpA	11.141.295	2,73
Amplifon SpA	11.119.097	2,73
Leonardo SpA	7.380.085	1,81
Brembo SpA	7.196.755	1,76
Davide Campari-Milano NV	6.291.223	1,54
De' Longhi SpA	5.995.487	1,47
Moncler SpA	5.984.413	1,47
SOL SpA	5.728.039	1,40
BPER Banca	5.248.023	1,29
Poste Italiane SpA	5.168.607	1,27
DiaSorin SpA	5.061.628	1,24
Technogym SpA	4.874.490	1,20
Telecom Italia SpA	4.619.160	1,13
Telecom Italia SpA RISP	4.441.601	1,09
GVS SpA	4.294.718	1,05
Banca Popolare di Sondrio SPA	4.233.606	1,04
Ariston Holding NV	4.210.044	1,03
Reply SpA	4.143.554	1,02
Tinexta Spa	4.072.092	1,00

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
German Treasury Bill 0% 22/11/2023	4.184.849	11,23
SAP SE	2.315.497	6,22
Deutsche Telekom AG	2.075.401	5,57
Merck KGaA	1.725.006	4,63
Mercedes-Benz Group AG	1.318.829	3,54
Knorr-Bremse AG	1.276.812	3,43
Allianz SE	1.256.335	3,37
Siemens Healthineers AG	1.127.220	3,03
E.ON SE	1.102.219	2,96
MTU Aero Engines AG	1.051.475	2,82
Continental AG	990.821	2,66
Covestro AG	883.186	2,37
Puma SE	865.186	2,32
Carl Zeiss Meditec AG	852.529	2,29
GEA Group AG	826.364	2,22
K+S AG	817.349	2,19
Zalando SE	805.706	2,16
Dr Ing hc F Porsche AG / preference	774.346	2,08
Allianz German Equity	727.707	1,95
Deutsche Lufthansa AG	683.874	1,84
Adidas AG	670.018	1,80
HUGO BOSS AG	643.508	1,73
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	612.657	1,64
RWE AG	599.564	1,61
Gerresheimer AG	595.589	1,60
Fresenius SE & Co KGaA	578.642	1,55
Bayer AG	566.516	1,52
Jungheinrich AG	548.336	1,47
Daimler Truck Holding AG	511.785	1,37
Redcare Pharmacy NV	511.264	1,37
Fidelity Funds - Germany Fund	488.822	1,31
Thyssenkrupp AG	484.523	1,30
Ionos SE	480.133	1,29
QIAGEN NV	467.064	1,25
Scout24 SE	449.397	1,21
HelloFresh SE	438.891	1,18

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse % der Gesamtverkäufe	
BASF SE	4.571.268	8,11
Mercedes-Benz Group AG	4.418.302	7,84
German Treasury Bill 0% 22/11/2023	4.185.260	7,42
Siemens AG	4.133.019	7,33
SAP SE	2.696.660	4,78
Allianz German Equity	2.383.419	4,23
Allianz SE	2.269.743	4,03
Fidelity Funds - Germany Fund	2.200.558	3,90
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	2.184.752	3,88
Infineon Technologies AG	1.908.094	3,38
Deutsche Bank AG	1.639.542	2,91
Deutsche Post AG	1.553.380	2,76
Deutsche Telekom AG	1.423.702	2,53
Bayer AG	1.093.002	1,94
Henkel AG & Co KGaA / preference	1.043.041	1,85
Adidas AG	1.038.016	1,84
LANXESS AG	927.266	1,64
Siltronic AG	879.724	1,56
K+S AG	743.163	1,32
Covestro AG	737.629	1,31
Porsche Automobil Holding SE / preference	710.572	1,26
Volkswagen AG / preference	671.953	1,19
KION Group AG	650.669	1,15
Merck KGaA	629.089	1,12
Continental AG	597.643	1,06
Hannover Rueck SE	590.735	1,05
Deutsche Boerse AG	580.435	1,03
Stroeer SE & Co KGaA	571.387	1,01

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

**Käufe<sup>1</sup>**

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Grifols SA	2.088.416	14,62
Cellnex Telecom SA	1.976.459	13,84
Ferrovial SA	1.440.078	10,08
Bankinter SA	1.143.226	8,01
Vidrala SA	989.446	6,93
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	960.524	6,73
Banco Comercial Portugues SA	909.869	6,37
Telefonica SA	817.349	5,72
Grifols SA / preference	656.808	4,60
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	502.743	3,52
Elecnor SA	474.410	3,32
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	447.062	3,13
Merlin Properties Socimi SA	404.515	2,83
Global Dominion Access SA	390.619	2,74
Applus Services SA	374.201	2,62
Repsol SA	289.191	2,03
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	226.871	1,59
Inversa Prime SOCIMI SA	135.928	0,95
CIE Automotive SA	52.995	0,37

**Verkäufe**

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Banco Santander SA	2.723.322	13,15
Cellnex Telecom SA	1.469.308	7,10
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.433.296	6,92
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.397.115	6,75
Bankinter SA	1.306.342	6,31
Grifols SA / preference	1.232.170	5,95
Industria de Diseno Textil SA	1.164.814	5,63
Iberdrola SA	1.145.809	5,53
Banco de Sabadell SA	984.405	4,75
Opdenenergy Holdings SA	854.131	4,13
Elecnor SA	768.732	3,71
Fidelity Funds - Iberia Fund	672.208	3,25
Amadeus IT Group SA	635.274	3,07
Endesa SA	618.515	2,99
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	478.966	2,31
Banco Comercial Portugues SA	462.807	2,24
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	452.548	2,19
Applus Services SA	438.265	2,12
Vidrala SA	426.209	2,06
Greenergy Renovables SA	425.842	2,06
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	395.921	1,91
CaixaBank SA	345.831	1,67
Acerinox SA	282.902	1,37
Repsol SA	258.752	1,25

<sup>1</sup>Repräsentiert alle Gesamtkäufe im Geschäftsjahr.

