



# CHALLENGE



## Challenge Funds

Relazione semestrale - 30 giugno 2021

**CHALLENGE FUNDS**

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

**30 GIUGNO 2021**

# INDICE

---

Informazioni Generali	3 - 4
Stato Patrimoniale Sintetico	5 - 21
Conto Economico Sintetico	22 - 35
Variazioni Sintetiche dell'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili	36 - 40
Variazioni Sintetiche del Numero di Quote	41 - 51
Nota Integrativa al Bilancio Sintetico	52 - 107
Appendice – Ulteriori informazioni	108 - 111
Tabella degli Investimenti	112 - 302
CHALLENGE North American Equity Fund	112 - 119
CHALLENGE European Equity Fund	120 - 129
CHALLENGE Italian Equity Fund	130 - 134
CHALLENGE Germany Equity Fund	135 - 137
CHALLENGE Spain Equity Fund	138 - 141
CHALLENGE Pacific Equity Fund	142 - 154
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	155 - 166
CHALLENGE Energy Equity Fund	167 - 170
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	171 - 175
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	176 - 180
CHALLENGE Financial Equity Fund	181 - 185
CHALLENGE Technology Equity Fund	186 - 190
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	191 - 197
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	198 - 200
CHALLENGE Euro Income Fund	201 - 208
CHALLENGE International Income Fund	209 - 216
CHALLENGE Euro Bond Fund	217 - 222
CHALLENGE International Bond Fund	223 - 239
CHALLENGE International Equity Fund	240 - 256
CHALLENGE Solidity & Return	257 - 263
CHALLENGE Provident Fund 1	264 - 280
CHALLENGE Provident Fund 2	281 - 290
CHALLENGE Provident Fund 3	291 - 294
CHALLENGE Provident Fund 4	295 - 298
CHALLENGE Provident Fund 5	299 - 302
Variazioni significative del portafoglio	303 - 336

# INFORMAZIONI GENERALI

---

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

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

## **INVESTMENT MANAGER DELEGATI**

**AQR Capital Management LLC**  
Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Regno Unito.  
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund,  
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund)

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

**DWS Investment GmbH**  
Pullacher Strasse 24, D-82049 Pullach, Munich, Germania.  
(CHALLENGE Germany Equity Fund)

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

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

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

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

**Jupiter Asset Management Limited<sup>2</sup>**  
The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London SW1E 6SQ, Regno Unito.  
(CHALLENGE Technology Equity Fund)

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

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

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

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

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

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

<sup>1</sup> Con effetto dal 19 aprile 2021, Intermede Investment Partners Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di CHALLENGE Provident Fund 1.

<sup>2</sup> Con effetto dal 26 febbraio 2021, Jupiter Asset Management Limited è stata destituita dall'incarico di Investment Manager Delegato di CHALLENGE Technology Equity Fund.

## INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

---

### INVESTMENT MANAGER DELEGATI (cont.)

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

**Sustainable Growth Advisers<sup>1</sup>**  
301 Tresser Boulevard, Suite 1310, Stamford, CT 06901, Stati Uniti.  
(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

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

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

**Wellington Management International Limited**  
Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Regno Unito.  
(CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund,  
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund,  
CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

### BANCA DEPOSITARIA/ DEPOSITARIO

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

### AGENTE AMMINISTRATIVO, CONSERVATORE DEI REGISTRI E AGENTE DI TRASFERIMENTO

**RBC Investor Services Ireland Limited**  
4<sup>th</sup> Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda.

### BANCA CORRISPONDENTE/ AGENTE INCARICATO DEI PAGAMENTI IN ITALIA

**State Street Bank International GmbH - Succursale Italia**  
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milano, Italia.

### AGENTE PER I PAGAMENTI IN SPAGNA

**Banco Mediolanum S.A.**  
c/Roger de Lauria 19, 2º, 46002 Valencia, Spagna.

### AGENTE PER I PAGAMENTI IN GERMANIA

**Marcard, Stein & Co. AG**  
Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Germania.

### REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI

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

### SOCIETÀ SPONSOR

**Banca Mediolanum S.p.A.,**  
Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza 15, 20080, Basiglio, Milano Tre, Italia.

### CONSULENTI LEGALI

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

### CASH MANAGER

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

### AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

**Andrew Bates (irlandese) (Presidente)\*\* (fino al 28 aprile 2021)**  
**Karen Zachary (irlandese) (Presidente)\*\*\* (in carica dal 28 aprile 2021)**  
**Furio Pietribiasi (italiano) (Amministratore delegato)\***  
**Corrado Bocca (italiano) \*\***  
**Paul O'Faherty (irlandese) \*\*\***  
**Martin Nolan (irlandese) \*\*\***  
**Gianmarco Gessi (italiano) \*\***  
**Christophe Jaubert (francese)\***  
**John Corrigan (irlandese)\*\*\***  
**Michael Hodson (irlandese)\*\*\* (con effetto dal 1° gennaio 2021)**

\*Amministratore esecutivo

\*\*Amministratore non esecutivo

\*\*\*Amministratore non esecutivo indipendente

<sup>1</sup>Con effetto dall'8 febbraio 2021, Sustainable Growth Advisers è stata nominata Investment Manager Delegato di CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.434.385.907	1.339.842.299	480.897.405	545.194.179
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	351.012.967	308.817.740	166.330.851	164.497.682
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	67.362.350	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.597.162	1.265.302	-	2.592.810
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	68	216.214	37.111	3.213
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	88.037.014	41.029.843	101.478.137	105.205.905
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	12.846.698	7.616.739	23.565.095	17.140.161
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	1.260.000	-	850.580	310.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	6.317.055	1.219.800	1.138.335
Importi esigibili su sottoscrizioni	3.228.900	1.281.073	807.243	646.648
Interessi e dividendi esigibili, totale	859.261	890.912	726.372	805.327
Altre attività	74.968	144.288	113.406	213.423
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.893.302.945</b>	<b>1.707.421.465</b>	<b>843.388.350</b>	<b>837.747.683</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	3.041.258	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	455.476	1.393	271	244.081
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	966.788	690.779
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	1.597.162	1.707.601	-	2.593.078
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	2.393.923	7.060.577	1.047.503	930.397
Importi dovuti sui rimborsi	2.884.088	215.097	289.609	174.811
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	3.602.728	3.658.811	1.674.960	1.813.348
Commissioni di performance dovute	19.036.479	15.099.641	685.033	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	341.799	327.451	177.174	194.375
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)</b>	<b>30.311.655</b>	<b>28.070.571</b>	<b>7.882.596</b>	<b>6.640.869</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>1.862.991.290</b>	<b>1.679.350.894</b>	<b>835.505.754</b>	<b>831.106.814</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	131.066.451,683	137.848.622,574	123.925.462,063	139.852.208,317
Valore patrimoniale netto per quota	13,535	11,604	6,020	5,335
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	3.754.090,633	3.609.259,638	5.371.602,787	5.516.928,929
Valore patrimoniale netto per quota	14,551	13,041	8,478	7,579
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	1.592.761,566	1.735.452,953	3.365.576,358	3.704.446,271
Valore patrimoniale netto per quota	17,100	14,714	9,994	8,873
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	258.184,616	283.908,424	644.350,654	721.738,538
Valore patrimoniale netto per quota	27,881	25,018	16,037	14,348

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	241.971.969	222.428.271	160.515.841	150.077.282
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	35.373	387.905
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	3.095.912	1.442.747	1.952.551	2.908.458
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	-	2.062.861	5.610.745
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	546.974	2.135.909	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	505.334	347.484	209.935	151.378
Interessi e dividendi esigibili, totale	-	-	-	-
Altre attività	-	193	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>246.120.189</b>	<b>226.354.604</b>	<b>164.776.561</b>	<b>159.135.768</b>

### PASSIVITÀ

*Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico*

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	175.818	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	387.905
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	1.755.475	1.525.622	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	159.761	147.969	2.031.440	24.174
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	501.279	500.289	328.572	342.433
Commissioni di performance dovute	2.503.896	-	1.680.779	1.297.370
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	41.854	38.646	25.098	22.810
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>4.962.265</b>	<b>2.212.526</b>	<b>4.241.707</b>	<b>2.074.692</b>

### ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI

	<b>241.157.924</b>	<b>224.142.078</b>	<b>160.534.854</b>	<b>157.061.076</b>
--	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

#### Classe Mediolanum L

Numero di quote 'A' in circolazione	36.210.755,063	40.345.529,398	20.375.985,460	22.141.233,217
Valore patrimoniale netto per quota	5,579	4,647	7,424	6,666

#### Classe Mediolanum S

Numero di quote 'A' in circolazione	4.165.524,376	4.673.844,155	670.524,081	760.932,459
Valore patrimoniale netto per quota	9,398	7,845	13,815	12,446

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	67.645.711	75.013.977	377.567.440	378.732.773
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	95.153.825	96.317.473
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	906.509
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	5.134	30.954
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	1.413.821	216.943	24.624.606	20.933.735
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	-	3.482.788	3.732.704
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	1.930.503	149.340	-	754.429
Importi esigibili su sottoscrizioni	63.043	73.351	479.753	455.249
Interessi e dividendi esigibili, totale	96.627	15.861	770.498	181.668
Altre attività	9.910	1.310	32.738	42.377
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>71.159.615</b>	<b>75.470.782</b>	<b>502.116.782</b>	<b>502.087.871</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	183.874	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	118.788	27.099
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	961	1.171.844
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	1.136.859	627.186	781.381	111.244
Importi dovuti sui rimborsi	12.395	42.646	3.839.774	114.162
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	148.684	168.088	990.317	1.092.391
Commissioni di performance dovute	-	-	5.073.965	5.633.610
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	54.707	37.352
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	56.568	48.536	102.306	96.382
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>1.354.506</b>	<b>886.456</b>	<b>11.146.073</b>	<b>8.284.084</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>69.805.109</b>	<b>74.584.326</b>	<b>490.970.709</b>	<b>493.803.787</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	8.383.341,384	10.042.537,832	51.830.628,593	56.134.735,920
Valore patrimoniale netto per quota	7,091	6,378	8,756	8,166
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	2.538.945,155	2.424.745,646
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,501	7,957
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	690.373,757	778.645,771	996.761,289	1.096.480,249
Valore patrimoniale netto per quota	15,007	13,531	11,261	10,527
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	265.845,066	297.951,784
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	16,358	15,345

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.



# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
	<b>ATTIVITÀ</b>			
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	494.389.212	440.069.293	291.517.015	208.524.765
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	118.386.098	113.900.612	39.418.262	28.470.866
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	1.122.347	-	91.867
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	58	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	11.851.802	23.088.130	10.768.053	7.923.810
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	1.948.117	9.424.689	1.722.809	1.115.681
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	329.151	1.193.415	437.476	435.187
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.306.129	1.241.520	1.484.043	1.928.829
Interessi e dividendi esigibili, totale	2.216.142	396.474	668.839	375.619
Altre attività	31.933	27.565	444	444
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>630.458.584</b>	<b>590.464.103</b>	<b>346.016.941</b>	<b>248.867.068</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	32.630	-	2.764	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	3.892	49	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	1.122.624	-	91.867
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	2.109.486	85.126	458.024	536.464
Importi dovuti sui rimborsi	340.952	370.232	296.466	91.842
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.372.425	1.420.602	701.385	561.071
Commissioni di performance dovute	6.361.172	4.077.923	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	631.471	371.081	-	54.344
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	573.361	387.342	51.803	39.873
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>11.425.389</b>	<b>7.834.979</b>	<b>1.510.442</b>	<b>1.375.461</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>619.033.195</b>	<b>582.629.124</b>	<b>344.506.499</b>	<b>247.491.607</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	53.355.281,151	54.225.194,750	60.459.816,477	55.335.561,251
Valore patrimoniale netto per quota	10,485	9,620	5,321	4,143
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	2.621.381,436	2.915.865,709	2.269.192,740	2.323.862,327
Valore patrimoniale netto per quota	22,734	20,915	10,058	7,851

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
	<b>ATTIVITÀ</b>			
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.001.210.919	867.410.552	767.333.909	682.357.443
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	2.764.555	2.751.643	4.505.209	4.484.168
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	183.734	-	156.714
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	15.560.132	22.558.277	19.119.158	31.645.386
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	3.652.908	2.433.620	3.115.657	2.075.675
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	6.442.929	3.302.019	-	13.658.003
Importi esigibili su sottoscrizioni	5.875.214	1.903.623	2.342.114	1.527.910
Interessi e dividendi esigibili, totale	1.439.095	490.151	450.156	248.298
Altre attività	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.036.945.752</b>	<b>901.033.619</b>	<b>796.866.203</b>	<b>736.153.597</b>

### PASSIVITÀ

*Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico*

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	5.528	-	4.715	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	194	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	22
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	183.734	-	156.714
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	9.561.235	2.083.234	461.535	16.999.170
Importi dovuti sui rimborsi	267.786	140.930	3.623.162	141.236
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	2.021.210	1.962.333	1.569.030	1.584.510
Commissioni di performance dovute	10.339.896	9.702.447	7.709.587	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	154.248	104.568
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	174.405	159.779	141.831	136.101
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>22.370.254</b>	<b>14.232.457</b>	<b>13.664.108</b>	<b>19.122.321</b>

### ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI

<b>QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>1.014.575.498</b>	<b>886.801.162</b>	<b>783.202.095</b>	<b>717.031.276</b>
---	----------------------	--------------------	--------------------	--------------------

#### Classe Mediolanum L

Numero di quote 'A' in circolazione	95.747.593,931	92.179.238,796	115.269.430,653	115.813.953,576
Valore patrimoniale netto per quota	10,295	9,328	6,589	5,988

#### Classe Mediolanum S

Numero di quote 'A' in circolazione	1.425.048,411	1.469.124,774	1.780.809,561	1.944.933,684
Valore patrimoniale netto per quota	20,217	18,362	13,311	12,112

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	475.700.008	425.459.851	1.306.440.723	1.095.123.773
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	329.523.551	270.609.069
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	-
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	2.500.490	2.204.500
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	18.749.617	6.722.972	61.498.126	46.934.711
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	-	9.755.651	9.394.978
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	10.767.275	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	5.372.150	896.816	4.421.130	5.508.425
Interessi e dividendi esigibili, totale	628.855	165.554	168.429	68.999
Altre attività	43.390	4.084	77.252	38.689
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>500.494.020</b>	<b>433.249.277</b>	<b>1.725.152.627</b>	<b>1.429.883.144</b>

### PASSIVITÀ

*Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico*

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	2.500.490	2.204.500
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	14.050.488	-
Importi dovuti sui rimborsi	124.144	175.508	10.725.904	1.558.677
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	1.019.485	960.943	3.253.161	3.097.402
Commissioni di performance dovute	197.866	-	17.144.227	16.538.425
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	462.208	284.832	266.187	235.859
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>1.803.703</b>	<b>1.421.283</b>	<b>47.940.457</b>	<b>23.634.863</b>

### ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI

<b>QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>498.690.317</b>	<b>431.827.994</b>	<b>1.677.212.170</b>	<b>1.406.248.281</b>
---	--------------------	--------------------	----------------------	----------------------

#### Classe Mediolanum L

Numero di quote 'A' in circolazione	112.697.405,022	118.318.630,490	171.608.228,225	160.398.291,146
Valore patrimoniale netto per quota	4,244	3,497	9,383	8,379

#### Classe Mediolanum S

Numero di quote 'A' in circolazione	2.546.758,725	2.725.270,806	3.072.937,487	3.185.024,503
Valore patrimoniale netto per quota	8,023	6,625	21,818	19,528

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.831.915.361	1.447.138.684	-	-
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	50.125.100	92.971.627	62.816.011
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	13.367.515	19.537.799	341.880	576.701
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	-	-	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	10.035.676	14.253.077	352.761	354.508
Interessi e dividendi esigibili, totale	12.183.801	9.665.739	53.459	251.805
Altre attività	-	-	30.742	32.278
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.867.502.353</b>	<b>1.540.720.399</b>	<b>93.750.469</b>	<b>64.031.303</b>

### PASSIVITÀ

*Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico*

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-	-	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-	210.899	-
Importi dovuti sui rimborsi	16.332.900	4.924.924	207.658	68.080
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	384.580	348.177	67.842	52.578
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	305.851	260.763	11.148	9.315
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>17.023.331</b>	<b>5.533.864</b>	<b>497.547</b>	<b>129.973</b>

### ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI

<b>QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>1.850.479.022</b>	<b>1.535.186.535</b>	<b>93.252.922</b>	<b>63.901.330</b>
---	----------------------	----------------------	-------------------	-------------------

#### Classe Mediolanum L

Numero di quote 'A' in circolazione	267.888.640,598	220.508.553,082	17.421.127,319	11.369.289,047
Valore patrimoniale netto per quota	6,749	6,759	4,559	4,436

#### Classe Mediolanum S

Numero di quote 'A' in circolazione	3.435.175,111	3.605.942,546	1.524.416,080	1.524.299,175
Valore patrimoniale netto per quota	12,403	12,428	9,075	8,835