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Tencent Holdings Ltd	4.460.490	2,21
AIA Group Ltd	2.914.976	1,44
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	2.805.260	1,39
Meituan	2.444.207	1,21
Alibaba Group Holding Ltd	2.138.864	1,06
Shimano Inc	2.046.046	1,01
Lenovo Group Ltd	1.889.796	0,94
Daiichi Sankyo Co Ltd	1.884.997	0,93
SK Hynix Inc	1.782.640	0,88
T&D Holdings Inc	1.717.107	0,85
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.708.543	0,85
Kia Corp	1.683.256	0,83
Pilbara Minerals Ltd	1.511.988	0,75
Grab Holdings Ltd	1.483.686	0,74
Samsung Electronics Co Ltd	1.479.577	0,73
DBS Group Holdings Ltd	1.467.878	0,73
Japan Tobacco Inc	1.411.491	0,70
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.362.654	0,68
Tokio Marine Holdings Inc	1.338.373	0,66
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.335.772	0,66

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	4.999.999	2,42
Meituan	3.503.508	1,69
Samsung Electronics Co Ltd	3.127.993	1,51
Alibaba Group Holding Ltd	2.579.040	1,25
AIA Group Ltd	2.421.039	1,17
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.336.755	1,13
CSL Ltd	2.123.079	1,03
Axis Bank Ltd	2.110.909	1,02
Kao Corp	2.110.345	1,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	2.006.462	0,97
BHP Group Ltd	1.974.274	0,95
Tencent Holdings Ltd	1.871.647	0,90
Godrej Consumer Products Ltd	1.582.639	0,76
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.574.576	0,76
South32 Ltd	1.571.461	0,76
HDFC Bank Ltd	1.513.286	0,73
Reliance Industries Ltd	1.421.019	0,69
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	1.394.719	0,67
Sea Ltd	1.375.952	0,66
Renesas Electronics Corp	1.318.215	0,64

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Tencent Holdings Ltd	8.338.393	2,35
Redwheel Global Emerging Markets Fund	8.235.706	2,32
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.180.903	2,02
Samsung Electronics Co Ltd	5.600.916	1,58
Vale SA	4.542.745	1,28
HDFC Bank Ltd	4.227.507	1,19
Bajaj Finance Ltd	3.874.089	1,09
Alibaba Group Holding Ltd	3.810.483	1,07
Petroleo Brasileiro SA / preference	3.744.613	1,06
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.702.042	1,04
Yum China Holdings Inc	3.685.680	1,04
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	3.623.432	1,02
Baidu Inc	3.237.173	0,91
Baidu RG	3.230.319	0,91
PTT Exploration & Production PCL	3.104.722	0,87
Meituan	3.075.619	0,87
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	3.027.996	0,85
MercadoLibre Inc	3.022.701	0,85
Cemex SAB de CV	2.889.861	0,81
AIA Group Ltd	2.860.439	0,81

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Alibaba Group Holding Ltd	7.280.433	2,40
POSCO Holdings Inc	5.989.135	1,97
Samsung Electronics Co Ltd	5.648.591	1,86
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	5.374.460	1,77
Vale SA	5.015.881	1,65
HDFC Bank Ltd	4.715.062	1,55
Tencent Holdings Ltd	4.621.072	1,52
Petroleo Brasileiro SA / preference	4.573.842	1,51
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	3.412.049	1,12
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.187.639	1,05
Banco do Brasil SA	3.041.914	1,00
Meituan	3.000.606	0,99
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.900.354	0,96
MercadoLibre Inc	2.736.029	0,90
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.637.725	0,87
Reliance Industries Ltd	2.615.233	0,86
Quanta Computer Inc	2.512.510	0,83
XP Inc	2.466.349	0,81
Tata Steel Ltd	2.448.795	0,81
Klabin SA	2.348.064	0,77



# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Exxon Mobil Corp	47.058.545	13,48
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	35.334.515	10,12
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	27.887.106	7,99
Chevron Corp	26.152.887	7,49
Phillips 66	19.872.518	5,69
Canadian Natural Resources Ltd	15.101.762	4,33
Diamondback Energy Inc	13.378.555	3,83
Valero Energy Corp	12.377.016	3,55
Xtrackers MSCI World Utilities UCITS ETF	12.235.880	3,51
Schlumberger NV	12.102.459	3,47
EOG Resources Inc	8.137.467	2,33
Shell Plc	7.931.301	2,27
Enbridge Inc	7.297.293	2,09
Targa Resources Corp	7.293.022	2,09
Pioneer Natural Resources Co	6.167.678	1,77
ONEOK Inc	6.037.076	1,73
TotalEnergies SE	5.960.172	1,71
Marathon Oil Corp	5.252.712	1,50
ConocoPhillips	5.151.130	1,48
Williams Cos Inc	4.778.249	1,37
BP Plc	4.597.641	1,32
Cenovus Energy Inc	4.574.194	1,31
Coterra Energy Inc	4.515.499	1,29
EQT Corp	4.414.225	1,26

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE ENERGY EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse % der Gesamtverkäufe	
iShares S&P 500 Energy Sector UCITS ETF	38.757.252	10,83
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	36.126.391	10,10
Marathon Petroleum Corp	26.127.559	7,30
ConocoPhillips	17.751.386	4,96
Shell Plc	10.841.603	3,03
iShares Global Clean Energy UCITS ETF	10.256.514	2,87
Valero Energy Corp	10.187.254	2,85
Duke Energy Corp	9.383.983	2,62
Exxon Mobil Corp	8.640.495	2,42
Coterra Energy Inc	7.892.307	2,21
Iberdrola SA	7.628.117	2,13
Enbridge Inc	7.508.668	2,10
Chesapeake Energy Corp	7.338.206	2,05
TotalEnergies SE	7.035.758	1,97
EOG Resources Inc	6.877.350	1,92
FirstEnergy Corp	6.760.379	1,89
BP Plc	6.710.867	1,88
Diamondback Energy Inc	6.654.107	1,86
NextEra Energy Inc	6.437.184	1,80
Sempra	6.332.609	1,77
Cenovus Energy Inc	5.958.622	1,67
Equinor ASA	5.842.543	1,63
National Grid Plc	5.493.140	1,54
Constellation Energy Corp	5.098.571	1,43
Schlumberger NV	5.087.004	1,42
Chevron Corp	4.971.361	1,39
Phillips 66	4.928.649	1,38
Enel SpA	4.848.369	1,36
Tenaris SA	4.582.499	1,28
Exelon Corp	4.418.330	1,24
Engie SA	4.317.150	1,21
China Longyuan Power Group Corp Ltd	4.243.621	1,19
Southern Co	3.936.573	1,10
CenterPoint Energy Inc	3.726.570	1,04
Canadian Natural Resources Ltd	3.699.478	1,03
Targa Resources Corp	3.638.743	1,02
First Solar Inc	3.597.943	1,01

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION

<b>Käufe</b>		
<b>Wertpapier</b>	<b>Kosten</b>	<b>% der Gesamtkäufe</b>
AerCap Holdings NV	20.602.650	1,89
Waste Connections Inc	19.994.968	1,84
General Dynamics Corp	19.067.661	1,75
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	18.918.638	1,74
Union Pacific Corp	18.442.907	1,69
General Electric Co	17.666.497	1,62
Clean Harbors Inc	17.499.801	1,61
Zurn Elkay Water Solutions Corp	17.153.391	1,58
Rolls-Royce Holdings Plc	16.868.974	1,55
CSX Corp	16.214.107	1,49
Fluor Corp	15.915.944	1,46
FedEx Corp	15.057.384	1,38
Skyline Champion Corp	14.446.364	1,33
AZEK Co Inc	13.997.071	1,29
Trane Technologies Plc	13.071.809	1,20
Daikin Industries Ltd	12.948.081	1,19
Builders FirstSource Inc	12.603.858	1,16
Safran SA	12.194.427	1,12
Linde Plc	12.070.775	1,11
BHP Group Ltd	12.032.124	1,10
Siemens AG	11.979.177	1,10
MINEBEA MITSUMI Inc	11.652.058	1,07

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

Verkäufe		
Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Builders FirstSource Inc	46.655.056	4,67
WESCO International Inc	33.483.555	3,35
Siemens AG	31.461.997	3,15
Clean Harbors Inc	31.414.449	3,14
Airbus SE	30.779.962	3,08
Flowserve Corp	27.862.680	2,79
General Dynamics Corp	25.446.704	2,55
Skyline Champion Corp	23.042.682	2,31
Johnson Controls International Plc	22.320.056	2,23
Fluor Corp	21.589.825	2,16
Schneider Electric SE	21.355.645	2,14
Rio Tinto Ltd	20.945.463	2,10
Fortune Brands Innovations Inc	20.528.510	2,05
Zurn Elkay Water Solutions Corp	19.947.198	2,00
AZEK Co Inc	19.202.179	1,92
Middleby Corp	18.917.295	1,89
Komatsu Ltd	18.679.169	1,87
Linde Plc	18.537.880	1,86
Daikin Industries Ltd	18.041.672	1,81
Fortive Corp	17.850.979	1,79
CRH Plc	17.773.560	1,78
BAE Systems Plc	17.055.851	1,71
Ingersoll Rand Inc	16.796.709	1,68
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	15.532.317	1,55
Airtac International Group	15.041.453	1,51
AerCap Holdings NV	14.182.700	1,42
AMETEK Inc	14.083.658	1,41
Dassault Aviation SA	13.973.317	1,40
Bureau Veritas SA	13.856.967	1,39
Hensoldt AG	13.542.727	1,36
Techtronic Industries Co Ltd	13.396.050	1,34
Ryanair Holdings Plc	12.178.885	1,22
Waste Connections Inc	12.004.780	1,20
Vinci SA	11.990.804	1,20
East Japan Railway Co	11.971.246	1,20
Barrick Gold Corp	11.579.828	1,16
Yamato Holdings Co Ltd	11.502.902	1,15
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	11.239.153	1,13
PPG Industries Inc	10.401.009	1,04

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Novo Nordisk A/S	27.512.122	4,61
Johnson & Johnson	27.171.973	4,55
Roche Holding AG	22.235.652	3,72
UnitedHealth Group Inc	20.592.847	3,45
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	20.572.990	3,45
Gilead Sciences Inc	18.731.448	3,14
Merck & Co Inc	17.629.633	2,95
Amgen Inc	17.345.011	2,91
Eli Lilly & Co	15.522.932	2,60
Cencora Inc	14.539.564	2,44
Pfizer Inc	14.246.175	2,39
Elevance Health Inc	13.959.229	2,34
Thermo Fisher Scientific Inc	13.885.432	2,33
Regeneron Pharmaceuticals Inc	12.571.550	2,11
Vertex Pharmaceuticals Inc	12.530.563	2,10
GSK Plc	12.347.828	2,07
Intuitive Surgical Inc	11.821.810	1,98
Novartis AG	11.220.472	1,88
Abbott Laboratories	10.575.091	1,77
AstraZeneca Plc	9.742.743	1,63
AbbVie Inc	9.691.020	1,62
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	8.262.959	1,38
IDEXX Laboratories Inc	7.855.800	1,32
Genmab A/S	7.584.364	1,27
Veeva Systems Inc	7.251.156	1,21
ICON Plc	6.761.484	1,13
Danaher Corp	6.696.706	1,12
Edwards Lifesciences Corp	6.478.456	1,09
Zoetis Inc	6.367.963	1,07
Cigna Group	6.340.733	1,06
Novo Nordisk A/S	6.318.027	1,06

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE HEALTHCARE EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
AB SICAV I - International Health Care Portfolio	82.229.652	15,83
Merck & Co Inc	21.846.741	4,21
AstraZeneca Plc	21.558.316	4,15
Eli Lilly & Co	20.398.697	3,93
Pfizer Inc	16.881.863	3,25
Novartis AG	15.549.184	2,99
Bristol-Myers Squibb Co	15.143.410	2,92
UnitedHealth Group Inc	14.262.964	2,75
Johnson & Johnson	13.411.441	2,58
Danaher Corp	12.864.648	2,48
Stryker Corp	9.529.859	1,83
Boston Scientific Corp	9.408.026	1,81
Becton Dickinson & Co	8.419.353	1,62
Seagen Inc	8.399.840	1,62
Roche Holding AG	7.654.848	1,47
Abbott Laboratories	7.345.035	1,41
HCA Healthcare Inc	7.342.307	1,41
Humana Inc	7.278.336	1,40
Lonza Group AG	7.238.195	1,39
Centene Corp	7.040.149	1,36
Daiichi Sankyo Co Ltd	6.780.435	1,31
Molina Healthcare Inc	6.452.487	1,24
Agilent Technologies Inc	6.210.136	1,20
Horizon Therapeutics Plc	6.189.198	1,19
Astellas Pharma Inc	6.119.292	1,18
Vertex Pharmaceuticals Inc	5.578.902	1,07
Zoetis Inc	5.530.466	1,06
Syneos Health Inc	5.193.985	1,00

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Mastercard Inc	25.013.016	3,83
Allstate Corp	24.200.711	3,70
Wells Fargo & Co	20.954.666	3,21
JPMorgan Chase & Co	20.304.353	3,11
Commerzbank AG	20.064.286	3,07
Global Payments Inc	19.852.153	3,04
StoneCo Ltd	17.596.556	2,69
UBS Group AG	17.014.329	2,60
Xtrackers MSCI World Financials UCITS ETF	16.682.945	2,55
Comerica Inc	16.520.037	2,53
UniCredit SpA	16.498.793	2,52
HSBC Holdings Plc	16.426.456	2,51
M&T Bank Corp	15.877.560	2,43
AIA Group Ltd	15.104.264	2,31
Charles Schwab Corp	13.385.856	2,05
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	13.330.822	2,04
Goldman Sachs Group Inc	13.257.421	2,03
Chubb Ltd	13.202.071	2,02
BNP Paribas SA	12.970.584	1,98
Visa Inc	11.796.475	1,81
Citigroup Inc	10.926.161	1,67
ING Groep NV	10.415.492	1,59
AXA SA	10.390.974	1,59
WEX Inc	10.145.550	1,55
Aegon NV	9.539.221	1,46
Prudential Plc	9.207.876	1,41
Adyen NV	9.154.458	1,40
PayPal Holdings Inc	9.039.044	1,38
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	8.499.538	1,30
S&P Global Inc	8.385.019	1,28
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	7.991.510	1,22
Progressive Corp	7.890.124	1,21
Arch Capital Group Ltd	7.513.172	1,15
Bank of America Corp	7.452.178	1,14
Fidelity National Information Services Inc	7.245.371	1,11
KKR & Co Inc	7.028.933	1,08
US Bancorp	6.953.836	1,06
State Street Corp	6.899.481	1,06
Bank of New York Mellon Corp	6.740.761	1,03