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	602.717.673	532.446.367	157.165.496	124.357.899
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	45.855.465	41.890.485
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	42.960	33.910	33.445	4.945
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	570.479	406.198
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	29.580	119.340	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	8.655.960	18.105.540	2.560.834	9.869.589
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	2.508.800	1.998.317	137.947	168.242
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	1.450.000	140.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	921.917	-	-	1.703.531
Importi esigibili su sottoscrizioni	9.944.692	85.287	6.147.484	76.014
Interessi e dividendi esigibili, totale	1.628.143	1.692.717	724.445	546.741
Altre attività	-	-	19	2.238
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>626.449.725</b>	<b>554.481.478</b>	<b>214.645.614</b>	<b>179.165.882</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	349.410	199.180	1.800	25.122
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	1.003.573	473.043
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	16	60
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	1.156.686	231.487	76.905	76.209
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	2.382.367	112.130	-	5.629.098
Importi dovuti sui rimborsi	108.110	29.123	20.982	47.567
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	760.905	753.317	258.648	224.839
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	104.576	98.154	28.330	26.057
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>4.862.054</b>	<b>1.423.391</b>	<b>1.390.254</b>	<b>6.501.995</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>621.587.671</b>	<b>553.058.087</b>	<b>213.255.360</b>	<b>172.663.887</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	87.438.337,392	77.375.250,834	13.983.997,097	13.271.446,073
Valore patrimoniale netto per quota	7,011	7,035	5,094	5,077
Numero di quote 'B' in circolazione	495.026,424	480.000,297	349.482,948	366.837,196
Valore patrimoniale netto per quota	4,588	4,606	4,799	4,797
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	21.183.518,079	14.883.859,147
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,163	6,223
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	202.959,409	219.856,629
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,516	4,574

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	316.617,792	312.846,176	273.037,911	293.863,685
Valore patrimoniale netto per quota	12,243	12,298	9,936	9,914
Numero di quote 'B' in circolazione	273.877,126	301.220,834	312.914,961	350.822,297
Valore patrimoniale netto per quota	8,815	8,859	9,375	9,382
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	157.327,275	180.301,010
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	10,713	10,834
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	176.704,911	196.489,229
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,713	8,841

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	549.127.529	563.352.723	605.348.359	582.984.761
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	30.876.802	14.823.883
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	78.244.085	80.820.491
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	328.244	359.534	29.478	107.819
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	7.503	-	3.371.286	1.637.777
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	67.969	-	168.986	1.135.726
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	14.291.647	15.536.979	17.347.797	27.482.042
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	6.923.102	1.878.271	2.692.070	1.455.692
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	120.000	-	3.790.000	450.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	969.544	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	3.581.711	599.308	2.847.636	207.644
Interessi e dividendi esigibili, totale	2.434.687	3.851.812	4.153.749	4.064.756
Altre attività	-	-	29	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>576.882.392</b>	<b>585.578.627</b>	<b>749.839.821</b>	<b>715.170.591</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	1.702.759	228.835	125.053	53.531
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	48.514	23.253	3.833.227	1.976.791
Swap al valore equo (nota 15, 16)	117.693	-	710.208	411.223
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	120	101
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	988.470	666.228	137.554	486.110
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	1.814.280	-	5.523.435	1.956.879
Importi dovuti sui rimborsi	44.957	38.450	163.158	138.026
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	804.337	900.211	1.034.254	1.097.233
Commissioni di performance dovute	-	4.003.750	-	1.295.458
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	17.955	110.624
Interessi dovuti su swap	13.818	-	145.442	35.188
Altre spese dovute	110.995	113.091	143.140	142.942
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>5.645.823</b>	<b>5.973.818</b>	<b>11.833.546</b>	<b>7.704.106</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>571.236.569</b>	<b>579.604.809</b>	<b>738.006.275</b>	<b>707.466.485</b>
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	53.211.673,573	51.848.135,611	67.531.390,657	62.342.089,532
Valore patrimoniale netto per quota	10,396	10,762	6,354	6,388
Numero di quote 'B' in circolazione	621.738,097	763.473,852	553.271,638	621.696,823
Valore patrimoniale netto per quota	6,648	6,909	5,576	5,642
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	32.954.327,184	31.654.806,830
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,547	8,740
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	583.154,227	876.289,679
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,091	6,271

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	295.255,134	322.088,535	237.773,079	241.220,695
Valore patrimoniale netto per quota	17,986	18,639	12,385	12,465
Numero di quote 'B' in circolazione	689.666,602	795.099,880	445.002,985	519.490,680
Valore patrimoniale netto per quota	12,475	12,977	10,927	11,066
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	513.734,449	558.225,949
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	14,624	14,974
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	465.907,627	546.928,549
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	11,382	11,726

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.



# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	1.338.555.070	1.182.646.060	595.765.791	530.938.286
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	168.148.828	187.320.868	8.579.819	19.644.972
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	-	16.865.943
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	1.167.253	-	161.533
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	50.751	556.245	414.472	616.914
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	268.885	3.281.570
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	46.073.253	67.021.959	4.905.895	8.061.944
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	9.750.926	12.616.930	4.414.669	1.371.754
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	3.210.000	-	5.810.000	950.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	3.154.807	14.135.356	8.526.248	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	3.203.582	2.999.513	917.179	1.741.427
Interessi e dividendi esigibili, totale	1.241.176	715.902	5.763.254	4.784.920
Altre attività	21.302	92.022	29.155	34.328
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.573.409.695</b>	<b>1.469.272.108</b>	<b>635.395.367</b>	<b>588.453.591</b>

### PASSIVITÀ

*Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico*

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	35.117	-	200.611	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	1.227.369	288.808	1.903.968	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	4.464.555	715.087
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	3.192.950	1.167.253	-	161.532
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	300.000	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	6.730.463	12.950.971	2.469.600	-
Importi dovuti sui rimborsi	6.275.110	535.298	817.514	401.587
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	3.473.710	3.629.301	917.617	950.604
Commissioni di performance dovute	16.261.466	7.149.552	-	1.509.244
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	44.031	38.860	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	390.040	-
Altre spese dovute	322.747	273.911	120.065	181.026
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>37.562.963</b>	<b>26.033.954</b>	<b>11.583.970</b>	<b>3.919.080</b>

### ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI

<b>QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>1.535.846.732</b>	<b>1.443.238.154</b>	<b>623.811.397</b>	<b>584.534.511</b>
---	----------------------	----------------------	--------------------	--------------------

#### Classe Mediolanum L

Numero di quote 'A' in circolazione	110.857.418,886	119.165.954,485	51.404.810,303	32.944.832,406
Valore patrimoniale netto per quota	11,025	9,658	5,326	5,331

Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	3.685.429,663	3.447.744,856
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	5,181	5,204

#### Classe Mediolanum L con copertura

Numero di quote 'A' in circolazione	18.796.868,379	19.011.770,708	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	11,317	10,220	-	-

Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	6.567.482,773	7.261.458,366	13.692.482,960	16.646.156,492
Valore patrimoniale netto per quota	13,922	12,223	12,061	12,083
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	16.758.875,829	19.084.361,502
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,892	9,947
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	438.076,005	475.655,254	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	21,662	19,581	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	2.723.755.099	2.500.811.207	395.167.912	370.098.542
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	-	24.470.498	24.722.036
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	396.046	2.882.116	643.416	2.450.192
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	6.113.775	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	93.419.977	138.627.886	40.485.657	37.434.236
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	8.025.505	21.903.865	7.756.973	9.873.904
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	14.550.000	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	4.319.828	6.235.176	-	67.920
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.247.752	5.155.634	530.127	1.027.420
Interessi e dividendi esigibili, totale	2.220.107	1.609.550	1.817.379	1.802.187
Altre attività	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>2.847.934.314</b>	<b>2.683.339.209</b>	<b>470.871.962</b>	<b>447.476.437</b>

### PASSIVITÀ

*Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico*

Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	746.312	715.291	837.704	190.789
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	16.887.029	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	755.569	5.318.202	741.192	2.894.385
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	7.839.470	4.682.152	2.504.238	-
Importi dovuti sui rimborsi	1.961.293	2.165.183	236.181	485.867
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	7.037.704	7.345.515	934.933	981.393
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	512.967	497.529	82.014	80.029
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>35.740.344</b>	<b>20.723.872</b>	<b>5.336.262</b>	<b>4.632.463</b>

### ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI

<b>QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>2.812.193.970</b>	<b>2.662.615.337</b>	<b>465.535.700</b>	<b>442.843.974</b>
---	----------------------	----------------------	--------------------	--------------------

### Classe Mediolanum P

Numero di quote 'A' in circolazione	190.336.516,261	205.304.086,996	28.823.688,914	29.396.256,814
Valore patrimoniale netto per quota	14,775	12,969	16,151	15,065

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>				
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	211.397.915	203.671.424	197.684.619	167.375.532
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	20.242.083	17.245.757	-	9.773.887
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	33.596.146	37.520.843	14.129.987	22.875.287
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	185.308	-	-	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	303.656	626.010	142.888	772.829
Interessi e dividendi esigibili, totale	1.684.401	1.851.484	736.887	787.645
Altre attività	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>267.409.509</b>	<b>260.915.518</b>	<b>212.694.381</b>	<b>201.585.180</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>				
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	120.378	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	28.407	-	-	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	4.985.808	-	9.971.616	-
Importi dovuti sui rimborsi	179.034	448.623	156.330	527.507
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	339.990	373.044	186.711	202.863
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	40.288	40.160	38.381	39.417
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>5.693.905</b>	<b>861.827</b>	<b>10.353.038</b>	<b>769.787</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>				
	<b>261.715.604</b>	<b>260.053.691</b>	<b>202.341.343</b>	<b>200.815.393</b>
<b>Classe Mediolanum P</b>				
Numero di quote 'A' in circolazione	18.255.401,401	17.960.549,236	16.766.062,115	16.606.601,870
Valore patrimoniale netto per quota	14,336	14,479	12,069	12,093

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>		
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>		
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	933.517.252	608.422.160
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	-	33.080.850
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	107.360.478	53.346.613
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	-	-
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	-	-
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.011.485	1.754.074
Interessi e dividendi esigibili, totale	1.306.631	1.560.915
Altre attività	-	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.043.195.846</b>	<b>698.164.612</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>		
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	-	-
Swap al valore equo (nota 15, 16)	-	-
Scoperto bancario (nota 10)	-	-
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	-	-
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	-	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	-	-
Importi dovuti sui rimborsi	851.002	724.671
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	735.599	541.273
Commissioni di performance dovute	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-
Altre spese dovute	171.502	138.623
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>1.758.103</b>	<b>1.404.567</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>		
	<b>1.041.437.743</b>	<b>696.760.045</b>
<b>Classe Mediolanum P</b>		
Numero di quote 'A' in circolazione	106.458.048,566	70.938.432,203
Valore patrimoniale netto per quota	9,783	9,822

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# STATO PATRIMONIALE SINTETICO

## AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	TOTALE Giugno 2021	TOTALE Dicembre 2020
<b>ATTIVITÀ</b>		
<i>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>		
Investimenti in valori mobiliari (nota 16)	17.241.694.135	15.244.478.103
Investimenti in fondi d'investimento (nota 16)	1.314.700.767	1.211.638.976
Investimenti in strumenti del mercato monetario (nota 16)	329.146.108	337.340.560
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	5.606.614	16.078.990
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	4.456.804	9.581.348
Opzioni al valore equo (nota 13, 16)	29.580	119.340
Swap al valore equo (nota 15, 16)	505.840	4.417.296
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 10)	754.685.955	766.608.335
Margine attivo di tesoreria da broker (nota 10)	104.547.884	109.811.967
Liquidità detenuta come collaterale (nota 10)	31.040.580	1.850.000
Importi esigibili sulla vendita di investimenti	39.566.452	51.225.675
Importi esigibili su sottoscrizioni	66.361.617	45.615.051
Interessi e dividendi esigibili, totale	43.972.393	36.825.036
Altre attività	465.288	633.239
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>19.936.780.017</b>	<b>17.836.223.916</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<i>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</i>		
Contratti future al valore equo (nota 14, 16)	7.565.731	1.412.748
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 12, 16)	25.482.301	3.034.517
Swap al valore equo (nota 15, 16)	6.259.244	1.817.089
Scoperto bancario (nota 10)	136	183
Margine di tesoreria dovuto ai broker (nota 10)	11.176.346	20.621.273
Collaterale in contanti dovuto a broker (nota 10)	300.000	-
Importi dovuti sull'acquisto di investimenti	78.188.085	55.290.250
Importi dovuti sui rimborsi	51.949.710	13.732.190
Commissioni di gestione e di consulenza dovute	34.120.066	34.562.569
Commissioni di performance dovute	86.994.366	66.307.420
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	902.412	716.829
Interessi dovuti su swap	549.300	35.188
Altre spese dovute	4.406.598	3.873.003
<b>TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione riscattabili)</b>	<b>307.894.295</b>	<b>201.403.259</b>
<b>ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>19.628.885.722</b>	<b>17.634.820.657</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	10.269.477	13.859.877	10.051.039	9.940.309
Interessi da investimenti in titoli	-	-	113.439	204.706
Interessi bancari	3.799	156.525	1.642	19.654
Altri proventi	389.777	25.747	598.386	351.080
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	119.989.905	49.460.123	45.456.859	(76.311.019)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(1.367.682)	(1.177.116)	(693.194)	612.903
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	12.618.362	655.289	28.518.725	(33.969.075)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	921.732	981.874	139.356	(787.182)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	626.646	(3.877.509)
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	157.281.417	(151.277.425)	32.477.633	(36.574.275)
Contratti future	331.861	(465.962)	(5.634.068)	(549.265)
Contratti di cambio a termine	(670.229)	783.663	277.708	256.460
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	(276.009)	(3.214.617)
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>299.768.419</b>	<b>(86.997.405)</b>	<b>111.658.162</b>	<b>(143.897.830)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	19.922.352	18.215.929	9.412.777	9.567.607
Commissioni di performance (nota 8)	5.746.949	365.480	685.400	10.643
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	173.700	158.228	93.389	90.515
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	40.078	41.770	23.684	25.357
Compensi dei Revisori contabili	33.456	43.188	15.746	22.471
Oneri bancari e relative commissioni	87.690	85.633	415.494	229.965
Costi delle operazioni	162.653	213.527	208.028	842.712
Interessi su swap	-	-	14.392	67.006
Altri oneri	437.715	406.322	251.415	305.433
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	2.985.564	4.341.221	1.200.784	1.428.278
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>29.590.157</b>	<b>23.871.298</b>	<b>12.321.109</b>	<b>12.589.987</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>270.178.262</b>	<b>(110.868.703)</b>	<b>99.337.053</b>	<b>(156.487.817)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>270.178.262</b>	<b>(110.868.703)</b>	<b>99.337.053</b>	<b>(156.487.817)</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>270.178.262</b>	<b>(110.868.703)</b>	<b>99.337.053</b>	<b>(156.487.817)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	5.652.125	2.456.304	2.686.772	2.243.414
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	-	419	-	-
Altri proventi	87.860	160.409	-	12.473
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	23.944.275	(11.710.310)	8.666.180	(8.789.657)
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(1.134.145)	125.454	3.610.040	(1.136.396)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(7.801)	(638)	-	44
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	19.668.603	(38.255.012)	5.687.438	(5.154.282)
Contratti future	-	(31.125)	(528.351)	113.881
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>48.210.917</b>	<b>(47.254.499)</b>	<b>20.122.079</b>	<b>(12.710.523)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	2.698.119	2.473.469	1.825.049	1.538.506
Commissioni di performance (nota 8)	2.523.505	21.742	526.545	33.504
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	43.237	32.083	17.171	14.538
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	9.637	8.986	7.749	6.952
Compensi dei Revisori contabili	4.400	5.648	3.047	3.595
Oneri bancari e relative commissioni	16.311	25.469	23.221	27.497
Costi delle operazioni	499.297	542.088	20.017	16.042
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	61.505	61.454	42.640	43.718
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	58.882	347.668	403.016	336.512
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>5.914.893</b>	<b>3.518.607</b>	<b>2.868.455</b>	<b>2.020.864</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>42.296.024</b>	<b>(50.773.106)</b>	<b>17.253.624</b>	<b>(14.731.387)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>42.296.024</b>	<b>(50.773.106)</b>	<b>17.253.624</b>	<b>(14.731.387)</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>42.296.024</b>	<b>(50.773.106)</b>	<b>17.253.624</b>	<b>(14.731.387)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.



# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	987.051	725.013	4.226.510	5.975.125
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	-	-	-	6.774
Altri proventi	411.465	127.681	114.656	7.522
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	4.985.839	(11.647.802)	56.212.584	1.115.919
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	29.111	(162.193)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	-	4.467.186	(685.411)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	22	-	79.483	(587.579)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(27.694)	(1.199)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	2.630.079	(8.009.549)	(17.068.899)	(30.979.951)
Contratti future	-	-	(1.090.384)	(743.438)
Contratti di cambio a termine	-	-	(117.509)	258.095
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	(17.355)	(5.419)
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>9.014.456</b>	<b>(18.804.657)</b>	<b>46.807.689</b>	<b>(25.801.755)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	847.946	868.072	5.717.169	5.776.837
Commissioni di performance (nota 8)	-	509	5.087.293	150.652
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	17.441	16.559	60.027	55.070
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	6.050	5.611	16.646	17.366
Compensi dei Revisori contabili	1.397	2.000	9.429	13.378
Oneri bancari e relative commissioni	5.130	10.672	69.673	107.051
Costi delle operazioni	57.635	18.012	243.001	216.315
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	28.288	28.982	125.228	156.908
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	194.691	144.130	494.850	574.328
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>1.158.578</b>	<b>1.094.547</b>	<b>11.823.316</b>	<b>7.067.905</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>7.855.878</b>	<b>(19.899.204)</b>	<b>34.984.373</b>	<b>(32.869.660)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>7.855.878</b>	<b>(19.899.204)</b>	<b>34.984.373</b>	<b>(32.869.660)</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>7.855.878</b>	<b>(19.899.204)</b>	<b>34.984.373</b>	<b>(32.869.660)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	7.051.954	6.169.626	5.317.031	3.853.903
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	400	12.375	-	14.979
Altri proventi	194.035	72.278	137.787	64.060
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	51.123.670	(6.016.120)	(1.341.226)	(32.683.685)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	287.519	192.810	-	(55.823)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	3.852.363	(2.864.657)	679.950	(360.994)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(485.616)	(586.823)	186.596	212.771
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(370.053)	(170.092)	-	(18)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	4.061.022	(64.508.282)	72.657.150	(41.903.520)
Contratti future	(1.154.977)	243.912	(94.631)	(14.837)
Contratti di cambio a termine	(3.901)	(2.265)	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	(260.391)	378.678	54.344	58
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>64.296.025</b>	<b>(67.078.560)</b>	<b>77.597.001</b>	<b>(70.873.106)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	7.777.109	6.611.047	3.547.637	2.067.296
Commissioni di performance (nota 8)	2.836.633	29.595	-	2.025
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	71.067	55.932	31.658	19.025
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	16.995	16.067	11.846	8.359
Compensi dei Revisori contabili	11.648	13.857	5.728	4.684
Oneri bancari e relative commissioni	63.564	135.907	31.017	46.986
Costi delle operazioni	362.390	229.274	31.636	33.236
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	153.641	153.510	75.694	45.561
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	823.130	734.669	916.317	807.830
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>12.116.177</b>	<b>7.979.858</b>	<b>4.651.533</b>	<b>3.035.002</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>52.179.848</b>	<b>(75.058.418)</b>	<b>72.945.468</b>	<b>(73.908.108)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>52.179.848</b>	<b>(75.058.418)</b>	<b>72.945.468</b>	<b>(73.908.108)</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>52.179.848</b>	<b>(75.058.418)</b>	<b>72.945.468</b>	<b>(73.908.108)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	8.131.277	5.934.335	6.678.097	8.120.497
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	-	27.788	-	13.794
Altri proventi	105.831	12.704	205.185	145.379
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti (Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	56.956.077 (568)	44.515.082 5.597	27.108.222 -	24.011.253 (1.768)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	1.359.901	(326.691)	1.159.916	(274.263)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	443.332	(316.300)	401.689	(1.301)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(41.968)	(276)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	49.066.150	(78.067.001)	55.090.344	(60.109.828)
Contratti future	(189.262)	(169.150)	(161.429)	(142.012)
Contratti di cambio a termine	(194)	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	(49.680)	12.443
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>115.872.544</b>	<b>(28.383.636)</b>	<b>90.390.376</b>	<b>(28.226.082)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	10.976.210	8.668.050	8.655.323	7.691.437
Commissioni di performance (nota 8)	10.135.620	123.457	7.740.955	53.673
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	95.800	75.149	76.062	67.630
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	22.683	20.313	19.777	18.544
Compensi dei Revisori contabili	17.978	20.055	14.209	17.809
Oneri bancari e relative commissioni	43.994	114.591	31.625	102.491
Costi delle operazioni	163.734	164.725	127.182	147.598
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	234.919	190.432	185.255	168.999
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	1.059.626	1.100.857	1.274.230	1.952.919
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>22.750.564</b>	<b>10.477.629</b>	<b>18.124.618</b>	<b>10.221.100</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>93.121.980</b>	<b>(38.861.265)</b>	<b>72.265.758</b>	<b>(38.447.182)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>93.121.980</b>	<b>(38.861.265)</b>	<b>72.265.758</b>	<b>(38.447.182)</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>93.121.980</b>	<b>(38.861.265)</b>	<b>72.265.758</b>	<b>(38.447.182)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	8.298.623	6.861.112	3.200.811	2.723.161
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	-	526	-	48.995
Altri proventi	179.679	79.911	576.906	202.920
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	39.079.064	(33.572.371)	213.302.591	85.762.900
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	(565)	24.862	83
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-	7.114.791	1.863.407
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(178.389)	(83.701)	142.899	1.560.034
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	(17.029)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	49.560.055	(94.935.504)	(12.238.696)	59.763.230
Contratti future	-	-	295.990	(438.442)
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>96.939.032</b>	<b>(121.650.592)</b>	<b>212.420.154</b>	<b>151.469.259</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	5.479.038	4.764.842	17.458.961	11.110.410
Commissioni di performance (nota 8)	201.949	6.628	16.307.843	11.743.480
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	47.787	41.971	149.179	95.755
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	14.391	13.403	33.920	25.270
Compensi dei Revisori contabili	8.939	10.946	28.543	25.654
Oneri bancari e relative commissioni	68.488	79.511	218.787	163.416
Costi delle operazioni	-	-	387.860	300.828
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	298.059	139.055	372.376	242.505
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	1.014.130	1.220.996	761.748	555.026
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>7.132.781</b>	<b>6.277.352</b>	<b>35.719.217</b>	<b>24.262.344</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>89.806.251</b>	<b>(127.927.944)</b>	<b>176.700.937</b>	<b>127.206.915</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>89.806.251</b>	<b>(127.927.944)</b>	<b>176.700.937</b>	<b>127.206.915</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>89.806.251</b>	<b>(127.927.944)</b>	<b>176.700.937</b>	<b>127.206.915</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	11.807.697	8.422.143	378.120	453.493
Interessi bancari	-	-	-	374
Altri proventi	-	-	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(7.747.237)	(7.133.889)	(2.448.853)	1.518.102
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	-	1.475
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	954	(23.047)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(3.927.069)	(4.385.610)	4.585.468	(936.320)
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>133.391</b>	<b>(3.097.356)</b>	<b>2.515.689</b>	<b>1.014.077</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	1.868.292	1.291.332	338.807	257.767
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	166.426	114.218	8.698	7.010
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	47.361	30.336	4.646	4.337
Compensi dei Revisori contabili	32.078	31.485	1.535	1.660
Oneri bancari e relative commissioni	105.336	93.328	2.494	2.691
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	418.775	295.519	20.513	15.842
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>2.638.268</b>	<b>1.856.218</b>	<b>376.693</b>	<b>289.307</b>
<b>TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE</b>	<b>(2.504.877)</b>	<b>(4.953.574)</b>	<b>2.138.996</b>	<b>724.770</b>
<b>TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>(2.504.877)</b>	<b>(4.953.574)</b>	<b>2.138.996</b>	<b>724.770</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>(2.504.877)</b>	<b>(4.953.574)</b>	<b>2.138.996</b>	<b>724.770</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	2.282.102	2.977.954	1.097.836	1.011.835
Interessi bancari	-	1.035	1.346	3.868
Altri proventi	-	-	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(576.083)	(2.011.305)	(1.937.471)	3.416.670
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(318.652)	(1.445.735)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	2.172.018	1.307.019	127.491	(529.056)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(49)	13	2.041	(23.228)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(3.057)	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(1.407.321)	(1.776.381)	1.963.205	(2.577.402)
Contratti future	(141.180)	(1.368.030)	51.822	(54.376)
Contratti di cambio a termine	-	-	(366.249)	1.459.782
Opzioni	(29.210)	(264.660)	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>2.300.277</b>	<b>(1.137.412)</b>	<b>621.369</b>	<b>1.262.358</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	4.081.865	4.049.499	1.341.240	1.219.419
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	38.605
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	56.853	56.553	27.281	23.070
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	16.220	17.920	14.720	14.218
Compensi dei Revisori contabili	11.000	15.562	3.579	4.645
Oneri bancari e relative commissioni	35.813	53.766	31.967	13.577
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	155.379	168.694	48.029	45.523
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	3.364	3.381
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>4.357.130</b>	<b>4.361.994</b>	<b>1.470.180</b>	<b>1.362.438</b>
<b>TOTAL NET (EXPENSES)</b>	<b>(2.056.853)</b>	<b>(5.499.406)</b>	<b>(848.811)</b>	<b>(100.080)</b>
<b>TOTALE (PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>(2.056.853)</b>	<b>(5.499.406)</b>	<b>(848.811)</b>	<b>(100.080)</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(2.144)	(2.432)	(23.316)	(30.468)
<b>(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>(2.058.997)</b>	<b>(5.501.838)</b>	<b>(872.127)</b>	<b>(130.548)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	-	13.098
Interessi da investimenti in titoli	3.668.359	3.694.229	7.781.151	7.550.505
Interessi bancari	102	6.224	4.694	41.494
Altri proventi	-	-	35.215	55
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	2.611.574	9.029.449	(5.363.139)	14.879.150
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(49.357)	341.627	(6.700.739)	(2.991.138)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	1.683.135	(3.632.756)	1.363.932	(1.061.562)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	53.573	(2.782)	306.736	(280.396)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	55.488	(1.804.255)	1.427.789	135.140
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(50.765)	(41.203)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(21.306.356)	1.373.983	774.023	(4.769.086)
Contratti future	(1.505.214)	872.237	(149.863)	(159.840)
Contratti di cambio a termine	(17.759)	647.274	(122.927)	6.065.364
Opzioni	-	-	-	-
Swap	(49.724)	827.116	(1.265.725)	(68.500)
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	92.669	(23.116)
<b>TOTALE (PERDITE)/ENTRATE</b>	<b>(14.856.179)</b>	<b>11.352.346</b>	<b>(1.866.949)</b>	<b>19.289.965</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	4.552.052	4.364.010	5.722.519	5.151.590
Commissioni di performance (nota 8)	99	832.218	-	2.082.429
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	55.764	53.711	84.419	70.340
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	16.026	17.379	24.339	24.515
Compensi dei Revisori contabili	10.795	14.642	13.540	17.245
Oneri bancari e relative commissioni	66.852	42.020	97.255	220.643
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	51.291	23.923	528.435	154.802
Altri oneri	180.982	157.324	182.615	167.443
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	38.592	30.753
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>4.933.861</b>	<b>5.505.227</b>	<b>6.691.714</b>	<b>7.919.760</b>
<b>TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE</b>	<b>(19.790.040)</b>	<b>5.847.119</b>	<b>(8.558.663)</b>	<b>11.370.205</b>
<b>TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>(19.790.040)</b>	<b>5.847.119</b>	<b>(8.558.663)</b>	<b>11.370.205</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(54.735)	(65.974)	(122.231)	(148.105)
<b>(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>(19.844.775)</b>	<b>5.781.145</b>	<b>(8.680.894)</b>	<b>11.222.100</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	12.669.392	12.385.264	-	60.168
Interessi da investimenti in titoli	-	-	9.001.524	8.773.672
Interessi bancari	3.385	32.918	5.223	11.330
Altri proventi	330.466	92.928	182.923	34.959
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	121.046.666	(2.893.930)	6.983.260	6.207.142
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(4.067.921)	(2.729.510)	273.350	859.876
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	8.639.371	(365.443)	2.488.059	5.299.397
Plusvalenza netta realizzata su cambi	437.447	6.730	165.407	111.154
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	3.811.738	8.044.191
Imposta su plusvalenze realizzate	(9.794)	(15.711)	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	88.355.067	(85.956.056)	(6.512.755)	(16.311.630)
Contratti future	(1.202.369)	(256.514)	(362.144)	(118.243)
Contratti di cambio a termine	(1.444.056)	2.589.990	(2.106.410)	219.223
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	(6.762.153)	(3.449.149)
Imposta su plusvalenze su investimenti	(5.171)	17.794	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>224.752.483</b>	<b>(77.091.540)</b>	<b>7.168.022</b>	<b>9.742.090</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	19.474.065	15.284.659	5.071.327	4.736.309
Commissioni di performance (nota 8)	11.062.513	138.340	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	159.303	122.927	60.830	55.385
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	35.909	32.513	19.659	19.999
Compensi dei Revisori contabili	28.267	31.120	11.460	14.926
Oneri bancari e relative commissioni	165.657	182.190	105.766	93.083
Costi delle operazioni	263.941	251.992	-	-
Interessi su swap	-	-	2.196.482	3.538.902
Altri oneri	372.306	301.917	158.216	158.015
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	2.031.705	2.742.191	95.951	28.679
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>33.593.666</b>	<b>19.087.849</b>	<b>7.719.691</b>	<b>8.645.298</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>191.158.817</b>	<b>(96.179.389)</b>	<b>(551.669)</b>	<b>1.096.792</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>191.158.817</b>	<b>(96.179.389)</b>	<b>(551.669)</b>	<b>1.096.792</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	(770.719)	(1.483.029)
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>191.158.817</b>	<b>(96.179.389)</b>	<b>(1.322.388)</b>	<b>(386.237)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.



# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	21.264.066	19.041.304	1.034.998	1.118.869
Interessi da investimenti in titoli	1.162.210	2.877.948	2.641.837	2.457.428
Interessi bancari	12.803	60.565	1.194	19.791
Altri proventi	1.065.407	86.749	10.880	21.381
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	174.003.592	(88.513.724)	1.334.643	2.219.404
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	2.785.522	14.038.764	-	55.908
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	27.482.141	(87.177.857)	17.716.322	(3.342.991)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	1.747.639	(959.446)	285.620	(297.323)
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	197.820.512	(177.162.899)	16.756.344	(13.421.370)
Contratti future	(2.517.091)	(3.743.733)	(2.453.691)	(1.389.587)
Contratti di cambio a termine	(23.000.805)	1.468.369	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>401.825.996</b>	<b>(319.983.960)</b>	<b>37.328.147</b>	<b>(12.558.490)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	39.446.932	33.326.922	5.206.145	4.610.422
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	275.044	226.537	46.144	40.486
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	50.214	51.037	9.720	10.122
Compensi dei Revisori contabili	51.705	61.226	8.556	10.676
Oneri bancari e relative commissioni	275.654	623.253	82.080	54.473
Costi delle operazioni	706.443	1.514.789	42.547	79.235
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	692.299	664.161	123.494	113.892
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	3.825.551	5.828.931	217.363	668.701
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>45.323.842</b>	<b>42.296.856</b>	<b>5.736.049</b>	<b>5.588.007</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>356.502.154</b>	<b>(362.280.816)</b>	<b>31.592.098</b>	<b>(18.146.497)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>356.502.154</b>	<b>(362.280.816)</b>	<b>31.592.098</b>	<b>(18.146.497)</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>356.502.154</b>	<b>(362.280.816)</b>	<b>31.592.098</b>	<b>(18.146.497)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	2.413.607	2.483.798	1.079.648	1.359.554
Interessi bancari	35	2.371	-	-
Altri proventi	-	-	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(1.330.981)	379.685	(1.025.619)	(719.339)
Minusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	41.188	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	(147.060)	(81.559)	-	-
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	(1.312.533)	1.456.527	719.893	(951.933)
Contratti future	(120.378)	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
<b>TOTALE (PERDITE)/ENTRATE</b>	<b>(456.122)</b>	<b>4.240.822</b>	<b>773.922</b>	<b>(311.718)</b>
<b>USCITE</b>				
Commissioni di gestione (nota 7)	1.905.253	1.872.390	1.038.707	995.048
Commissioni di performance (nota 8)	-	-	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	25.021	24.862	19.440	18.896
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	6.095	6.871	5.074	5.540
Compensi dei Revisori contabili	4.906	6.815	3.817	5.173
Oneri bancari e relative commissioni	100.676	75.707	56.845	27.736
Costi delle operazioni	-	18	-	501
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	63.963	64.230	49.624	48.816
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	416.267	-	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>2.105.914</b>	<b>2.467.160</b>	<b>1.173.507</b>	<b>1.101.710</b>
<b>TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE</b>	<b>(2.562.036)</b>	<b>1.773.662</b>	<b>(399.585)</b>	<b>(1.413.428)</b>
<b>TOTALE (PERDITA)/ PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>(2.562.036)</b>	<b>1.773.662</b>	<b>(399.585)</b>	<b>(1.413.428)</b>
Costi finanziari				
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-	-	-
<b>(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>(2.562.036)</b>	<b>1.773.662</b>	<b>(399.585)</b>	<b>(1.413.428)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>		
Dividendi	-	-
Interessi da investimenti in titoli	1.709.895	2.771.469
Interessi bancari	-	-
Altri proventi	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	(3.577.568)	(3.537.334)
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-
Plusvalenza netta realizzata su cambi	-	-
Plusvalenza netta realizzata su opzioni	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
Investimenti	2.566.708	(934.599)
Contratti future	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-
Opzioni	-	-
Swap	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>699.035</b>	<b>(1.700.464)</b>
<b>USCITE</b>		
Commissioni di gestione (nota 7)	3.489.863	2.702.811
Commissioni di performance (nota 8)	-	-
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	86.768	66.942
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	18.003	16.195
Compensi dei Revisori contabili	16.363	18.441
Oneri bancari e relative commissioni	312.426	102.571
Costi delle operazioni	-	2.258
Interessi su swap	-	-
Altri oneri	217.883	173.176
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>4.141.306</b>	<b>3.082.394</b>
<b>TOTALE (USCITE) NETTE</b>	<b>(3.442.271)</b>	<b>(4.782.858)</b>
<b>TOTALE (PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>(3.442.271)</b>	<b>(4.782.858)</b>
Costi finanziari		
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	-	-
<b>(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>(3.442.271)</b>	<b>(4.782.858)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

# CONTO ECONOMICO SINTETICO

## PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	TOTALE Giugno 2021	TOTALE Giugno 2020
<b>ENTRATE</b>		
Dividendi	107.519.223	101.481.379
Interessi da investimenti in titoli	45.137.425	45.038.734
Interessi bancari	34.623	481.799
Altri proventi	4.626.458	1.498.236
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	927.456.824	(43.025.606)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(9.797.749)	7.545.195
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti future	123.960.746	(126.476.586)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	4.495.611	(1.158.685)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(3.057)
Plusvalenza netta realizzata su swap	5.921.661	2.497.567
Imposta su plusvalenze realizzate	(500.274)	(245.528)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
Investimenti	697.947.482	(856.364.175)
Contratti future	(16.625.359)	(8.414.524)
Contratti di cambio a termine	(27.572.331)	13.745.955
Opzioni	(29.210)	(264.660)
Swap	(8.353.611)	(5.905.150)
Imposta su plusvalenze su investimenti	(185.584)	380.438
<b>TOTALE ENTRATE/(PERDITE)</b>	<b>1.854.035.935</b>	<b>(869.188.668)</b>
<b>USCITE</b>		
Commissioni di gestione (nota 7)	187.854.757	159.215.680
Commissioni di performance (nota 8)	62.855.304	15.632.980
Commissioni della Banca Depositaria (nota 7)	1.948.509	1.603.392
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 7)	491.442	458.980
Compensi dei Revisori contabili	352.121	416.901
Oneri bancari e relative commissioni	2.513.815	2.714.227
Costi delle operazioni	3.276.364	4.573.150
Interessi su swap	2.790.600	3.784.633
Altri oneri	4.950.813	4.317.431
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	17.399.494	23.263.337
<b>TOTALE USCITE</b>	<b>284.433.219</b>	<b>215.980.711</b>
<b>TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE</b>	<b>1.569.602.716</b>	<b>(1.085.169.379)</b>
<b>TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.569.602.716</b>	<b>(1.085.169.379)</b>
Costi finanziari		
- Distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 21)	(973.145)	(1.730.008)
<b>PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI</b>	<b>1.568.629.571</b>	<b>(1.086.899.387)</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