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse % der Gesamtverkäufe	
Global Payments Inc	27.761.101	4,78
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	26.848.848	4,62
JPMorgan Chase & Co	26.587.946	4,58
StoneCo Ltd	24.338.972	4,19
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	19.974.235	3,44
Commerzbank AG	17.887.183	3,08
Worldline SA	16.340.515	2,81
UniCredit SpA	16.010.271	2,76
Intesa Sanpaolo SpA	14.025.146	2,41
Berkshire Hathaway Inc	13.083.054	2,25
AIA Group Ltd	12.906.028	2,22
Banco Santander SA	12.807.807	2,21
HSBC Holdings Plc	12.609.770	2,17
M&T Bank Corp	12.469.716	2,15
Morgan Stanley	12.333.905	2,12
Lloyds Banking Group Plc	11.900.721	2,05
Goldman Sachs Group Inc	11.837.180	2,04
Arch Capital Group Ltd	10.903.368	1,88
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	10.186.036	1,75
ING Groep NV	10.163.147	1,75
Allstate Corp	10.007.809	1,72
Comerica Inc	9.648.537	1,66
Adyen NV	9.078.832	1,56
State Street Corp	8.930.642	1,54
FleetCor Technologies Inc	8.602.561	1,48
American International Group Inc	8.598.923	1,48
Wells Fargo & Co	7.722.168	1,33
PayPal Holdings Inc	7.652.728	1,32
UBS Group AG	7.104.516	1,22
Charles Schwab Corp	6.769.791	1,17
NET Insurance SpA	6.747.704	1,16
Marsh & McLennan Cos Inc	6.536.742	1,13
FinecoBank Banca Fineco SpA	6.191.666	1,07
S&P Global Inc	5.805.835	1,00



# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	182.582.122	6,36
NVIDIA Corp	140.383.339	4,89
Microsoft Corp	138.078.544	4,81
Alphabet Inc Shs A	130.596.154	4,55
Advanced Micro Devices Inc	122.171.896	4,25
Apple Inc	98.812.774	3,44
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	97.812.653	3,41
Amazon.com Inc	97.099.414	3,38
United States Treasury Bill 0% 12/12/2023	69.853.145	2,43
Broadcom Inc	68.102.387	2,37
Salesforce Inc	58.758.889	2,05
Texas Instruments Inc	54.385.983	1,89
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	54.210.295	1,89
Micron Technology Inc	52.383.496	1,82
Palo Alto Networks Inc	48.281.863	1,68
Workday Inc	48.193.503	1,68
Uber Technologies Inc	43.833.850	1,53
ServiceNow Inc	43.582.198	1,52
Meta Platforms Inc	40.761.483	1,42
Netflix Inc	40.704.088	1,42
Alphabet Inc Shs C	39.484.516	1,37
ASML Holding NV	38.256.770	1,33
KLA Corp	36.438.144	1,27
HubSpot Inc	35.945.763	1,25
Intuit Inc	34.254.934	1,19
Shopify Inc	33.044.609	1,15
Adobe Inc	31.237.093	1,09
ON Semiconductor Corp	30.046.502	1,05
Dynatrace Inc	29.828.054	1,04

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY EVOLUTION (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse % der Gesamtverkäufe	
Microsoft Corp	158.170.205	5,98
Apple Inc	134.476.264	5,09
Alphabet Inc Shs A	133.040.590	5,03
NVIDIA Corp	125.483.845	4,75
Amazon.com Inc	120.899.852	4,57
Advanced Micro Devices Inc	109.805.431	4,15
Meta Platforms Inc	87.515.995	3,31
United States Treasury Bill 0% 12/12/2023	71.500.089	2,71
Salesforce Inc	62.738.868	2,37
Mastercard Inc	56.575.831	2,14
Workday Inc	55.315.667	2,09
Netflix Inc	54.671.873	2,07
Flex Ltd	51.649.893	1,95
ON Semiconductor Corp	50.188.704	1,90
ServiceNow Inc	49.481.474	1,87
PayPal Holdings Inc	48.926.545	1,85
ASML Holding NV	48.873.550	1,85
T-Mobile US Inc	44.414.999	1,68
Micron Technology Inc	40.967.572	1,55
Texas Instruments Inc	36.496.099	1,38
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	36.092.693	1,37
Palo Alto Networks Inc	35.123.612	1,33
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	34.900.514	1,32
Broadcom Inc	33.017.216	1,25
Marvell Technology Inc	32.685.602	1,24
Nokia Oyj	28.799.129	1,09
Shopify Inc	27.075.177	1,02
Xtrackers MSCI World Information Technology UCITS ETF	26.986.249	1,02
Harmonic Inc	26.609.095	1,01
Okta Inc	26.538.775	1,00

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	57.314.691	4,56
German Treasury Bill 0% 20/03/2024	48.731.691	3,88
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	48.634.979	3,87
German Treasury Bill 0% 17/04/2024	48.610.787	3,87
German Treasury Bill 0% 17/07/2024	48.573.898	3,87
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	48.504.901	3,86
France Treasury Bill BTF 0% 02/10/2024	48.459.289	3,86
German Treasury Bill 0% 21/08/2024	48.371.493	3,85
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	48.286.531	3,85
German Treasury Bill 0% 18/09/2024	48.258.889	3,84
France Treasury Bill BTF 0% 04/09/2024	48.249.193	3,84
Spain Letras del Tesoro 0% 08/03/2024	43.745.084	3,48
France Treasury Bill BTF 0% 20/03/2024	43.690.038	3,48
France Treasury Bill BTF 0% 10/07/2024	43.591.708	3,47
France Treasury Bill BTF 0% 07/08/2024	43.519.362	3,47
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	43.509.915	3,46
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	38.973.709	3,10
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/10/2024	38.705.034	3,08
German Treasury Bill 0% 16/10/2024	38.675.317	3,08
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	35.385.065	2,82
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	34.396.716	2,74
France Treasury Bill BTF 0% 27/11/2024	33.913.169	2,70
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	30.850.793	2,46
Portugal Treasury Bill 0% 19/01/2024	29.241.485	2,33
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 07/03/2024	29.196.642	2,32
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2024	24.251.566	1,93
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/09/2024	24.223.227	1,93
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	20.000.384	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	19.808.824	1,58
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	19.265.800	1,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	15.165.992	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	14.846.936	1,18
Spain Letras del Tesoro 0% 06/09/2024	14.555.786	1,16
Spain Letras del Tesoro 0% 04/10/2024	14.520.292	1,16

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Repsol International Finance BV 3.393% 25/05/2023 EMTN	35.286.991	2,79
Athene Global Funding 1.241% 08/04/2024 EMTN	33.952.330	2,69
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	33.586.045	2,66
SBB Treasury Oyj 4.513% 08/02/2024 EMTN	32.085.509	2,54
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	30.000.000	2,38
Harley-Davidson Financial Services Inc 3.875% 19/05/2023	27.423.000	2,17
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	25.437.500	2,01
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	25.162.672	1,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	24.872.443	1,97
Kraft Heinz Foods Co 2% 30/06/2023	24.219.900	1,92
Wintershall Dea Finance BV 0.452% 25/09/2023	23.907.576	1,89
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	23.230.000	1,84
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.686.248	1,72
McDonald's Corp 1% 15/11/2023	20.200.000	1,60
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	20.200.000	1,60
CK Hutchison Group Telecom Finance SA 0.375% 17/10/2023	20.075.000	1,59
Heimstaden Bostad Treasury BV 4.522% 19/01/2024 EMTN	19.886.600	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	19.879.648	1,57
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	19.389.467	1,54
ORLEN Capital AB 2.5% 07/06/2023	18.450.000	1,46
Thermo Fisher Scientific Finance I BV 0% 18/11/2023	18.000.000	1,43
Anglo American Capital Plc 3.25% 03/04/2023 EMTN	17.320.188	1,37
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	16.747.500	1,33
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	16.033.625	1,27
Credit Suisse AG 2.125% 31/05/2024 EMTN	15.919.116	1,26
Credit Suisse AG 5.185% 31/05/2024 EMTN	15.897.098	1,26
MOL Hungarian Oil & Gas Plc 2.625% 28/04/2023	15.319.308	1,21
LeasePlan Corp NV 1% 02/05/2023 EMTN	15.150.000	1,20
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.112.500	1,20
NatWest Markets NV 5.242% 14/11/2024 EMTN	15.075.468	1,19
CA Auto Bank SPA 0.125% 16/11/2023 EMTN	14.697.584	1,16
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	14.157.500	1,12
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	13.341.250	1,06

# 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 Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	5.293.950	10,46
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	4.580.814	9,05
United States Treasury Note/Bond 3.25% 31/08/2024	4.562.293	9,01
United States Treasury Bill 0% 11/07/2024	4.472.425	8,83
United States Treasury Bill 0% 16/05/2024	4.452.730	8,79
United States Treasury Bill 0% 05/09/2024	4.444.628	8,78
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	4.383.740	8,66
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	4.379.095	8,65
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	4.362.822	8,62
United States Treasury Bill 0% 21/03/2024	4.362.591	8,62
United States Treasury Note/Bond 0.375% 15/09/2024	4.038.964	7,97
United States Treasury Bill 0% 31/10/2024	1.300.981	2,56

**Verkäufe<sup>2</sup>**

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Bill 0% 15/06/2023	6.884.180	10,81
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/09/2023	6.883.508	10,80
United States Treasury Bill 0% 10/08/2023	6.612.400	10,37
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	6.581.189	10,32
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/05/2023	6.337.320	9,94
United States Treasury Bill 0% 18/05/2023	6.334.878	9,94
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	6.071.929	9,52
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	5.611.545	8,80
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	5.604.878	8,79
United States Treasury Bill 0% 20/04/2023	5.294.495	8,30
United States Treasury Bill 0% 25/01/2024	1.166.892	1,83
United States Treasury Bill 0% 22/02/2024	371.089	0,58

<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 EURO INCOME FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	70.734.512	9,69
Bundessobligation 0% 10/04/2026	41.817.750	5,73
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	33.948.560	4,65
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	27.092.979	3,71
France Treasury Bill BTF 0% 28/02/2024	24.782.218	3,40
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	24.745.695	3,39
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	21.533.770	2,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	19.169.341	2,63
German Treasury Bill 0% 21/02/2024	17.453.898	2,39
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	17.325.073	2,37
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	17.238.875	2,36
German Treasury Bill 0% 19/06/2024	15.458.983	2,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	12.410.171	1,70
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	10.054.319	1,38
Finland T-Bill 0% 13/03/2024	9.867.042	1,35
Finland T-Bill 0% 13/02/2024	9.768.897	1,34
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	9.765.070	1,34
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	9.519.142	1,30
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	9.357.252	1,28
European Union 3.25% 04/07/2034	7.264.622	1,00

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Bundesschatzanweisungen 0% 15/03/2024	50.558.075	8,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 30/05/2024	45.233.717	7,26
Bundesschatzanweisungen 0.2% 14/06/2024	30.178.197	4,85
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	23.256.240	3,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/12/2024	21.803.070	3,50
German Treasury Bill 0% 21/02/2024	17.590.870	2,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	17.084.925	2,74
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2023	16.602.540	2,67
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	15.587.870	2,50
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	15.001.500	2,41
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	13.244.235	2,13
Finland T-Bill 0% 14/08/2023	9.943.689	1,60
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	9.918.436	1,59
Spain Letras del Tesoro 0% 10/11/2023	9.783.803	1,57
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 19/11/2025 EMTN	9.353.371	1,50
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	8.900.660	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.402.365	1,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	6.675.681	1,07
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	6.050.744	0,97
Finland T-Bill 0% 12/04/2023	5.975.302	0,96

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	26.618.788	10,81
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	18.150.465	7,37
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	15.314.902	6,22
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/05/2025	15.227.831	6,18
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/12/2024	14.008.850	5,69
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	13.279.047	5,39
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	12.939.124	5,25
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	11.409.487	4,63
China Government Bond 2.18% 25/08/2025	11.326.118	4,60
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	9.282.700	3,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	9.257.451	3,76
China Government Bond 3.03% 11/03/2026	9.149.768	3,71
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	7.062.715	2,87
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	7.049.303	2,86
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	7.028.364	2,85
United Kingdom Gilt 5% 07/03/2025	6.420.892	2,61
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2025	4.627.070	1,88
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	4.459.764	1,81
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	4.145.549	1,68
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	3.643.852	1,48
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	3.374.492	1,37
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	2.861.031	1,16
Mexican Bonos 10% 05/12/2024	2.657.211	1,08
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	2.630.618	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	2.585.436	1,05