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

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.679.350.894</b>	<b>1.719.513.168</b>	<b>831.106.814</b>	<b>955.605.682</b>
Utile d'esercizio	299.768.419	(86.997.405)	111.658.162	(143.897.830)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(29.590.157)	(23.871.298)	(12.321.109)	(12.589.987)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	270.178.262	(110.868.703)	99.337.053	(156.487.817)
Emissione di quote	70.134.817	79.260.828	21.970.080	51.528.029
Riscatto di quote	(156.672.683)	(151.598.886)	(116.908.193)	(50.083.427)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.862.991.290</b>	<b>1.536.306.407</b>	<b>835.505.754</b>	<b>800.562.467</b>

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>224.142.078</b>	<b>258.803.459</b>	<b>157.061.076</b>	<b>154.912.119</b>
Utile d'esercizio	48.210.917	(47.254.499)	20.122.079	(12.710.523)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(5.914.893)	(3.518.607)	(2.868.455)	(2.020.864)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	42.296.024	(50.773.106)	17.253.624	(14.731.387)
Emissione di quote	11.912.686	16.621.301	6.453.042	5.912.428
Riscatto di quote	(37.192.864)	(26.642.926)	(20.232.888)	(10.711.793)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>241.157.924</b>	<b>198.008.728</b>	<b>160.534.854</b>	<b>135.381.367</b>

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>74.584.326</b>	<b>89.514.494</b>	<b>493.803.787</b>	<b>542.035.245</b>
Utile d'esercizio	9.014.456	(18.804.657)	46.807.689	(25.801.755)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(1.158.578)	(1.094.547)	(11.823.316)	(7.067.905)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	7.855.878	(19.899.204)	34.984.373	(32.869.660)
Emissione di quote	2.948.585	3.456.264	30.859.505	78.109.471
Riscatto di quote	(15.583.680)	(4.700.562)	(68.676.956)	(108.259.315)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>69.805.109</b>	<b>68.370.992</b>	<b>490.970.709</b>	<b>479.015.741</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

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

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>582.629.124</b>	<b>581.300.865</b>	<b>247.491.607</b>
Utile d'esercizio	64.296.025	(67.078.560)	77.597.001	(70.873.106)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(12.116.177)	(7.979.858)	(4.651.533)	(3.035.002)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	52.179.848	(75.058.418)	72.945.468	(73.908.108)
Emissione di quote	49.974.133	41.077.654	69.279.921	83.774.377
Riscatto di quote	(65.749.910)	(43.472.476)	(45.210.497)	(10.924.431)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>619.033.195</b>	<b>503.847.625</b>	<b>344.506.499</b>	<b>200.399.217</b>

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>886.801.162</b>	<b>788.745.472</b>	<b>717.031.276</b>
Utile d'esercizio	115.872.544	(28.383.636)	90.390.376	(28.226.082)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(22.750.564)	(10.477.629)	(18.124.618)	(10.221.100)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	93.121.980	(38.861.265)	72.265.758	(38.447.182)
Emissione di quote	96.630.441	61.991.021	62.598.775	74.263.296
Riscatto di quote	(61.978.085)	(76.836.954)	(68.693.714)	(50.572.641)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.014.575.498</b>	<b>735.038.274</b>	<b>783.202.095</b>	<b>660.496.241</b>

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
	<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>431.827.994</b>	<b>490.242.614</b>	<b>1.406.248.281</b>
Utile d'esercizio	96.939.032	(121.650.592)	212.420.154	151.469.259
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(7.132.781)	(6.277.352)	(35.719.217)	(24.262.344)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	89.806.251	(127.927.944)	176.700.937	127.206.915
Emissione di quote	39.996.725	34.850.567	235.067.485	167.992.461
Riscatto di quote	(62.940.653)	(30.263.726)	(140.804.533)	(82.614.309)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>498.690.317</b>	<b>366.901.511</b>	<b>1.677.212.170</b>	<b>1.098.360.556</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

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

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.535.186.535</b>	<b>1.076.128.921</b>	<b>63.901.330</b>	<b>62.642.895</b>
Utile d'esercizio	133.391	(3.097.356)	2.515.689	1.014.077
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(2.638.268)	(1.856.218)	(376.693)	(289.307)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(2.504.877)	(4.953.574)	2.138.996	724.770
Emissione di quote	784.036.711	451.602.309	37.706.893	11.603.521
Riscatto di quote	(466.239.347)	(341.053.120)	(10.494.297)	(19.560.558)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.850.479.022</b>	<b>1.181.724.536</b>	<b>93.252.922</b>	<b>55.410.628</b>

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>553.058.087</b>	<b>602.796.217</b>	<b>172.663.887</b>	<b>174.654.479</b>
Utile d'esercizio	2.300.277	(1.137.412)	621.369	1.262.358
Distribuzione dovuta (nota 21)	(2.144)	(2.432)	(23.316)	(30.468)
Spese d'esercizio	(4.357.130)	(4.361.994)	(1.470.180)	(1.362.438)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(2.058.997)	(5.501.838)	(872.127)	(130.548)
Emissione di quote	77.798.016	32.712.416	47.439.999	11.674.274
Riscatto di quote	(7.209.435)	(99.506.665)	(5.976.399)	(28.960.599)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>621.587.671</b>	<b>530.500.130</b>	<b>213.255.360</b>	<b>157.237.606</b>

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>579.604.809</b>	<b>530.900.981</b>	<b>707.466.485</b>	<b>588.196.142</b>
Utile d'esercizio	(14.856.179)	11.352.346	(1.866.949)	19.289.965
Distribuzione dovuta (nota 21)	(54.735)	(65.974)	(122.231)	(148.105)
Spese d'esercizio	(4.933.861)	(5.505.227)	(6.691.714)	(7.919.760)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(19.844.775)	5.781.145	(8.680.894)	11.222.100
Emissione di quote	50.551.129	26.094.244	54.437.261	121.399.999
Riscatto di quote	(39.074.594)	(18.170.477)	(15.216.577)	(31.525.516)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>571.236.569</b>	<b>544.605.893</b>	<b>738.006.275</b>	<b>689.292.725</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

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

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.443.238.154</b>	<b>1.208.687.642</b>	<b>584.534.511</b>	<b>571.065.973</b>
Utile d'esercizio	224.752.483	(77.091.540)	7.168.022	9.742.090
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	(770.719)	(1.483.029)
Spese d'esercizio	(33.593.666)	(19.087.849)	(7.719.691)	(8.645.298)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	191.158.817	(96.179.389)	(1.322.388)	(386.237)
Emissione di quote	94.341.132	207.200.919	137.901.644	59.577.077
Riscatto di quote	(192.891.371)	(55.832.068)	(97.302.370)	(68.546.035)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.535.846.732</b>	<b>1.263.877.104</b>	<b>623.811.397</b>	<b>561.710.778</b>

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>2.662.615.337</b>	<b>2.537.965.074</b>	<b>442.843.974</b>	<b>402.111.300</b>
Utile d'esercizio	401.825.996	(319.983.960)	37.328.147	(12.558.490)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(45.323.842)	(42.296.856)	(5.736.049)	(5.588.007)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	356.502.154	(362.280.816)	31.592.098	(18.146.497)
Emissione di quote	170.812.009	163.096.608	44.066.588	30.782.072
Riscatto di quote	(377.735.530)	(95.871.884)	(52.966.960)	(16.750.370)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>2.812.193.970</b>	<b>2.242.908.982</b>	<b>465.535.700</b>	<b>397.996.505</b>

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>260.053.691</b>	<b>242.997.478</b>	<b>200.815.393</b>	<b>189.308.586</b>
Utile d'esercizio	(456.122)	4.240.822	773.922	(311.718)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(2.105.914)	(2.467.160)	(1.173.507)	(1.101.710)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(2.562.036)	1.773.662	(399.585)	(1.413.428)
Emissione di quote	27.519.058	18.936.925	16.594.811	16.184.659
Riscatto di quote	(23.295.109)	(12.578.477)	(14.669.276)	(13.218.759)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>261.715.604</b>	<b>251.129.588</b>	<b>202.341.343</b>	<b>190.861.058</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.



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

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>696.760.045</b>	<b>677.886.920</b>
Utile d'esercizio	699.035	(1.700.464)
Distribuzione dovuta (nota 21)	-	-
Spese d'esercizio	(4.141.306)	(3.082.394)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(3.442.271)	(4.782.858)
Emissione di quote	410.706.660	49.912.277
Riscatto di quote	(62.586.691)	(48.030.340)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>1.041.437.743</b>	<b>674.985.999</b>

(valori espressi in EUR)	TOTALE	
	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>17.634.820.657</b>	<b>16.208.501.362</b>
Utile d'esercizio	1.854.035.935	(869.188.668)
Distribuzione dovuta (nota 21)	(973.145)	(1.730.008)
Spese d'esercizio	(284.433.219)	(215.980.711)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	1.568.629.571	(1.086.899.387)
Emissione di quote	2.651.738.106	1.899.614.997
Riscatto di quote	(2.226.302.612)	(1.496.286.314)
<b>ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO</b>	<b>19.628.885.722</b>	<b>15.524.930.658</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum L</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>137.848.622,574</b>	<b>147.420.427,597</b>	<b>139.852.208,317</b>	<b>147.013.996,027</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	4.709.364,440	6.587.934,973	3.067.085,333	9.307.335,941
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(11.491.535,331)	(13.435.056,222)	(18.993.831,587)	(8.599.336,825)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>131.066.451,683</b>	<b>140.573.306,348</b>	<b>123.925.462,063</b>	<b>147.721.995,143</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>3.609.259,638</b>	<b>3.074.619,502</b>	<b>5.516.928,929</b>	<b>5.137.511,514</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	668.290,261	912.591,106	485.203,179	905.173,428
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(523.459,266)	(331.477,408)	(630.529,321)	(525.088,145)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>3.754.090,633</b>	<b>3.655.733,200</b>	<b>5.371.602,787</b>	<b>5.517.596,797</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>1.735.452,953</b>	<b>1.901.736,094</b>	<b>3.704.446,271</b>	<b>4.114.214,047</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	76.830,854	227.906,141	66.898,560	219.527,025
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(219.522,241)	(210.388,256)	(405.768,473)	(325.604,795)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>1.592.761,566</b>	<b>1.919.253,979</b>	<b>3.365.576,358</b>	<b>4.008.136,277</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>283.908,424</b>	<b>319.246,959</b>	<b>721.738,538</b>	<b>852.756,835</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	5.961,935	32.612,966	9.015,622	59.898,724
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(31.685,743)	(37.848,961)	(86.403,506)	(109.640,760)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>258.184,616</b>	<b>314.010,964</b>	<b>644.350,654</b>	<b>803.014,799</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum L</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>40.345.529,398</b>	<b>41.737.056,142</b>	<b>22.141.233,217</b>	<b>22.339.580,232</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	2.186.006,147	3.866.052,262	852.678,625	1.025.003,176
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(6.320.780,482)	(5.451.479,449)	(2.617.926,382)	(1.431.572,712)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>36.210.755,063</b>	<b>40.151.628,955</b>	<b>20.375.985,460</b>	<b>21.933.010,696</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>4.673.844,155</b>	<b>5.331.400,306</b>	<b>760.932,459</b>	<b>914.961,764</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	66.019,579	276.149,969	29.808,844	80.771,298
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(574.339,358)	(587.432,238)	(120.217,222)	(165.057,202)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>4.165.524,376</b>	<b>5.020.118,037</b>	<b>670.524,081</b>	<b>830.675,860</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum L</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>10.042.537,832</b>	<b>10.590.726,093</b>	<b>56.134.735,920</b>	<b>68.715.833,400</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	371.041,418	450.923,384	3.080.162,749	11.218.760,177
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(2.030.237,866)	(571.311,696)	(7.384.270,076)	(15.234.561,643)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>8.383.341,384</b>	<b>10.470.337,781</b>	<b>51.830.628,593</b>	<b>64.700.031,934</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	<b>2.424.745,646</b>	<b>2.261.198,876</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	436.378,664	454.837,977
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(322.179,155)	(285.915,705)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	<b>2.538.945,155</b>	<b>2.430.121,148</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>778.645,771</b>	<b>810.515,434</b>	<b>1.096.480,249</b>	<b>1.304.291,056</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	24.924,122	70.642,064	39.493,101	74.917,674
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(113.196,136)	(74.405,789)	(139.212,061)	(141.140,329)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>690.373,757</b>	<b>806.751,709</b>	<b>996.761,289</b>	<b>1.238.068,401</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	<b>297.951,784</b>	<b>358.442,124</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	6.231,871	21.127,065
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(38.338,589)	(31.416,729)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	<b>265.845,066</b>	<b>348.152,460</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum L</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>54.225.194,750</b>	<b>54.581.141,100</b>	<b>55.335.561,251</b>	<b>27.651.118,496</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	4.744.131,375	4.931.110,062	13.912.452,288	18.893.415,674
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(5.614.044,974)	(4.342.788,079)	(8.788.197,062)	(2.050.994,932)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>53.355.281,151</b>	<b>55.169.463,083</b>	<b>60.459.816,477</b>	<b>44.493.539,238</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>2.915.865,709</b>	<b>3.502.869,677</b>	<b>2.323.862,327</b>	<b>1.502.782,378</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	40.200,552	106.411,852	173.111,009	772.362,693
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(334.684,825)	(371.195,787)	(227.780,596)	(142.887,840)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>2.621.381,436</b>	<b>3.238.085,742</b>	<b>2.269.192,740</b>	<b>2.132.257,231</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum L</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>92.179.238,796</b>	<b>91.195.903,904</b>	<b>115.813.953,576</b>	<b>105.570.282,713</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	9.466.109,851	7.796.389,957	9.816.829,496	12.167.036,131
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(5.897.754,716)	(9.115.452,112)	(10.361.352,419)	(8.151.655,999)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>95.747.593,931</b>	<b>89.876.841,749</b>	<b>115.269.430,653</b>	<b>109.585.662,845</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>1.469.124,774</b>	<b>1.581.372,464</b>	<b>1.944.933,684</b>	<b>1.963.686,538</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	141.800,950	228.219,286	119.887,737	325.375,375
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(185.877,313)	(229.968,831)	(284.011,860)	(202.397,715)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>1.425.048,411</b>	<b>1.579.622,919</b>	<b>1.780.809,561</b>	<b>2.086.664,198</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum L</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>118.318.630,490</b>	<b>112.621.687,028</b>	<b>160.398.291,146</b>	<b>140.711.468,792</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	9.654.069,661	10.898.482,612	26.222.489,075	25.770.074,402
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(15.275.295,129)	(8.564.409,809)	(15.012.551,996)	(12.053.023,489)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>112.697.405,022</b>	<b>114.955.759,831</b>	<b>171.608.228,225</b>	<b>154.428.519,705</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>2.725.270,806</b>	<b>3.083.033,795</b>	<b>3.185.024,503</b>	<b>2.923.485,406</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	113.673,021	248.674,975	312.873,075	843.187,467
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(292.185,102)	(264.090,362)	(424.960,091)	(446.127,443)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>2.546.758,725</b>	<b>3.067.618,408</b>	<b>3.072.937,487</b>	<b>3.320.545,430</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum L</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>220.508.553,082</b>	<b>152.222.592,855</b>	<b>11.369.289,047</b>	<b>8.933.331,627</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	114.775.766,120	65.189.097,912	8.109.029,359	2.307.782,770
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(67.395.678,604)	(48.740.963,876)	(2.057.191,087)	(3.035.301,921)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>267.888.640,598</b>	<b>168.670.726,891</b>	<b>17.421.127,319</b>	<b>8.205.812,476</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>3.605.942,546</b>	<b>3.717.769,515</b>	<b>1.524.299,175</b>	<b>2.051.094,847</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	729.205,363	1.020.968,653	138.993,101	23.056,262
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(899.972,798)	(1.088.114,527)	(138.876,196)	(451.877,723)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>3.435.175,111</b>	<b>3.650.623,641</b>	<b>1.524.416,080</b>	<b>1.622.273,386</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	-	-



## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum L</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>77.375.250,834</b>	<b>83.864.273,458</b>	<b>13.271.446,073</b>	<b>16.374.693,127</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>480.000,297</b>	<b>474.285,028</b>	<b>366.837,196</b>	<b>415.368,541</b>
Numero di quote 'A' emesse	10.966.652,556	4.555.429,218	1.111.154,992	676.591,213
Numero di quote 'B' emesse	55.311,721	38.436,709	11.240,346	13.878,398
Numero di quote 'A' riscattate	(903.565,998)	(14.123.470,237)	(398.603,968)	(3.469.231,700)
Numero di quote 'B' riscattate	(40.285,594)	(50.945,374)	(28.594,594)	(52.552,155)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>87.438.337,392</b>	<b>74.296.232,439</b>	<b>13.983.997,097</b>	<b>13.582.052,640</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>495.026,424</b>	<b>461.776,363</b>	<b>349.482,948</b>	<b>376.694,784</b>
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	<b>14.883.859,147</b>	<b>11.332.260,368</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	<b>219.856,629</b>	<b>330.849,309</b>
Numero di quote 'A' emesse	-	-	6.716.419,874	1.187.332,916
Numero di quote 'B' emesse	-	-	5.095,588	43.841,878
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(416.760,942)	(1.193.491,752)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(21.992,808)	(102.459,896)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	<b>21.183.518,079</b>	<b>11.326.101,532</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	<b>202.959,409</b>	<b>272.231,291</b>
<b>Classe Mediolanum S</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>312.846,176</b>	<b>357.845,679</b>	<b>293.863,685</b>	<b>396.063,509</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	<b>301.220,834</b>	<b>376.730,416</b>	<b>350.822,297</b>	<b>428.029,124</b>
Numero di quote 'A' emesse	35.833,317	40.315,244	5.623,623	8.814,185
Numero di quote 'B' emesse	4.259,556	1.168,238	4.643,306	16.111,344
Numero di quote 'A' riscattate	(32.061,701)	(66.403,373)	(26.449,397)	(75.266,647)
Numero di quote 'B' riscattate	(31.603,264)	(53.669,946)	(42.550,642)	(67.164,796)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>316.617,792</b>	<b>331.757,550</b>	<b>273.037,911</b>	<b>329.611,047</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>273.877,126</b>	<b>324.228,708</b>	<b>312.914,961</b>	<b>376.975,672</b>
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
<b>Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	<b>180.301,010</b>	<b>200.676,128</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario</b>	-	-	<b>196.489,229</b>	<b>261.069,376</b>
Numero di quote 'A' emesse	-	-	3.282,594	4.990,843
Numero di quote 'B' emesse	-	-	1.421,759	2.275,719
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(26.256,329)	(22.479,880)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(21.206,077)	(50.488,830)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	<b>157.327,275</b>	<b>183.187,091</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	-	-	<b>176.704,911</b>	<b>212.856,265</b>

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	51.848.135,611	48.784.100,002	62.342.089,532	58.280.357,661
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	763.473,852	1.004.382,720	621.696,823	694.668,330
Numero di quote 'A' emesse	4.746.444,215	2.426.111,857	5.802.860,697	3.880.406,471
Numero di quote 'B' emesse	47.121,185	51.671,820	58.426,263	87.018,497
Numero di quote 'A' riscattate	(3.382.906,253)	(1.365.734,508)	(613.559,572)	(2.545.549,030)
Numero di quote 'B' riscattate	(188.856,940)	(299.037,589)	(126.851,448)	(135.105,385)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>53.211.673,573</b>	<b>49.844.477,351</b>	<b>67.531.390,657</b>	<b>59.615.215,102</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>621.738,097</b>	<b>757.016,951</b>	<b>553.271,638</b>	<b>646.581,442</b>
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	31.654.806,830	20.823.504,554
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	876.289,679	1.159.923,486
Numero di quote 'A' emesse	-	-	1.897.859,038	11.134.697,777
Numero di quote 'B' emesse	-	-	22.338,414	33.227,472
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(598.338,684)	(1.065.056,853)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(315.473,866)	(388.643,457)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.954.327,184</b>	<b>30.893.145,478</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>583.154,227</b>	<b>804.507,501</b>
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	322.088,535	377.072,629	241.220,695	256.619,649
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	795.099,880	939.532,218	519.490,680	621.109,797
Numero di quote 'A' emesse	14.768,053	22.215,659	34.567,950	19.769,116
Numero di quote 'B' emesse	5.603,730	16.418,661	5.484,977	9.829,327
Numero di quote 'A' riscattate	(41.601,454)	(46.429,421)	(38.015,566)	(20.125,145)
Numero di quote 'B' riscattate	(111.037,008)	(104.107,666)	(79.972,672)	(63.375,422)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>295.255,134</b>	<b>352.858,867</b>	<b>237.773,079</b>	<b>256.263,620</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>689.666,602</b>	<b>851.843,213</b>	<b>445.002,985</b>	<b>567.563,702</b>
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	558.225,949	647.651,292
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	546.928,549	643.006,871
Numero di quote 'A' emesse	-	-	41.639,419	40.820,706
Numero di quote 'B' emesse	-	-	3.227,364	3.566,126
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(86.130,919)	(89.648,231)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(84.248,286)	(52.618,776)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>513.734,449</b>	<b>598.823,767</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>465.907,627</b>	<b>593.954,221</b>

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum L</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	119.165.954,485	100.618.648,860	32.944.832,406	24.203.962,684
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	3.447.744,856	2.668.134,283
Numero di quote 'A' emesse	7.190.834,495	20.647.500,069	23.819.601,498	6.783.002,568
Numero di quote 'B' emesse	-	-	762.112,921	502.703,221
Numero di quote 'A' riscattate	(15.499.370,094)	(4.349.080,626)	(5.359.623,601)	(3.948.862,459)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(524.428,114)	(262.908,569)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>110.857.418,886</b>	<b>116.917.068,303</b>	<b>51.404.810,303</b>	<b>27.038.102,793</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.685.429,663</b>	<b>2.907.928,935</b>
<b>Classe Mediolanum L con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	19.011.770,708	15.712.033,716	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	1.651.060,099	3.622.693,544	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(1.865.962,428)	(792.476,391)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>18.796.868,379</b>	<b>18.542.250,869</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Classe Mediolanum S</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	7.261.458,366	8.067.725,171	16.646.156,492	17.886.551,833
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	19.084.361,502	23.437.693,626
Numero di quote 'A' emesse	103.745,202	291.586,407	524.973,707	1.808.417,717
Numero di quote 'B' emesse	-	-	143.883,354	189.885,654
Numero di quote 'A' riscattate	(797.720,795)	(629.656,386)	(3.478.647,239)	(1.826.409,452)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(2.469.369,027)	(2.769.768,454)
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>6.567.482,773</b>	<b>7.729.655,192</b>	<b>13.692.482,960</b>	<b>17.868.560,098</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.758.875,829</b>	<b>20.857.810,826</b>
<b>Classe Mediolanum S con copertura</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	475.655,254	558.099,682	-	-
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	11.609,764	45.302,777	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(49.189,013)	(93.641,128)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
<b>Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>438.076,005</b>	<b>509.761,331</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum P</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	205.304.086,996	190.983.536,721	29.396.256,814	26.889.433,982
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	12.371.968,222	14.089.975,105	2.832.572,442	2.129.281,138
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(27.339.538,957)	(7.561.826,292)	(3.405.140,342)	(1.154.829,941)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	190.336.516,261	197.511.685,534	28.823.688,914	27.863.885,179
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum P</b>				
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	17.960.549,236	16.819.589,674	16.606.601,870	15.685.175,573
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	1.923.512,524	1.299.750,877	1.374.668,250	1.351.304,661
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(1.628.660,359)	(864.817,546)	(1.215.208,005)	(1.105.748,104)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	18.255.401,401	17.254.523,005	16.766.062,115	15.930.732,130
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giugno 2021	Giugno 2020
<b>Classe Mediolanum P</b>		
Numero di quote "A" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	70.938.432,203	68.861.095,024
Numero di quote "B" in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-
Numero di quote 'A' emesse	41.907.272,665	5.102.804,147
Numero di quote 'B' emesse	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(6.387.656,302)	(4.923.591,566)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-
Numero di quote "A" in circolazione alla fine del periodo finanziario	106.458.048,566	69.040.307,605
Numero di quote "B" in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO

---

## Nota 1 – Costituzione e organizzazione

---

Il Fondo è un organismo di investimento collettivo in valori mobiliari di tipo aperto, del genere “ad ombrello”, costituito in Irlanda come OICVM ai sensi dei Regolamenti OICVM. Il Fondo è stato costituito il 24 febbraio 1998 ed è operativo dal 2 marzo 1998. È stato costituito inizialmente come Mediolanum Long-term Fund. Il nome è stato cambiato in Mediolanum CHALLENGE Fund il 5 marzo 1999 e in CHALLENGE Funds il 25 gennaio 2000. Questo bilancio sintetico si riferisce al periodo finanziario compreso tra il 1° gennaio 2021 e al 30 giugno 2021.

Mediolanum Asset Management Limited ha svolto l’incarico di Investment Manager del Fondo fino al 31 marzo 2019. In data 1° aprile 2019 Mediolanum Asset Management Limited è stata fusa con Mediolanum International Funds Limited (la “Società di Gestione”), pertanto la Società di Gestione ha rilevato le mansioni di gestione degli investimenti per il Fondo.

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

Al 30 giugno 2021, il Fondo ha venticinque Comparti denominati in euro: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 e CHALLENGE Provident Fund 5.

Al 30 giugno 2021, CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund non è stato ancora lanciato.

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

## Nota 2 - Principi contabili rilevanti

---

### (a) Criteri contabili di base

Il bilancio del Fondo per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021 è stato redatto in conformità al Financial Reporting Standard n. 104 “Interim Financial Reporting” (“FRS 104”) applicabile nel Regno Unito e nella Repubblica d’Irlanda, ai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) (i “Regolamenti OICVM”), ai Regolamenti del 2019 del Central Bank (Supervision and Enforcement) Act del 2013 (Sezione 48(1)) (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) (“Regolamenti OICVM della CBI”) e al Regolamento.

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

### (b) Principi contabili

In questo bilancio sintetico sono stati adottati i principi contabili, i criteri di presentazione e i metodi di calcolo identici a quelli applicati alla redazione del bilancio del Fondo per l’esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2020.

## Nota 3 - Quote

---

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

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 3 – Quote (cont.)

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

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

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

### Nota 4 – Tassazione

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

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

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

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

### Nota 5 - Sopravvenienze passive

Non sono state rilevate sopravvenienze passive alla fine del periodo finanziario (e neanche al 31 dicembre 2020).

### Nota 6 – Accordi Soft Commission

Gli atti delegati della MiFID II riguardanti i conti di pagamento per la ricerca sono entrati in vigore nel gennaio 2018. Questo atto delegato definisce l’assetto finale e le regole riguardanti l’impiego e il pagamento della ricerca che gli Stati membro dell’UE dovranno utilizzare nell’attuazione della MiFID II. Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021, tali spese sono state pagate direttamente dai Comparti.

### Nota 7 - Commissioni

Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020, la Società di Gestione, Mediolanum International Funds Limited, ha diritto a ricevere una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, ai seguenti tassi:

Nome del Comparto	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura	Classe Mediolanum P
CHALLENGE North American Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	–
CHALLENGE European Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	–
CHALLENGE Italian Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 7 - Commissioni (cont.)

Nome del Comparto	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura	Classe Mediolanum P
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 Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Financial Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Technology Equity Fund	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	1,05%	–	1,25%	–	–
CHALLENGE International Income Fund	1,05%	1,05%	1,25%	1,25%	–
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,25%	–	1,45%	–	–
CHALLENGE International Bond Fund	1,25%	1,25%	1,45%	1,45%	–
CHALLENGE International Equity Fund	1,95%	1,95%	2,35%	2,35%	–
CHALLENGE Solidity & Return	1,30%	–	1,50%	–	–
CHALLENGE Provident Fund 1	–	–	–	–	2,95%
CHALLENGE Provident Fund 2	–	–	–	–	2,35%
CHALLENGE Provident Fund 3	–	–	–	–	1,50%
CHALLENGE Provident Fund 4	–	–	–	–	1,05%
CHALLENGE Provident Fund 5	–	–	–	–	0,80% <sup>3</sup>

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

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

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

Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020, Mediolanum International Funds Limited, il Cash Manager, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività di ogni Comparto per il quale è stato nominato, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata pari allo 0,01% del Valore Patrimoniale Netto di ognuno dei Comparti di riferimento (più IVA, se del caso). Il Cash Manager ha rinunciato alla propria commissione annua con riferimento ai seguenti Comparti: CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 e CHALLENGE Provident Fund 5.

Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020, Mediolanum International Funds Limited, la Società di Gestione, riceve una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, come di seguito indicato. La Società di Gestione non ha diritto a ricevere alcun rimborso a valere sulle attività di un Comparto per le spese vive sostenute.

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

<sup>1</sup> Riduzione in vigore a decorrere dal 2007 per le commissioni di Gestione degli investimenti addebitate al Fondo.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 7 - Commissioni (cont.)

Segue una scomposizione per Comparto delle commissioni ricevute da Mediolanum International Funds Limited nella sua funzione di Società di Gestione, Investment Manager e Cash Manager per il Fondo per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020.

(valori espressi in EUR) Nome del Comparto	Commissioni di gestione		Commissioni del Cash Manager		Commissioni per la gestione degli investimenti	
	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020	Giugno 2021	Giugno 2020
CHALLENGE North American Equity Fund	14.005.177	12.806.621	87.018	79.549	5.830.157	5.329.759
CHALLENGE European Equity Fund	6.637.250	6.747.346	40.817	41.475	2.734.710	2.778.786
CHALLENGE Italian Equity Fund	1.921.430	1.763.006	11.421	10.447	765.268	700.016
CHALLENGE Germany Equity Fund	1.287.591	1.086.393	7.904	6.649	529.554	445.464
CHALLENGE Spain Equity Fund	602.919	616.894	3.604	3.694	241.423	247.484
CHALLENGE Pacific Equity Fund	4.060.107	4.102.096	24.368	24.629	1.632.694	1.650.112
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	5.727.476	4.874.321	30.141	25.540	2.019.492	1.711.186
CHALLENGE Energy Equity Fund	2.527.500	1.475.301	15.002	8.706	1.005.135	583.289
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	7.792.809	6.155.621	46.815	36.948	3.136.586	2.475.481
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	6.145.925	5.464.023	36.903	32.756	2.472.495	2.194.658
CHALLENGE Financial Equity Fund	3.894.226	3.388.334	23.306	20.243	1.561.506	1.356.265
CHALLENGE Technology Equity Fund	12.409.111	7.899.713	74.263	47.216	4.975.587	3.163.481
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	1.700.401	1.176.067	-	-	167.891	115.265
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	330.708	251.696	-	-	8.099	6.071
CHALLENGE Euro Income Fund	3.019.923	2.996.260	-	-	1.061.942	1.053.239
CHALLENGE International Income Fund	994.166	904.825	-	-	347.074	314.594
CHALLENGE Euro Bond Fund	3.515.737	3.371.322	-	-	1.036.315	992.688
CHALLENGE International Bond Fund	4.420.493	3.980.986	-	-	1.302.026	1.170.604
CHALLENGE International Equity Fund	14.489.394	11.381.686	73.303	57.396	4.911.368	3.845.577
CHALLENGE Solidity & Return	4.234.887	3.969.347	29.873	27.392	806.567	739.570
CHALLENGE Provident Fund 1	39.446.932	33.326.922	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	5.206.145	4.610.422	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	1.905.253	1.872.390	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	1.038.707	995.048	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	3.489.863	2.702.811	-	-	-	-
	<b>150.804.130</b>	<b>127.919.451</b>	<b>504.738</b>	<b>422.640</b>	<b>36.545.889</b>	<b>30.873.589</b>

La Società di Gestione avrà inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le commissioni amministrative dalla stessa sostenute, a valere sulle attività del Fondo, ivi compresa una commissione annua, pagabile mensilmente in via posticipata, pari a un importo non superiore allo 0,045% (30 giugno 2020: 0,045%) del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto di riferimento per il quale vengono forniti i servizi (più IVA, se del caso) con riferimento alla fornitura dei servizi di attribuzione della performance, misurazione della performance, analisi del rischio e servizi di ricerca non a scopo di investimento per ciascun Comparto di riferimento. Nel periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021, le commissioni amministrative sostenute sono state pari a 4.126.405 euro (30 giugno 2020: 3.448.346 euro).

La Banca Depositaria, RBC Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino, riceve una commissione pari allo 0,005% (30 giugno 2020: 0,005%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha diritto a una commissione ad aliquota fissa per il monitoraggio e la riconciliazione dei flussi di cassa dei depositari pari a 2.000 euro l'anno per Comparto, nonché a commissioni di vigilanza dei depositari all'aliquota dello 0,002% (30 giugno 2020: 0,002%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni pari a 667.380 euro per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021 (30 giugno 2020: 561.339 euro).

La Banca Depositaria ha inoltre diritto a percepire una commissione di custodia, applicata all'aliquota dello 0,0125% (30 giugno 2020: 0,0125%) annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha ricevuto commissioni pari a 1.281.129 euro per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021 (30 giugno 2020: 1.042.053 euro).

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

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

L'Agente Amministrativo, RBC Investor Services Ireland Limited, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione di amministrazione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata, pari a 24.000 euro (più IVA) (2020: 24.000 euro (più IVA, se del caso)) moltiplicata per il numero di Comparti del Fondo. La commissione di amministrazione annua sarà suddivisa tra tutti i Comparti in base al Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto in modo che ad ogni Comparto sia addebitata una quota proporzionale della commissione di amministrazione. Ogni Comparto sarà inoltre responsabile dei costi delle transazioni (che saranno addebitati alle normali tariffe commerciali).



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

### Nota 7 - Commissioni (cont.)

---

L'Agente Amministrativo ha ricevuto commissioni pari a 361.039 euro per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021 (30 giugno 2020: 347.396 euro).

L'Agente di Trasferimento, RBC Investor Services Ireland Limited, ha diritto a ricevere, a valere sulle attività del Fondo, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata ad un tasso pari a 62.000 euro per il Fondo e 1.600 euro per ogni Classe di quote (più IVA, se del caso) (2020: 62.000 euro per il Fondo e 1.600 euro per Classe di quote (più IVA, se del caso)).