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/06/2023	20.300.923	8,80
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	19.098.216	8,28
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	15.951.231	6,92
United States Treasury Note/Bond 2% 31/05/2024	14.975.222	6,49
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2024	13.430.346	5,82
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	11.552.783	5,01
United States Treasury Bill 0% 02/11/2023	11.488.481	4,98
China Government Bond 2.18% 25/08/2025	10.860.665	4,71
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	10.711.990	4,65
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/12/2024	10.456.559	4,53
China Government Bond 3.03% 11/03/2026	9.068.473	3,93
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	8.009.854	3,47
China Government Bond 2.47% 02/09/2024	7.760.991	3,37
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	4.521.492	1,96
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	4.351.120	1,89
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/06/2023	4.093.065	1,78
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.572.937	1,55
United States Treasury Note/Bond 0.125% 15/02/2024	3.436.205	1,49
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	3.419.313	1,48
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.985.960	1,29
Mexican Bonos 10% 05/12/2024	2.747.250	1,19
United States Treasury Note/Bond 1.75% 31/12/2024	2.662.855	1,15
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	2.655.493	1,15
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.418.435	1,05

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	30.603.112	6,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	28.080.917	5,75
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	17.144.778	3,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	17.014.490	3,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	16.465.538	3,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	14.157.942	2,90
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	13.394.353	2,74
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	12.092.357	2,48
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	11.972.316	2,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	11.290.655	2,31
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	11.271.411	2,31
Latvia Government International Bond 3.5% 17/01/2028	10.524.585	2,16
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	10.423.033	2,14
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	9.716.314	1,99
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	9.693.312	1,99
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	9.397.230	1,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.919.155	1,83
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	8.565.207	1,75
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	8.346.259	1,71
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	8.165.946	1,67
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	7.871.326	1,61
Estonia Government International Bond 4% 12/10/2032	7.733.096	1,58
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	7.707.048	1,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2033	6.921.287	1,42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2040	6.674.513	1,37
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	6.526.609	1,34
Israel Government International Bond 0.625% 18/01/2032 EMTN	6.274.483	1,29
Finland Government Bond 2.75% 15/04/2038	5.918.213	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	5.418.866	1,11
European Union 1% 06/07/2032	5.394.529	1,11
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	5.340.128	1,09



# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	17.537.847	7,23
Bundesschatzanweisungen 0.4% 13/09/2024	10.639.573	4,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.436.139	4,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	10.189.741	4,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.341.043	3,85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	8.902.608	3,67
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	8.707.918	3,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	8.559.813	3,53
European Union 0.4% 04/02/2037	8.271.180	3,41
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	7.654.340	3,16
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.026.000	2,90
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.65% 16/07/2032	6.435.739	2,65
Bundesobligation 0% 10/04/2026	6.311.581	2,60
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	6.113.448	2,52
Finland Government Bond 2.75% 15/04/2038	6.092.786	2,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	6.014.484	2,48
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	5.568.777	2,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	5.125.363	2,11
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	4.973.068	2,05
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	4.972.610	2,05
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	4.970.000	2,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	4.944.928	2,04
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	4.851.469	2,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2029	4.813.998	1,98
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	4.763.661	1,96
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.3% 15/02/2033	4.699.129	1,94
Hellenic Republic Government Bond 4.375% 18/07/2038	4.401.782	1,81
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	4.270.375	1,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	4.031.840	1,66
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	3.844.057	1,58
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/08/2023	3.693.459	1,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	3.677.960	1,52
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.289.088	1,36
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.884.613	1,19

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Bill 0% 01/02/2024	20.417.915	2,81
United Kingdom Gilt 3.5% 22/10/2025	16.641.791	2,29
United States Treasury Bill 0% 08/08/2024	16.341.351	2,25
United States Treasury Bill 0% 30/11/2023	16.211.870	2,23
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	16.011.373	2,20
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 13/06/2024	15.331.040	2,11
United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028	14.857.580	2,04
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	14.163.814	1,95
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	13.122.303	1,81
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	12.713.701	1,75
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	11.248.882	1,55
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	10.879.887	1,50
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	10.323.437	1,42
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	9.666.227	1,33
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	9.641.387	1,33
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	9.446.275	1,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2031	9.230.304	1,27
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	8.972.027	1,23
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	8.959.006	1,23
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	8.712.037	1,20
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2030	8.710.337	1,20
United States Treasury Bill 0% 21/09/2023	8.635.874	1,19
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	8.498.543	1,17
United States Treasury Bill 0% 13/04/2023	7.906.097	1,09
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	7.732.539	1,06
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	7.675.177	1,06

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Bill 0% 01/02/2024	20.393.367	3,99
United States Treasury Bill 0% 13/07/2023	16.615.302	3,25
United States Treasury Bill 0% 30/11/2023	16.351.288	3,20
United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028	13.672.776	2,68
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2031	13.320.698	2,61
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2031	11.887.225	2,33
United States Treasury Bill 0% 18/04/2024	11.728.390	2,30
United States Treasury Note/Bond 1.875% 15/02/2032	10.986.533	2,15
United States Treasury Bill 0% 07/09/2023	10.718.773	2,10
United States Treasury Note/Bond 0.5% 30/06/2027	10.122.309	1,98
United Kingdom Gilt 0.875% 31/07/2033	9.802.756	1,92
United States Treasury Bill 0% 21/09/2023	9.039.664	1,77
Australia Government Bond 1.25% 21/05/2032	8.969.250	1,76
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	8.696.516	1,70
China Government Bond 3.27% 13/02/1900	8.122.439	1,59
United States Treasury Bill 0% 13/04/2023	7.772.557	1,52
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2032	7.355.993	1,44
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 24/02/2026 EMTN	7.052.570	1,38
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	6.940.385	1,36
International Finance Corp 2.55% 18/09/2023 EMTN	6.884.456	1,35
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	6.342.796	1,24
China Government Bond 2.8% 15/11/2032	6.001.336	1,17
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	5.794.975	1,13
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	5.762.710	1,13
New Zealand Government Bond 4.5% 15/05/2030	5.360.457	1,05
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	5.302.357	1,04
China Government Bond 2.4% 15/07/2028	5.169.355	1,01

# 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	58.562.103	5,41
Apple Inc	24.528.246	2,27
NVIDIA Corp	20.713.046	1,91
Alphabet Inc Shs A	15.778.975	1,46
Amazon.com Inc	12.086.708	1,12
ASML Holding NV	12.040.641	1,11
Microsoft Corp	11.968.577	1,11
Advanced Micro Devices Inc	9.916.046	0,92
McDonald's Corp	9.789.681	0,90
Salesforce Inc	8.529.871	0,79
JPMorgan Chase & Co	8.399.270	0,78
Equifax Inc	8.292.373	0,77
Netflix Inc	7.958.881	0,74
Baker Hughes Co	7.648.589	0,71
Novo Nordisk A/S	7.477.304	0,69
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	7.387.247	0,68
Charles Schwab Corp	7.118.365	0,66
TJX Cos Inc	6.737.713	0,62
NIKE Inc	6.708.715	0,62
Trojan Global Income Fund	6.668.355	0,62