L'Agente di Trasferimento ha ricevuto commissioni pari a 130.403 euro per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021 (30 giugno 2020: 111.584 euro).

Le commissioni di tutti i Comparti CHALLENGE possono essere prelevate dal capitale dei Comparti. Per il periodo finanziario chiuso al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020, tutte le commissioni sono state pagate a valere sul capitale dei Comparti.

### Nota 8 – Commissione di performance

---

Con effetto dal 1° gennaio 2021, la metodologia di calcolo delle Commissioni di performance è stata leggermente modificata per tenere conto del fatto che anche nel calcolo del Valore Obiettivo della Performance saranno apportate alcune rettifiche allo scopo di evitare distorsioni dovute a sottoscrizioni e rimborsi, come descritto in maggiore dettaglio nel Prospetto aggiornato in vigore dal 21 gennaio 2021.

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

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

La commissione di performance è calcolata nel primo giorno di negoziazione di gennaio di ogni anno (la “Data di Calcolo”). Con Periodo di Calcolo si intende il periodo di 12 mesi immediatamente precedente la Data di Calcolo. Come sopra indicato, come HWM ai fini del calcolo della commissione di performance nel primo Periodo di Calcolo per una Classe di quote si utilizzerà (i) il prezzo di offerta iniziale di una Classe di quote alla costituzione di tale Classe di quote o (ii) per una Classe di quote esistente, l'ultimo Valore Patrimoniale Netto per quota precedente il 2 gennaio 2019. Per una nuova Classe di quote, il primo Periodo di Calcolo inizierà l'ultimo giorno del periodo di offerta iniziale della Classe di quote di riferimento e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. Per una Classe di quote esistente, il primo Periodo di Calcolo inizierà il 2 gennaio 2019 e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. La commissione di performance maturerà giornalmente e cristallizzerà e sarà esigibile ogni anno in via posticipata al termine di ciascun Periodo di Calcolo. Per il calcolo della commissione di performance, si considera il Valore Patrimoniale Netto totale di ogni Classe di quote in emissione per il Comparto di riferimento.

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le commissioni di performance cristallizzate al momento del riscatto ammontano a EUR 6.783.259 (30 giugno 2020: 1.786.069 euro). L'importo dovuto alla Società di gestione al 30 giugno 2021 è pari a 1.858.711 euro (31 dicembre 2020: 1.174.498 euro).

Le commissioni di performance maturate al 30 giugno 2021 ammontavano a 62.855.304 euro (30 giugno 2020: 15.632.980 euro). Tuttavia, l'importo dovuto al Gestore è solo quello maturato alla data di rimborso o al 31 dicembre 2021.

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 9 – Conversione valutaria

I tassi di cambio al 30 giugno 2021 utilizzati per convertire in euro le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AED	4,355987	DKK	7,436229	MXN	23,611747	SEK	10,141965
AUD	1,579620	GBP	0,858446	MYR	4,923260	SGD	1,594087
BRL	5,950655	HKD	9,209515	NOK	10,204889	THB	38,008397
CAD	1,468500	HUF	351,030388	NZD	1,697174	TRY	10,302499
CHF	1,096187	IDR	17.194,432362	PEN	4,544967	TWD	33,041710
CLP	863,729060	ILS	3,864251	PHP	57,888314	USD	1,185900
CNH	7,661942	INR	88,144790	PLN	4,514722	VND	27.294,696802
CNY	7,662635	JPY	131,623051	QAR	4,317859	ZAR	16,933204
COP	4.425,000043	KRW	1.335,472973	RON	4,924507		
CZK	25,507066	MAD	10,590095	RUB	86,631602		

I tassi di cambio al 31 dicembre 2020 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AED	4,494281	DKK	7,443469	MXN	24,379819	SGD	1,617105
AUD	1,585628	GBP	0,895095	MYR	4,921722	THB	36,657379
BRL	6,355378	HKD	9,487237	NOK	10,475958	TRY	9,094051
CAD	1,558803	HUF	362,684855	NZD	1,699375	TWD	34,379039
CHF	1,081557	IDR	17.191,934804	PEN	4,425952	USD	1,223550
CLP	869,616205	ILS	3,928573	PHP	58,759545	VND	28.242,504000
CNH	7,949001	INR	89,401578	PLN	4,558953	ZAR	17,972503
CNY	8,001766	JPY	126,325408	QAR	4,454943		
COP	4.190,239726	KRW	1.328,501629	RUB	90,499260		
CZK	26,262073	MAD	10,894690	SEK	10,048454		

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

Al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 i saldi di deposito in contanti e gli scoperti bancari erano detenuti presso la Banca Depositaria.

Al 30 giugno 2021 le seguenti tabelle rappresentano tutti i depositi in contanti, gli scoperti bancari, la liquidità detenuta come collaterale, il collaterale in contanti dovuto ai broker, il margine attivo e passivo di tesoreria che presentano un totale netto superiore al 10% del patrimonio netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del NAV
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>		
AUD	32	-
CHF	214.452	0,03
DKK	161.317	0,02
EUR	125.255.262	14,98
GBP	65.690	0,01
JPY	1	-
NOK	147.036	0,02
SEK	48.387	0,01
USD	1.635	-
<b>Totale</b>	<b>125.893.812</b>	<b>15,07</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

#### CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

AUD	3.125.218	0,67
CAD	2.741.473	0,59
CHF	2.446.385	0,53
EUR	25.163.881	5,40
GBP	4.501.750	0,97
HKD	1.546.721	0,33
JPY	1.945.158	0,42
NOK	414.159	0,09
SEK	380.137	0,08
SGD	1.693	-
USD	5.234.863	1,12
<b>Totale</b>	<b>47.501.438</b>	<b>10,20</b>

#### CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

AUD	32.456	0,01
CAD	81.592	0,03
EUR	28.015.611	10,71
GBP	394.409	0,15
JPY	4.763.540	1,82
SEK	212.635	0,08
USD	252.804	0,10
<b>Totale</b>	<b>33.753.047</b>	<b>12,90</b>

#### CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

EUR	107.360.473	10,31
GBP	5	-
<b>Totale</b>	<b>107.360.478</b>	<b>10,31</b>

Al 31 dicembre 2020 le seguenti tabelle rappresentano tutti i depositi in contanti, gli scoperti bancari, la liquidità detenuta come collaterale, il collaterale in contanti dovuto ai broker, il margine attivo e passivo di tesoreria che presentano un totale netto superiore al 10% del patrimonio netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del NAV
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>		
AUD	32	-
CAD	(48)	-
CHF	182.888	0,02
DKK	61.029	0,01
EUR	118.714.487	14,28
GBP	663.092	0,08
JPY	1	-
NOK	199.586	0,02
SEK	150.617	0,02
USD	91.304	0,01
<b>Totale</b>	<b>120.062.988</b>	<b>14,44</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

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

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
EUR	22.875.287	11,39
<b>Totale</b>	<b>22.875.287</b>	<b>11,39</b>

Al 30 giugno 2020 e al 31 dicembre 2020, la seguente ripartizione mostra la liquidità e gli strumenti equivalenti, il collaterale in contanti e il margine di tesoreria con le relative controparti:

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>Liquidità</b>	<b>88.037.014</b>	<b>41.029.843</b>	<b>101.478.137</b>	<b>105.205.905</b>	<b>3.095.912</b>	<b>1.442.747</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	12.846.698	7.616.739	23.565.095	17.140.161	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	580	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	1.260.000	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	310.000	-	-
Unicredit Bank AG	-	-	850.000	-	-	-
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>14.106.698</b>	<b>7.616.739</b>	<b>24.415.675</b>	<b>17.450.161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.597.162	1.707.601	-	2.593.078	-	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta al broker</b>	<b>1.597.162</b>	<b>1.707.601</b>	<b>-</b>	<b>2.593.078</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>Liquidità</b>	<b>1.952.551</b>	<b>2.908.458</b>	<b>1.413.821</b>	<b>216.943</b>	<b>24.624.606</b>	<b>20.933.735</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	3.263.066	3.545.608
JPMorgan Chase & Co.	-	5.610.745	-	-	-	-
JP Morgan Securities Plc	2.062.861	-	-	-	-	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	219.722	187.096
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>2.062.861</b>	<b>5.610.745</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.482.788</b>	<b>3.732.704</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	961	1.171.844
JP Morgan Securities Plc	-	387.905	-	-	-	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta al broker</b>	<b>-</b>	<b>387.905</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>961</b>	<b>1.171.844</b>

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND		CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>Liquidità</b>	<b>11.851.802</b>	<b>23.088.130</b>	<b>10.768.053</b>	<b>7.923.810</b>	<b>15.560.132</b>	<b>22.558.277</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	1.881.710	9.114.132	1.722.809	1.115.681	3.652.908	2.433.620
RBC Investor Services Bank S.A.	66.407	310.557	-	-	-	-
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>1.948.117</b>	<b>9.424.689</b>	<b>1.722.809</b>	<b>1.115.681</b>	<b>3.652.908</b>	<b>2.433.620</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	1.122.624	-	91.867	-	183.734
<b>Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta al broker</b>	<b>-</b>	<b>1.122.624</b>	<b>-</b>	<b>91.867</b>	<b>-</b>	<b>183.734</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
Liquidità	19.119.158	31.645.386	18.749.617	6.722.972	61.498.126	46.934.711
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	3.115.657	2.075.675	-	-	9.755.651	9.394.978
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>3.115.657</b>	<b>2.075.675</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.755.651</b>	<b>9.394.978</b>
Scoperto bancario	-	22	-	-	-	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	-	156.714	-	-	2.500.490	2.204.500
<b>Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta al broker</b>	<b>-</b>	<b>156.714</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.500.490</b>	<b>2.204.500</b>

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
Liquidità	13.367.515	19.537.799	341.880	576.701	8.655.960	18.105.540
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	1.998.317
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	2.508.800	-
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.508.800</b>	<b>1.998.317</b>
Scoperto bancario	-	-	-	-	-	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	1.156.686	231.487
<b>Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta al broker</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.156.686</b>	<b>231.487</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>Liquidità</b>	<b>2.560.834</b>	<b>9.869.589</b>	<b>14.291.647</b>	<b>15.536.979</b>	<b>17.347.797</b>	<b>27.482.042</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Credit Suisse Securities (USA) LLC	-	-	1.881.059	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	2.028.588	1.205.135
JPMorgan Chase & Co.	-	168.242	-	1.878.271	-	250.557
JP Morgan Securities Plc	137.947	-	5.042.043	-	441.430	-
RBC Investor Services Bank S.A.	-	-	-	-	222.052	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
Barclays Bank Plc	140.000	140.000	-	-	120.000	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	110.000	40.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	290.000	290.000
HSBC Bank Plc	-	-	120.000	-	-	-
Morgan Stanley	-	-	-	-	190.000	-
RBC Investor Services Bank S.A.	1.310.000	-	-	-	3.080.000	-
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>1.587.947</b>	<b>308.242</b>	<b>7.043.102</b>	<b>1.878.271</b>	<b>6.482.070</b>	<b>1.905.692</b>
<b>Scoperto bancario</b>	<b>16</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120</b>	<b>101</b>
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Credit Suisse Group AG	-	-	6.270	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	-	-	14.983	351.168
JP Morgan Securities Plc	76.905	76.209	982.200	666.228	122.571	134.942
<b>Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta al broker</b>	<b>76.905</b>	<b>76.209</b>	<b>988.470</b>	<b>666.228</b>	<b>137.554</b>	<b>486.110</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>Liquidità</b>	<b>46.073.253</b>	<b>67.021.959</b>	<b>4.905.895</b>	<b>8.061.944</b>	<b>93.419.977</b>	<b>138.627.886</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	9.750.922	12.616.930	4.413.949	1.371.754	-	1.319
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	21.902.546
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	8.025.505	-
RBC Investor Services Bank S.A.	4	-	720	-	-	-
<i>Liquidità detenuta come collaterale</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	2.020.000	340.000	-	-
Citigroup Global Markets	-	-	860.000	-	-	-
Goldman Sachs Group, Inc.	-	-	330.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	1.560.000	210.000	-	-
Morgan Stanley	-	-	1.040.000	-	14.550.000	-
RBC Investor Services Bank S.A.	3.210.000	-	-	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	400.000	-	-
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>12.960.926</b>	<b>12.616.930</b>	<b>10.224.669</b>	<b>2.321.754</b>	<b>22.575.505</b>	<b>21.903.865</b>
<b>Scoperto bancario</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
Goldman Sachs Group, Inc.	3.192.950	1.167.253	-	161.532	-	1.454
JP Morgan Securities Plc	-	-	-	-	755.569	5.316.748
<i>Collaterale in contanti dovuto ai broker</i>						
JPMorgan Chase & Co.	-	-	300.000	-	-	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta al broker</b>	<b>3.192.950</b>	<b>1.167.253</b>	<b>300.000</b>	<b>161.532</b>	<b>755.569</b>	<b>5.318.202</b>
(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020	Giugno 2021	Dicembre 2020
<b>Liquidità</b>	<b>40.485.657</b>	<b>37.434.236</b>	<b>33.596.146</b>	<b>37.520.843</b>	<b>14.129.987</b>	<b>22.875.287</b>
<b>Margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>						
<i>Margine attivo di tesoreria da broker</i>						
JP Morgan Securities Plc	7.756.973	9.873.904	185.308	-	-	-
<b>Totale margine attivo di tesoreria e saldi di cassa detenuti come collaterale</b>	<b>7.756.973</b>	<b>9.873.904</b>	<b>185.308</b>	-	-	-
<b>Scoperto bancario</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e collaterale in contanti dovuti al broker</b>						
<i>Margine di tesoreria dovuto a broker</i>						
JP Morgan Securities Plc	741.192	2.894.385	28.407	-	-	-
<b>Totale margine passivo di tesoreria e liquidità collaterale dovuta al broker</b>	<b>741.192</b>	<b>2.894.385</b>	<b>28.407</b>	-	-	-

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giugno 2021	Dicembre 2020
Liquidità	107.360.478	53.346.613
Scoperto bancario	-	-

### Nota 11 – Contratti derivati

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

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

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

### Nota 12 – Contratti di cambio a termine

Al 30 giugno 2021, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine. Questi contratti sono stati valutati al 30 giugno 2021.

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>				
<b>Scadenza</b>				
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	59.113.879 USD	(70.681.425) (455.476)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	26.158 EUR	(21.978) 68
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>				<b>(455.408)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>				<b>214.821</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>				
<b>Scadenza</b>				
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.097.800 CHF	(6.679.325) 3.580
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.046.626 DKK	(15.221.994) (115)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.703.198 GBP	(7.448.974) 30.231
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	387.698 NOK	(3.942.787) 1.564
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.494.242 SEK	(15.143.796) 1.512
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SEK	533.570 EUR	(52.526) 68
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>				<b>36.840</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>				<b>(240.868)</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Scadenza</b>				
2-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	130.000 USD	(16.740) -
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	70.819 EUR	(44.969) (156)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.231.469 AUD	(1.940.046) 3.839
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	515.576 CNH	(4.002.895) (5.543)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	6.032.921 HKD	(55.993.920) (44.585)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.222.216 JPY	(1.088.956.030) (48.461)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	497.542 SGD	(799.959) (3.980)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.098.162 USD	(2.508.599) (16.053)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	5.691.577 EUR	(43.238) (10)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	1.658.398 EUR	(178.707) 1.295
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>				<b>(113.654)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>				<b>3.855</b>

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR	
<b>CHALLENGE EMERGING MARKET EQUITY FUND</b>					
<b>Scadenza</b>					
1-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	2.000 USD	(101)	-
1-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	262 PLN	(1.000)	-
1-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	ZAR	21.014.000 USD	(1.476.309)	(3.892)
2-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	259.000 USD	(33.352)	-
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(3.892)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>9</b>
<b>CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND</b>					
<b>Scadenza</b>					
06-lug-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	2.357.635 HKD	(18.310.521)	(194)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(194)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					-
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
<b>Scadenza</b>					
14-lug-21	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	2.462.765 EUR	(2.021.045)	55.180
14-lug-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	4.409.343 USD	(5.392.000)	(136.396)
14-lug-21	UBS AG London Branch	USD	13.468.000 EUR	(11.053.043)	301.109
14-lug-21	UBS AG Stamford Branch	USD	2.051.319 EUR	(1.687.398)	41.960
19-lug-21	BNP Paribas Paris	USD	5.417.292 EUR	(4.570.000)	(3.417)
20-lug-21	BNP Paribas Paris	CAD	3.964.000 EUR	(2.702.203)	(3.813)
20-lug-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	2.030.060 CAD	(2.987.334)	(3.492)
20-lug-21	HSBC Bank Plc	EUR	181.189 MXN	(4.393.791)	(4.329)
20-lug-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	308.666 CAD	(455.000)	(1.064)
20-lug-21	UBS AG London Branch	MXN	1.099.000 EUR	(44.757)	1.643
20-lug-21	Westpac Banking Corporation	CAD	480.720 EUR	(327.052)	185
20-lug-21	Westpac Banking Corporation	EUR	49.488 CAD	(72.666)	22
21-lug-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	NOK	2.807.817 EUR	(278.084)	(3.043)
21-lug-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	SEK	6.394.000 EUR	(630.193)	129
21-lug-21	Goldman Sachs International	DKK	1.947.000 EUR	(261.778)	31
21-lug-21	Goldman Sachs International	EUR	408.666 DKK	(3.039.455)	(43)
21-lug-21	HSBC Bank Plc	EUR	347.599 SEK	(3.524.000)	202
21-lug-21	State Street Bank and Trust Company	DKK	273.704 EUR	(36.798)	7
21-lug-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	522.809 NOK	(5.249.630)	8.583
21-lug-21	UBS AG London Branch	NOK	1.681.000 EUR	(167.108)	(2.445)
21-lug-21	UBS AG Stamford Branch	NOK	310.384 EUR	(31.007)	(603)
21-lug-21	UBS AG Stamford Branch	SEK	116.190 EUR	(11.474)	(20)
26-lug-21	BNP Paribas Paris	AUD	755.734 EUR	(478.126)	121
26-lug-21	BNP Paribas Paris	SGD	949.000 EUR	(588.126)	6.892
26-lug-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	45.032 NZD	(76.000)	271
26-lug-21	Westpac Banking Corporation	EUR	1.071.952 AUD	(1.680.111)	8.739
26-lug-21	Westpac Banking Corporation	NZD	326.823 EUR	(192.869)	(385)
27-lug-21	Barclays Bank Plc	HUF	105.123.000 EUR	(298.931)	297
27-lug-21	BNP Paribas Paris	RON	2.447.000 EUR	(494.893)	1.364
27-lug-21	State Street Bank and Trust Company	CHF	270.000 EUR	(246.383)	(41)
27-lug-21	State Street Bank and Trust Company	CZK	3.036.414 EUR	(119.623)	(695)
27-lug-21	UBS AG London Branch	CZK	6.493.000 EUR	(254.998)	(685)
27-lug-21	UBS AG London Branch	EUR	240.840 PLN	(1.092.000)	(941)
27-lug-21	UBS AG Stamford Branch	EUR	112.846 CHF	(123.589)	86
28-lug-21	BNP Paribas Paris	GBP	2.221.000 EUR	(2.575.237)	10.809