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
iShares Global Infrastructure UCITS ETF	50.764.773	5,13
Apple Inc	21.543.470	2,18
Alphabet Inc Shs A	16.788.797	1,70
Microsoft Corp	15.797.195	1,59
Meta Platforms Inc	15.299.807	1,54
Adobe Inc	13.442.163	1,36
Advanced Micro Devices Inc	10.999.666	1,11
Visa Inc	9.585.145	0,97
Amazon.com Inc	9.340.600	0,94
Tesla Inc	9.232.831	0,93
Charles Schwab Corp	8.743.619	0,88
Walt Disney Co	8.638.064	0,87
Broadcom Inc	7.998.404	0,81
Catalent Inc	7.679.222	0,78
T-Mobile US Inc	7.559.218	0,76
Pfizer Inc	6.976.997	0,70
American International Group Inc	6.703.687	0,68
Booking Holdings Inc	6.390.865	0,65
McDonald's Corp	6.307.419	0,64
UniCredit SpA	5.777.081	0,58

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	19.873.967	8,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	16.990.277	7,69
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	14.949.721	6,76
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	14.583.630	6,60
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	10.694.305	4,84
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	10.673.740	4,83
France Treasury Bill BTF 0% 12/06/2024	9.679.222	4,38
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 12/04/2024	9.666.227	4,37
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	7.816.515	3,54
German Treasury Bill 0% 15/05/2024	7.758.825	3,51
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	7.653.374	3,46
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	6.968.469	3,15
Indonesia Treasury Bond 7% 15/02/2033	6.031.519	2,73
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	5.560.206	2,52
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	5.545.471	2,51
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.625% 15/07/2032	5.439.240	2,46
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.025.082	2,27
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	4.984.301	2,25
Abertis Infraestructuras SA 4.125% 07/08/2029 EMTN	4.953.555	2,24
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	4.485.832	2,03
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.483.125	2,03
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	4.301.098	1,95
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.086.552	1,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.064.187	1,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	3.740.282	1,69
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	3.384.562	1,53
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	3.349.749	1,52
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	3.270.826	1,48
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	2.777.190	1,26

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Bill 0% 05/10/2023	12.102.553	7,53
France Treasury Bill BTF 0% 21/02/2024	10.826.613	6,74
Romanian Government International Bond 1.75% 13/07/2030 EMTN	10.106.690	6,29
Romanian Government International Bond 2% 28/01/2032 EMTN	8.226.762	5,12
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	5.888.700	3,66
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	5.848.932	3,64
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	5.777.008	3,59
Southern Co 1.875% 15/09/2081	5.664.175	3,52
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 8.8% 25/08/2023 EMTN	5.483.879	3,41
Petroleos Mexicanos 7.47% 12/11/2026	5.320.282	3,31
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	5.162.433	3,21
BAWAG Group AG 5% / perpetual	5.145.695	3,20
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.106.250	3,18
British American Tobacco Plc 3.75% / perpetual	4.964.603	3,09
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	4.955.068	3,08
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	4.826.498	3,00
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	4.686.657	2,92
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	4.594.407	2,86
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	4.592.662	2,86
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	4.583.359	2,85
Unicaja Banco SA 4.875% / perpetual	4.528.961	2,82
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	4.359.887	2,71
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	3.255.458	2,03
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	2.824.794	1,76
Novo Banco SA 8.5% 06/07/2028	2.692.123	1,67
Tullow Oil Plc 10.25% 15/05/2026	2.663.508	1,66
Novo Banco SA 3.5% 23/07/2024	2.587.500	1,61
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	2.384.402	1,48
Virgin Money UK Plc 8.25% / perpetual	2.344.374	1,46
Abu Dhabi Government International Bond 2.7% 02/09/2070 EMTN	2.333.007	1,45
Societe Generale SA 9.375% / perpetual	2.281.358	1,42
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	1.985.719	1,24
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	1.608.718	1,00

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
NVIDIA Corp	37.236.335	1,88
Apple Inc	34.687.234	1,75
Microsoft Corp	33.152.271	1,67
Alphabet Inc Shs A	28.334.857	1,43
Amazon.com Inc	23.612.523	1,19
ASML Holding NV	20.675.106	1,04
Advanced Micro Devices Inc	20.627.765	1,04
Novo Nordisk A/S	18.291.345	0,92
JPMorgan Chase & Co	17.506.650	0,88
Salesforce Inc	17.186.647	0,87
Tesla Inc	16.471.937	0,83
Meta Platforms Inc	15.747.009	0,79
TJX Cos Inc	15.561.352	0,78
Netflix Inc	14.958.348	0,75
Linde Plc	14.588.233	0,74
NIKE Inc	14.318.569	0,72
McDonald's Corp	14.068.436	0,71
UnitedHealth Group Inc	14.037.844	0,71
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	13.758.494	0,69
Charles Schwab Corp	13.286.837	0,67

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Apple Inc	35.057.094	2,09
Microsoft Corp	25.241.959	1,50
Meta Platforms Inc	24.318.554	1,45
Advanced Micro Devices Inc	23.638.061	1,41
Alphabet Inc Shs A	23.519.370	1,40
Adobe Inc	20.225.076	1,21
Broadcom Inc	17.532.826	1,04
Tesla Inc	17.476.644	1,04
Linde Plc	16.118.329	0,96
Visa Inc	15.528.277	0,93
Charles Schwab Corp	15.149.402	0,90
Walt Disney Co	14.097.184	0,84
T-Mobile US Inc	13.889.911	0,83
Johnson & Johnson	13.338.882	0,79
Catalent Inc	13.073.575	0,78
Booking Holdings Inc	12.916.600	0,77
Amazon.com Inc	12.768.833	0,76
Pfizer Inc	12.109.559	0,72
Morgan Stanley	10.947.189	0,65
UniCredit SpA	9.987.731	0,60

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	28.633.762	7,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	24.507.753	5,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	19.830.074	4,85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	16.868.649	4,12
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	13.068.886	3,19
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	11.281.854	2,76
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.593.134	2,59
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	8.641.408	2,11
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	7.551.385	1,85
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 15/01/2025	6.712.611	1,64
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2025	6.344.934	1,55
Alphabet Inc Shs A	6.109.566	1,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.803.666	1,42
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	5.255.723	1,28
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	5.148.074	1,26
Berkshire Hathaway Inc	4.680.621	1,14
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	4.529.507	1,11
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/07/2026	4.239.026	1,04
Amazon.com Inc	3.906.220	0,95
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.743.261	0,91

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	31.320.000	10,10
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.518% 15/07/2023	20.233.167	6,53
European Bank for Reconstruction & Development 0.25% 10/07/2023	13.581.751	4,38
International Bank for Reconstruction & Development 3% 27/09/2023	9.390.923	3,03
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	9.144.024	2,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	7.665.600	2,47
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.661.050	2,15
International Bank for Reconstruction & Development 1.875% 19/06/2023	6.439.924	2,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.469.898	1,76
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	5.311.053	1,71
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	4.466.000	1,44
Alphabet Inc Shs A	4.427.079	1,43
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	4.210.353	1,36
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	4.004.932	1,29
CVS Health Corp	3.981.813	1,28
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	3.548.262	1,14
European Investment Bank 0.75% 14/07/2023 EMTN	3.526.855	1,14
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	3.514.000	1,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.301.268	1,06
NVIDIA Corp	3.299.564	1,06
Procter & Gamble Co	3.112.406	1,00



# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	11.432.081	11,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	9.812.093	9,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	6.957.234	6,73
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	6.844.191	6,62
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	6.430.172	6,22
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.112.791	4,95
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	4.391.561	4,25
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	4.058.927	3,93
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	3.872.774	3,75
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	3.777.560	3,65
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	3.130.923	3,03
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	2.933.984	2,84
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	2.642.707	2,56
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	2.505.836	2,42
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.284.383	2,21
United Kingdom Gilt 0.625% 07/06/2025	2.157.648	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.009.900	1,94
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.001.447	1,94
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	1.997.467	1,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	1.986.869	1,92
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	1.852.216	1,79
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	1.778.808	1,72
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/09/2024	1.685.079	1,63
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	1.440.726	1,39
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.247.815	1,21
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	1.244.964	1,20

### Verkäufe<sup>1</sup>

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	10.440.000	18,88
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.735.136	12,17
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.086.352	11,00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	5.848.774	10,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.584.229	6,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	3.235.508	5,85
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	3.003.699	5,43
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.495.946	4,51
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	2.480.900	4,48
International Bank for Reconstruction & Development 0.25% 24/11/2023	2.325.708	4,20
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN	1.761.625	3,18
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	1.506.000	2,72
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.125% 17/01/2023	1.403.451	2,54
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	1.274.509	2,30
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 28/08/2023 EMTN	1.093.178	1,98
Canadian When Issued Government Bond 0.25% 01/02/2023	756.893	1,37
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/11/2023	685.296	1,24
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	608.999	1,10

<sup>1</sup>Repräsentiert alle Gesamtverkäufe im Geschäftsjahr.

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	14.925.263	12,69
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	14.582.725	12,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	8.603.749	7,31
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	7.515.630	6,39
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	6.366.698	5,41
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	5.339.220	4,54
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.112.791	4,35
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	5.046.755	4,29
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	4.979.559	4,23
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	4.726.240	4,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	4.442.580	3,78
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.903.437	2,47
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.895.007	2,46
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	2.544.137	2,16
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	2.406.047	2,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	2.067.025	1,76
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3.625% 24/04/2025 EMTN	2.047.764	1,74
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	2.012.585	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.009.900	1,71
Nordea Bank Abp 4.375% 06/09/2026 EMTN	2.001.447	1,70
Metropolitan Life Global Funding I 4.382% 18/06/2025 EMTN	2.000.000	1,70
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	1.937.178	1,65

### Verkäufe<sup>1</sup>

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	25.325.276	25,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	10.218.874	10,48
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	10.017.670	10,28
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.771% 15/04/2029	9.086.085	9,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	6.992.240	7,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	5.642.477	5,79
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.204.823	5,34
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	5.075.000	5,21
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	5.043.780	5,17
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.006.164	5,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	4.965.745	5,09
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	1.863.214	1,91
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.018.750	1,05
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.012.500	1,04
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	1.010.000	1,03

<sup>1</sup>Repräsentiert alle Gesamtverkäufe im Geschäftsjahr.

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

### Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	70.564.056	7,69
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 5.221% 15/10/2024	66.843.625	7,29
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	51.127.911	5,57
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.549% 15/09/2025	50.630.058	5,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/09/2024	50.270.420	5,48
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	49.965.965	5,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	49.453.584	5,39
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	47.682.589	5,20
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	47.250.450	5,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	43.971.002	4,79
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	38.629.425	4,21
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	38.107.600	4,15
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	34.607.419	3,77
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	26.470.955	2,89
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	23.617.400	2,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	20.595.585	2,24
Toronto-Dominion Bank 0.375% 25/04/2024 EMTN	19.378.101	2,11
European Union 0.8% 04/07/2025	16.801.782	1,83
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	14.456.533	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.335.125	1,13
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	10.155.327	1,11
UniCredit Bank GmbH 3.125% 20/08/2025 EMTN	10.023.777	1,09
Province of Quebec Canada 2.375% 22/01/2024	9.975.146	1,09
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/06/2024	9.924.870	1,08
Royal Bank of Canada 0.25% 29/01/2024 EMTN	9.918.345	1,08
Canadian Imperial Bank of Commerce 0.375% 03/05/2024 EMTN	9.795.344	1,07
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	9.769.467	1,06
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	9.647.777	1,05

# WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 5 (Fortsetzung)

### Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.518% 15/07/2023	85.530.864	9,74
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	79.825.040	9,09
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.344% 15/12/2023	75.566.868	8,61
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	61.165.514	6,97
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 4.678% 15/02/2024	58.106.832	6,62
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	51.678.037	5,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15/05/2024	49.618.082	5,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 29/11/2023	49.435.125	5,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	47.621.545	5,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	35.508.942	4,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	25.493.966	2,90
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	25.103.500	2,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	24.892.508	2,84
Exxon Mobil Corp 0.142% 26/06/2024	19.635.632	2,24
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	19.023.425	2,17
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	15.203.892	1,73
Goldman Sachs Group Inc 2.605% 30/04/2024 EMTN	15.127.233	1,72
Santander UK Group Holdings Plc 2.975% 27/03/2024	15.110.916	1,72
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	14.140.000	1,61
Telecom Italia SpA 3.25% 16/01/2023 EMTN	10.325.000	1,18
Australia Pacific Airports Melbourne Pty Ltd 3.125% 26/09/2023 EMTN	10.312.500	1,17
CA Auto Bank SPA 3.694% 10/06/2023 EMTN	10.096.454	1,15
Intesa Sanpaolo SpA 3.582% 03/03/2023 EMTN	10.087.560	1,15
Bank of America Corp 2.243% 25/04/2024 EMTN	10.078.725	1,15
Banco Santander SA 2.891% 28/03/2023 EMTN	10.072.275	1,15
Swedbank AB 0.4% 29/08/2023 EMTN	10.022.737	1,14

## 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.mifl.ie/it](http://www.mifl.ie/it)