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte		Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND (cont.)</b>					
<b>Scadenza</b>					
29-lug-21	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	350.000	EUR (286.918)	8.062
29-lug-21	Barclays Bank Plc	THB	26.683.000	USD (849.101)	(14.171)
29-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	3.118.512	USD (3.801.331)	(85.292)
30-lug-21	Barclays Bank Plc	JPY	58.496.591	EUR (441.817)	2.467
30-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	2.452.934	JPY (327.228.000)	(32.385)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	82.768	EUR (52.537)	(162)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	9.076.110	EUR (1.174.658)	6.890
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.599.596	AUD (2.520.696)	4.537
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.076.215	CAD (5.988.948)	418
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	11.363.061	CNH (88.200.447)	(119.366)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.181.283	GBP (4.435.820)	16.582
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	26.595.306	JPY (3.521.398.192)	(149.886)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	703.248	MXN (17.128.355)	(19.423)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	724.532	PLN (3.281.780)	(2.044)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	51.341.512	USD (61.378.783)	(387.695)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	633.609	EUR (26.358)	372
30-set-21	Barclays Bank Plc	CNY	47.745.000	USD (7.314.439)	53.305
30-set-21	Barclays Bank Plc	COP	724.550.000	USD (191.686)	2.102
30-set-21	Barclays Bank Plc	KRW	4.698.023.000	USD (4.132.273)	33.368
30-set-21	Barclays Bank Plc	MYR	3.629.000	USD (867.269)	2.595
30-set-21	BNP Paribas Paris	EUR	1.284.138	USD (1.534.212)	(7.329)
30-set-21	BNP Paribas Paris	IDR	14.640.522.000	USD (1.001.130)	(133)
30-set-21	BNP Paribas Paris	USD	2.166.054	CNY (14.140.000)	(15.951)
30-set-21	BNP Paribas Paris	USD	190.847	COP (724.550.000)	(2.810)
30-set-21	UBS AG London Branch	RUB	45.915.000	USD (623.014)	(3.363)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(433.094)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>(66.845)</b>
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
<b>Scadenza</b>					
18-ago-21	HSBC Bank Plc	EUR	3.632.337	USD (4.369.000)	(48.514)
18-ago-21	HSBC Bank Plc	USD	1.500.000	EUR (1.256.221)	7.503
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(41.011)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>(23.253)</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
<b>Scadenza</b>					
14-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	1.239.222	USD (1.500.000)	(25.354)
14-lug-21	BNP Paribas Paris	USD	6.285.000	EUR (5.138.667)	159.882
14-lug-21	Goldman Sachs International	EUR	2.448.961	USD (2.970.000)	(54.900)
14-lug-21	State Street Bank and Trust Company	USD	1.433.000	EUR (1.171.845)	36.241
14-lug-21	UBS AG London Branch	USD	7.005.000	EUR (5.748.928)	156.614
19-lug-21	Australia and New Zealand Banking Group Limited	EUR	3.877.702	USD (4.721.401)	(102.303)
19-lug-21	BNP Paribas Paris	USD	14.569.830	EUR (12.165.000)	116.845
19-lug-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	1.530.000	USD (1.867.454)	(44.212)
19-lug-21	UBS AG Stamford Branch	EUR	50.000	USD (61.176)	(1.570)
19-lug-21	Westpac Banking Corporation	EUR	1.530.000	USD (1.873.783)	(49.549)
20-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	1.495.619	CAD (2.194.000)	2.111
20-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	2.231.352	MXN (54.800.000)	(82.540)
20-lug-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	481.030	CAD (709.654)	(2.049)
20-lug-21	Canadian Imperial Bank of Commerce	MXN	14.154.409	EUR (586.438)	11.155

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte		Valuta d'acquisto		Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)</b>						
<b>Scadenza</b>						
20-lug-21	Goldman Sachs International	CAD	3.844.865	EUR	(2.606.776)	10.516
20-lug-21	State Street Bank and Trust Company	CAD	532.563	EUR	(362.718)	(190)
20-lug-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	689.096	MXN	(16.591.049)	(11.407)
20-lug-21	State Street Bank and Trust Company	MXN	33.615.000	USD	(1.693.869)	(8.625)
20-lug-21	Westpac Banking Corporation	EUR	2.148.204	CAD	(3.167.423)	(7.940)
21-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	151.484	DKK	(1.126.563)	(2)
21-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	516.285	NOK	(5.203.678)	6.559
21-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	314.329	SEK	(3.167.392)	2.087
21-lug-21	BNP Paribas Paris	USD	2.982.944	NOK	(25.005.000)	65.068
21-lug-21	Goldman Sachs International	EUR	396.499	DKK	(2.949.000)	(47)
21-lug-21	Goldman Sachs International	NOK	53.850.000	EUR	(5.348.571)	(73.673)
21-lug-21	Goldman Sachs International	SEK	10.400.000	EUR	(1.024.893)	342
21-lug-21	HSBC Bank Plc	SEK	2.798.578	EUR	(277.795)	(1.911)
21-lug-21	UBS AG London Branch	DKK	4.143.812	EUR	(557.253)	(43)
21-lug-21	UBS AG London Branch	EUR	618.323	SEK	(6.329.898)	(5.681)
26-lug-21	BNP Paribas Paris	AUD	4.031.484	EUR	(2.562.511)	(11.288)
26-lug-21	BNP Paribas Paris	SGD	1.610.000	EUR	(997.769)	11.692
26-lug-21	UBS AG Stamford Branch	EUR	274.584	SGD	(443.945)	(3.770)
26-lug-21	Westpac Banking Corporation	EUR	9.077.953	AUD	(14.234.297)	70.162
27-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	2.577.500	CHF	(2.824.984)	43
27-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	144.992	PLN	(647.400)	1.652
27-lug-21	BNP Paribas Paris	PLN	6.065.000	USD	(1.636.739)	(36.660)
27-lug-21	BNP Paribas Paris	RON	1.884.000	EUR	(381.029)	1.050
27-lug-21	HSBC Bank Plc	CHF	566.822	EUR	(519.792)	(2.635)
27-lug-21	State Street Bank and Trust Company	EUR	3.046.026	CHF	(3.338.000)	503
27-lug-21	UBS AG London Branch	CHF	5.440.000	USD	(6.072.777)	(155.064)
27-lug-21	UBS AG London Branch	CZK	16.161.000	EUR	(634.687)	(1.705)
27-lug-21	UBS AG London Branch	EUR	860.141	PLN	(3.900.000)	(3.360)
27-lug-21	UBS AG London Branch	HUF	771.165.000	USD	(2.617.600)	(11.116)
27-lug-21	UBS AG Stamford Branch	EUR	443.174	CHF	(486.000)	(243)
28-lug-21	Barclays Bank Plc	EUR	291.200	GBP	(250.000)	110
28-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	18.918.780	GBP	(16.324.435)	(88.797)
28-lug-21	State Street Bank and Trust Company	USD	2.297.889	GBP	(1.665.000)	(1.964)
28-lug-21	UBS AG London Branch	GBP	10.737.510	EUR	(12.416.177)	86.161
29-lug-21	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	2.000.000	EUR	(1.639.531)	46.068
29-lug-21	Barclays Bank Plc	THB	59.833.000	USD	(1.903.994)	(31.776)
29-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	40.495.350	USD	(49.513.847)	(1.235.537)
29-lug-21	State Street Bank and Trust Company	USD	30.000.000	EUR	(24.626.296)	657.686
30-lug-21	BNP Paribas Paris	EUR	11.797.696	JPY	(1.573.931.533)	(156.420)
30-lug-21	BNP Paribas Paris	JPY	2.750.000.000	EUR	(20.688.965)	197.383
30-lug-21	Commonwealth Bank of Australia	JPY	1.123.485.249	EUR	(8.427.975)	104.936
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	37.337.074	EUR	(4.862.991)	(2.371)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.112.407	AUD	(8.054.434)	15.684
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.911.283	CAD	(11.621.461)	2.263
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	21.596.147	CNH	(167.662.650)	(231.124)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	13.767.228	GBP	(11.783.664)	47.307
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	39.333.550	JPY	(5.209.225.414)	(230.777)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.700.912	MXN	(41.431.116)	(47.129)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.420.901	NOK	(34.788.815)	13.880
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.650.126	RUB	(318.401.226)	(10.440)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	123.225.430	USD	(147.273.347)	(894.535)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	1.738.451	EUR	(73.180)	160
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	51.965	EUR	(43.505)	290

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte		Valuta d'acquisto		Valuta di vendita	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)</b>						
<b>Scadenza</b>						
16-ago-21	BNP Paribas Paris	USD	3.467.748	EUR	(2.859.462)	62.164
16-ago-21	State Street Bank and Trust Company	USD	10.000.000	EUR	(8.199.719)	225.421
15-set-21	BofA Securities Europe S.A	EUR	3.170.000	USD	(3.871.582)	(90.099)
15-set-21	BofA Securities Europe S.A	BRL	17.900.000	JPY	(391.009.390)	8.928
15-set-21	Goldman Sachs International	CNY	63.365.000	EUR	(8.078.145)	170.593
15-set-21	Goldman Sachs International	EUR	2.667.658	GBP	(2.300.000)	(8.080)
15-set-21	Goldman Sachs International	JPY	5.724.675.330	EUR	(42.790.000)	666.814
15-set-21	Goldman Sachs International	NOK	59.003.203	SEK	(59.165.000)	(53.811)
15-set-21	Goldman Sachs International	THB	189.000.000	GBP	(4.280.889)	(18.961)
15-set-21	JP Morgan Ag	KRW	1.260.000.000	JPY	(123.701.624)	3.319
15-set-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	1.235.843	GBP	(1.065.000)	(3.140)
15-set-21	Societe Generale	CNY	52.250.000	EUR	(6.666.847)	134.961
15-set-21	Societe Generale	KRW	2.700.000.000	JPY	(266.477.537)	(3.544)
15-set-21	Societe Generale	RUB	269.600.000	EUR	(2.978.298)	90.538
15-set-21	Societe Generale	THB	35.000.000	GBP	(790.891)	(1.338)
30-set-21	Barclays Bank Plc	CNY	88.519.000	USD	(13.560.935)	98.827
30-set-21	Barclays Bank Plc	KRW	9.531.117.000	USD	(8.383.352)	67.695
30-set-21	BNP Paribas Paris	USD	1.585.086	IDR	(23.180.291.000)	212
30-set-21	UBS AG London Branch	RUB	114.065.000	USD	(1.547.731)	(8.354)
30-set-21	UBS AG Stamford Branch	CNH	5.745.000	USD	(883.235)	171
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>						<b>(461.941)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>						<b>(339.014)</b>

## CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

<b>Scadenza</b>						
06-lug-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	226.086	HKD	(1.755.895)	(19)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.739.463	AUD	(2.740.336)	5.420
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.536.479	CAD	(6.663.698)	1.480
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.567.390	CHF	(3.907.728)	1.977
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	11.643.201	GBP	(9.965.227)	40.518
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.778.389	HKD	(44.362.071)	(36.610)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	14.443.472	JPY	(1.912.933.280)	(85.352)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.246.275	SEK	(12.631.961)	1.138
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	143.254.314	USD	(171.288.372)	(1.105.221)
30-lug-21	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	32.467	EUR	(27.311)	51
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>						<b>(1.176.618)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>						<b>267.437</b>

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

<b>Scadenza</b>						
15-set-21	BofA Securities Europe S.A	USD	11.100.000	EUR	(9.271.844)	74.635
15-set-21	BofA Securities Europe S.A	BRL	37.000.000	JPY	(808.231.700)	18.455
15-set-21	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	48.056.580	USD	(58.750.000)	(1.414.437)
15-set-21	Goldman Sachs International	MXN	150.000.000	USD	(7.507.286)	(33.592)
15-set-21	Goldman Sachs International	MYR	28.500.000	USD	(6.918.299)	(65.832)
15-set-21	Goldman Sachs International	NOK	126.457.334	SEK	(127.000.000)	(134.646)
15-set-21	Goldman Sachs International	THB	478.000.000	GBP	(10.810.263)	(28.692)
15-set-21	Goldman Sachs International	USD	6.900.962	MYR	(28.500.000)	51.399
15-set-21	JP Morgan Ag	EUR	16.451.481	GBP	(14.200.000)	(68.322)
15-set-21	JP Morgan Ag	KRW	11.475.000.000	JPY	(1.131.099.064)	(4.194)
15-set-21	JP Morgan Ag	USD	7.436.599	MXN	(150.000.000)	(26.246)

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto	Valuta di vendita	Valore equo EUR		
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN (cont.)</b>						
<b>Scadenza</b>						
15-set-21	Societe Generale	EUR	10.621.557	GBP (9.200.000)	(81.462)	
15-set-21	Societe Generale	GBP	4.680.000	EUR	(2.932)	
15-set-21	Societe Generale	RUB	575.000.000	EUR	(6.318.812)	226.370
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(1.489.496)</b>	
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>616.914</b>	

### CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

<b>Scadenza</b>						
6-lug-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	USD	367.156	HKD	(2.851.513)	(30)
15-set-21	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	572.000.000	USD	(699.340.928)	(16.886.999)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(16.887.029)</b>	
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>6.113.775</b>	

### Nota 13 – Opzioni

Al 30 giugno 2021, il Fondo aveva in essere le seguenti transazioni su opzioni: Nessuna di queste opzioni è coperta.

Descrizione	Controparte	Prezzo di esercizio	Valuta	Importo	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
PUT FUT-EURO-BUND-SEP21 23/07/2021	JP Morgan Securities Plc	171,00	EUR	70	11.900
PUT FUT-EURO-BUND-SEP21 23/07/2021	JP Morgan Securities Plc	171,00	EUR	70	11.900
PUT FUT-EURO-BUND-SEP21 23/07/2021	JP Morgan Securities Plc	171,00	EUR	34	5.780
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>29.580</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>119.340</b>

### Nota 14 – Contratti future

Al 30 giugno 2021, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti future:

Numero di Contratti Acquistati/(Venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>					
634	S&P 500 EMINI INDEX 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	135.948.620	1.597.162
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>1.597.162</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>1.265.302</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>					
6.082	DOW JONES STOXX 600 PRICE IX 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	137.209.920	(1.459.680)
3.077	MSCI EUROPE VALUE NET RETURN 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	73.001.825	(1.581.578)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(3.041.258)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>2.592.810</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>					
380	BASF NAMEN-AKT. 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	2.521.707	(106.943)
19	DAX-INDEX 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	7.375.800	(68.875)
165	HENKEL / VORZUG 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	1.467.408	35.373
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(140.445)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>387.905</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 14 – Contratti future

Al 30 giugno 2021, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti future:

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>					
90	S&P / ASX 200 INDEX 16/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	AUD	16.251.750	(32.761)
102	TOPIX INDEX (TOKYO) 09/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.981.860.000	(151.113)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(183.874)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>906.509</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>					
218	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	14.876.320	(32.630)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(32.630)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>1.122.347</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND</b>					
68	MSCI WORL NET INDEX - MIWO 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	6.154.680	(2.764)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(2.764)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>91.867</b>
<b>CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND</b>					
136	MSCI WORL NET INDEX - MIWO 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	12.309.360	(5.528)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(5.528)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>183.734</b>
<b>CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND</b>					
116	MSCI WORL NET INDEX - MIWO 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	10.499.160	(4.715)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(4.715)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>156.714</b>
<b>CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND</b>					
263	NDX-NASDAQ 100 INDEX 100-IND 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	76.527.740	2.500.490
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>2.500.490</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>2.204.500</b>
<b>CHALLENGE EURO INCOME FUND</b>					
(24)	10Y BTP ITALIAN BOND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(21.076)	(20.880)
42	EURO BOBL 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	3.381	3.360
(76)	EURO BUND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(72.864)	(72.120)
(196)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(112.691)	(111.510)
(65)	EURO-BUXL-FUTURES 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(106.335)	(105.300)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(306.450)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>(165.270)</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND</b>					
(114)	5Y TREASURY NOTES USA 30/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	39.821	33.295
(11)	EURO BOBL 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(1.673)	(1.650)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>31.645</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>(20.177)</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>					
57	10Y BTP ITALIAN BOND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	57.587	57.030
(209)	10Y TREASURY NOTES USA 21/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(200.217)	(167.117)
(103)	30Y TREASURY NOTES USA 21/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(974.163)	(813.689)
(73)	EURO BOBL 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(4.524)	(4.479)
17	EURO BUND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	1.806	1.790
81	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	51.529	51.030
342	EURO SCHATZ 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	5.369	5.130
79	EURO-BUXL-FUTURES 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	213.487	211.360
26	SHORT EURO BTP ITALIAN BOND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	794	784
(590)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 21/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(857.795)	(716.354)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(1.374.515)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>130.699</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>					
(251)	10Y TREASURY NOTES USA 21/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(72.525)	(60.503)
11	2Y TREASURY NOTES USA 30/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(4.580)	(3.828)
(226)	EURO BOBL 08/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(805)	(800)
(7)	EURO BUND 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(1.602)	(1.590)
690	EURO SCHATZ 08/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(17.350)	(17.070)
(5)	EURO-BUXL-FUTURES 08/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	(5.051)	(5.000)
45	JAPANESE GOV. BDS FUTURE 10Y 13/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	JPY	1.818.187	13.675
57	KOREA 3.75% 12-10.06.22 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	KRW	(10.939.530)	(8.109)
(16)	USA 6% 96-15.02.26 TBO 21/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	(14.791)	(12.350)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(95.575)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>54.288</b>
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND</b>					
864	MSCI WORL NET INDEX - MIWO 17/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	78.200.640	(35.117)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(35.117)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>1.167.253</b>
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>					
(420)	10Y TREASURY NOTES USA 21/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	USD	(175.298)	(146.171)
(385)	EURO BOBL 08/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(30.989)	(30.800)
1.182	EURO SCHATZ 08/09/2021	Goldman Sachs Group, Inc.	EUR	(23.859)	(23.640)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(200.611)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>161.533</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Numero di contratti acquistati/(venduti)	Descrizione	Controparte	Valuta	Importo	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>					
(39)	EUR/CHF SPOT CROSS 13/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	(5.473.223)	(18.678)
37	EUR/GBP SPOT - CROSS RATES 13/09/2021	JP Morgan Securities Plc	GBP	3.983.281	(17.510)
347	EURO STOXX 50 PR 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	14.072.585	(249.840)
38	HONG KONG HANG SENG INDICES 29/07/2021	JP Morgan Securities Plc	HKD	54.397.000	(41.211)
7	MSCI EAFE 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	806.435	(17.383)
91	S&P / ASX 200 INDEX 16/09/2021	JP Morgan Securities Plc	AUD	16.432.325	(50.408)
141	S&P 500 EMINI INDEX 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	30.234.630	256.554
91	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 16/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CAD	21.889.140	99.645
112	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	13.356.000	39.847
10	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I 16/07/2021	JP Morgan Securities Plc	SEK	2.266.000	(2.687)
266	UKX FTSE 100 INDEX 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	GBP	18.568.130	(348.595)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(350.266)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>2.166.825</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>					
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 13/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	(3.316.320)	(11.494)
67	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 13/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	9.920.303	(230.438)
270	EURO STOXX 50 PR 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	EUR	10.949.850	(194.400)
29	HONG KONG HANG SENG INDICES 29/07/2021	JP Morgan Securities Plc	HKD	41.513.500	(31.450)
49	S&P / ASX 200 INDEX 16/09/2021	JP Morgan Securities Plc	AUD	8.848.175	(27.142)
314	S&P 500 EMINI INDEX 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	67.331.020	567.948
53	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 16/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CAD	12.748.620	58.035
49	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	CHF	5.843.250	17.433
58	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I 16/07/2021	JP Morgan Securities Plc	SEK	13.142.800	(15.584)
74	TOPIX INDEX (TOKYO) 09/09/2021	JP Morgan Securities Plc	JPY	1.437.820.000	(129.309)
151	UKX FTSE 100 INDEX 17/09/2021	JP Morgan Securities Plc	GBP	10.540.555	(197.887)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(194.288)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>2.259.403</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>					
35	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 13/09/2021	JP Morgan Securities Plc	USD	5.200.585	(120.378)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>					<b>(120.378)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>					<b>-</b>

### Nota 15 – Swap

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

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

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 15 – Swap (cont.)

Al 30 giugno 2021, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti swap:

#### CDS

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
Acquisto	Mexico 4.15% Bond	20 dicembre 2025	5.095.000	USD	Barclays Bank Plc	(34.925)
Vendita	Mexico 4.15% Bond	20 dicembre 2025	1.089.000	USD	Citibank	7.459
Vendita	Mexico 4.15% Bond	20 dicembre 2025	1.315.000	USD	Barclays Bank Plc	9.014
Vendita	Mexico 4.15% Bond	20 dicembre 2025	1.495.000	USD	Goldman Sachs Group, Inc.	9.879
Vendita	Mexico 4.15% Bond	20 dicembre 2025	1.196.000	USD	Goldman Sachs Group, Inc.	7.903
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>						<b>(670)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>						<b>-</b>

#### SWAP INDICIZZATO ALL'INFLAZIONE

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND</b>						
Vendita	CPURNSA Index	10 maggio 2031	9.076.000	USD	JP Morgan Securities Plc	18.579
Vendita	CPURNSA Index	17 maggio 2031	9.076.000	USD	JP Morgan Securities Plc	68.578
Vendita	CPURNSA Index	11 giugno 2031	8.400.000	USD	Goldman Sachs Group, Inc.	(21.992)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>						<b>65.165</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>						<b>492.335</b>

#### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Vendita	CPURNSA Index	10 maggio 2031	28.000.000	USD	JP Morgan Securities Plc	57.318
Vendita	CPURNSA Index	17 maggio 2031	28.000.000	USD	JP Morgan Securities Plc	211.567
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>						<b>268.885</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>						<b>269.678</b>

#### SWAP SU TASSI D'INTERESSE

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE EURO BOND FUND</b>						
Vendita	EUR006M Index	10 giugno 2071	6.000.000	EUR	Credit Suisse	(49.054)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>						<b>(49.054)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>						<b>-</b>

#### CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Acquisto	CNRR007 Index	17 aprile 2025	20.870.000	CNY	JP Morgan Securities Plc	(87.741)
Acquisto	CNRR007 Index	20 aprile 2025	20.870.000	CNY	Merrill Lynch	(83.356)
Acquisto	CNRR007 Index	18 giugno 2025	80.000.000	CNY	Merrill Lynch	(178.996)
Acquisto	CNRR007 Index	3 febbraio 2026	80.000.000	CNY	UBS	1.391
Vendita	US0003M Index	10 maggio 2031	10.373.000	USD	Morgan Stanley	(114.190)
Vendita	US0003M Index	17 maggio 2031	10.373.000	USD	Morgan Stanley	(191.640)
Acquisto	CNRR007 Index	10 giugno 2026	10.373.000	CNY	JP Morgan Securities Plc	29.071
Vendita	US0003M Index	11 giugno 2031	9.600.000	USD	Morgan Stanley	(32.293)
Acquisto	CNRR007 Index	15 giugno 2026	140.000.000	CNY	Goldman Sachs Group, Inc.	51.367
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>						<b>(606.387)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>						<b>232.168</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 15 – Swap (cont.)

#### SWAP SU TASSI D'INTERESSE (cont.)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE SOLIDITY &amp; RETURN</b>						
Acquisto	CNRR007 Index	18 giugno 2025	300.000.000	CNY	Merrill Lynch	(671.234)
Acquisto	MXIBTIE Index	24 novembre 2025	570.000.000	MXN	Merrill Lynch	(1.472.791)
Acquisto	MOSKP3 Index	2 febbraio 2026	2.000.000.000	RUB	JP Morgan Securities Plc	(1.298.906)
Vendita	US0003M Index	10 maggio 2031	32.000.000	USD	Morgan Stanley	(352.269)
Vendita	US0003M Index	17 maggio 2031	32.000.000	USD	Morgan Stanley	(591.197)
Acquisto	KWDC CMPN Curney	24 giugno 2023	154.000.000.000	KRW	JP Morgan Securities Plc	(10.615)
Vendita	THFX6M Index	25 giugno 2023	5.060.000.000	THB	Goldman Sachs Group, Inc.	(67.543)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>						<b>(4.464.555)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>						<b>2.296.805</b>

#### SWAP AZIONARI

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>						
Vendita	M8EU-MSCI EUROPE GROSS RETURN EUR INDEX	24 agosto 2021	(82.487)	EUR	UniCredit Bank AG	(565.679)
Acquisto	MSCI EU FN	24 agosto 2021	202.012	EUR	UniCredit Bank AG	(401.109)
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>						<b>(966.788)</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>						<b>(310.912)</b>

#### TOTAL RETURN SWAP (TRS)

Acquisto/ Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>						
<b>Totale al 30 giugno 2021</b>						<b>-</b>
<b>Totale al 31 dicembre 2020</b>						<b>(379.867)</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

### Nota 16 – Rischi associati agli strumenti finanziari

---

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

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

Le politiche contabili del Fondo in materia di derivati sono specificate nella Nota 2 al bilancio sintetico.

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

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

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

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

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

I tre livelli di dati sono definiti come segue:

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

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

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

La tabella seguente sintetizza i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 30 giugno 2021:

Attività e passività	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi	Altri dati osservabili importanti	Altri dati non osservabili importanti
	EUR	(Livello 1) EUR	(Livello 2) EUR	(Livello 3) EUR
	Giugno 2021	Giugno 2021	Giugno 2021	Giugno 2021
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	1.434.385.907	1.434.385.907	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	351.012.967	129.921.623	221.091.344	-
Contratti future	1.597.162	1.597.162	-	-
Contratti di cambio a termine	68	-	68	-
<b>Totale</b>	<b>1.786.996.104</b>	<b>1.565.904.692</b>	<b>221.091.412</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	455.476	-	455.476	-
<b>Totale</b>	<b>455.476</b>	<b>-</b>	<b>455.476</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	480.897.405	480.897.405	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	166.330.851	-	166.330.851	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	67.362.350	-	67.362.350	-
Contratti di cambio a termine	37.111	-	37.111	-
<b>Totale</b>	<b>714.627.717</b>	<b>480.897.405</b>	<b>233.730.312</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	3.041.258	3.041.258	-	-
Contratti di cambio a termine	271	-	271	-
Swap	966.788	-	966.788	-
<b>Totale</b>	<b>4.008.317</b>	<b>3.041.258</b>	<b>967.059</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	241.971.969	241.971.969	-	-
<b>Totale</b>	<b>241.971.969</b>	<b>241.971.969</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	160.515.841	160.515.841	-	-
Contratti future	35.373	35.373	-	-
<b>Totale</b>	<b>160.551.214</b>	<b>160.551.214</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	175.818	175.818	-	-
<b>Totale</b>	<b>175.818</b>	<b>175.818</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Giugno 2021	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Giugno 2021	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Giugno 2021	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Giugno 2021
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	67.645.711	67.645.711	-	-
<b>Totale</b>	<b>67.645.711</b>	<b>67.645.711</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	377.567.440	377.567.440	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	95.153.825	31.204.883	63.948.942	-
Contratti di cambio a termine	5.134	-	5.134	-
<b>Totale</b>	<b>472.726.399</b>	<b>408.772.323</b>	<b>63.954.076</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	183.874	183.874	-	-
Contratti di cambio a termine	118.788	-	118.788	-
<b>Totale</b>	<b>302.662</b>	<b>183.874</b>	<b>118.788</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	494.389.212	494.389.212	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	118.386.098	-	118.386.098	-
<b>Totale</b>	<b>612.775.310</b>	<b>494.389.212</b>	<b>118.386.098</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	32.630	32.630	-	-
Contratti di cambio a termine	3.892	-	3.892	-
<b>Totale</b>	<b>36.522</b>	<b>32.630</b>	<b>3.892</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	291.517.015	291.517.015	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	39.418.262	37.634.961	1.783.301	-
<b>Totale</b>	<b>330.935.277</b>	<b>329.151.976</b>	<b>1.783.301</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	2.764	2.764	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.764</b>	<b>2.764</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giugno 2021	Giugno 2021	Giugno 2021	Giugno 2021

#### CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	1.001.210.919	1.001.210.919	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.764.555	-	2.764.555	-
<b>Totale</b>	<b>1.003.975.474</b>	<b>1.001.210.919</b>	<b>2.764.555</b>	<b>-</b>

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

Contratti future	5.528	5.528	-	-
Contratti di cambio a termine	194	-	194	-
<b>Totale</b>	<b>5.722</b>	<b>5.528</b>	<b>194</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	767.333.909	767.333.909	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	4.505.209	-	4.505.209	-
<b>Totale</b>	<b>771.839.118</b>	<b>767.333.909</b>	<b>4.505.209</b>	<b>-</b>

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

Contratti future	4.715	4.715	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.715</b>	<b>4.715</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	475.700.008	475.700.008	-	-
<b>Totale</b>	<b>475.700.008</b>	<b>475.700.008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	1.306.440.723	1.306.440.723	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	329.523.551	-	329.523.551	-
Contratti future	2.500.490	2.500.490	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.638.464.764</b>	<b>1.308.941.213</b>	<b>329.523.551</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	1.831.915.361	-	1.831.915.361	-
<b>Totale</b>	<b>1.831.915.361</b>	<b>-</b>	<b>1.831.915.361</b>	<b>-</b>



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giugno 2021	Giugno 2021	Giugno 2021	Giugno 2021

#### CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

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

Investimenti in strumenti del mercato monetario	92.971.627	92.971.627	-	-
<b>Totale</b>	<b>92.971.627</b>	<b>92.971.627</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE EURO INCOME FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	602.717.673	-	602.717.673	-
Contratti future	42.960	42.960	-	-
Opzioni	29.580	-	29.580	-
<b>Totale</b>	<b>602.790.213</b>	<b>42.960</b>	<b>602.747.253</b>	<b>-</b>

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

Contratti future	349.410	349.410	-	-
<b>Totale</b>	<b>349.410</b>	<b>349.410</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	157.165.496	-	157.165.496	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	45.855.465	45.855.465	-	-
Contratti future	33.445	33.445	-	-
Contratti di cambio a termine	570.479	-	570.479	-
<b>Totale</b>	<b>203.624.885</b>	<b>45.888.910</b>	<b>157.735.975</b>	<b>-</b>

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

Contratti future	1.800	1.800	-	-
Contratti di cambio a termine	1.003.573	-	1.003.573	-
<b>Totale</b>	<b>1.005.373</b>	<b>1.800</b>	<b>1.003.573</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE EURO BOND FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	549.127.529	-	549.127.529	-
Contratti future	328.244	328.244	-	-
Contratti di cambio a termine	7.503	-	7.503	-
Swap	67.969	-	67.969	-
<b>Totale</b>	<b>549.531.245</b>	<b>328.244</b>	<b>549.203.001</b>	<b>-</b>

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

Contratti future	1.702.759	1.702.759	-	-
Contratti di cambio a termine	48.514	-	48.514	-
Swap	117.693	-	117.693	-
<b>Totale</b>	<b>1.868.966</b>	<b>1.702.759</b>	<b>166.207</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Giugno 2021	Giugno 2021	Giugno 2021	Giugno 2021

#### CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	605.348.359	-	605.348.359	-
Investimenti in fondi d'investimento	30.876.802	30.876.802	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	78.244.085	78.244.085	-	-
Contratti future	29.478	29.478	-	-
Contratti di cambio a termine	3.371.286	-	3.371.286	-
Swap	168.986	-	168.986	-
<b>Totale</b>	<b>718.038.996</b>	<b>109.150.365</b>	<b>608.888.631</b>	<b>-</b>

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

Contratti future	125.053	125.053	-	-
Contratti di cambio a termine	3.833.227	-	3.833.227	-
Swap	710.208	-	710.208	-
<b>Totale</b>	<b>4.668.488</b>	<b>125.053</b>	<b>4.543.435</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	1.338.555.070	1.338.555.070	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	168.148.828	80.299.198	87.849.630	-
Contratti di cambio a termine	50.751	-	50.751	-
<b>Totale</b>	<b>1.506.754.649</b>	<b>1.418.854.268</b>	<b>87.900.381</b>	<b>-</b>

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

Contratti future	35.117	35.117	-	-
Contratti di cambio a termine	1.227.369	-	1.227.369	-
<b>Totale</b>	<b>1.262.486</b>	<b>35.117</b>	<b>1.227.369</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

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

Investimenti in valori mobiliari	595.765.791	-	595.765.791	-
Investimenti in fondi d'investimento	8.579.819	-	8.579.819	-
Contratti di cambio a termine	414.472	-	414.472	-
Swap	268.885	-	268.885	-
<b>Totale</b>	<b>605.028.967</b>	<b>-</b>	<b>605.028.967</b>	<b>-</b>

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

Contratti future	200.611	200.611	-	-
Contratti di cambio a termine	1.903.968	-	1.903.968	-
Swap	4.464.555	-	4.464.555	-
<b>Totale</b>	<b>6.569.134</b>	<b>200.611</b>	<b>6.368.523</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Giugno 2021	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Giugno 2021	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Giugno 2021	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Giugno 2021
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	2.723.755.099	2.668.581.208	55.173.891	-
Contratti future	396.046	396.046	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.724.151.145</b>	<b>2.668.977.254</b>	<b>55.173.891</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	746.312	746.312	-	-
Contratti di cambio a termine	16.887.029	-	16.887.029	-
<b>Totale</b>	<b>17.633.341</b>	<b>746.312</b>	<b>16.887.029</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	395.167.912	115.500.863	279.667.049	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	24.470.498	24.470.498	-	-
Contratti future	643.416	643.416	-	-
<b>Totale</b>	<b>420.281.826</b>	<b>140.614.777</b>	<b>279.667.049</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	837.704	837.704	-	-
<b>Totale</b>	<b>837.704</b>	<b>837.704</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	211.397.915	-	211.397.915	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	20.242.083	20.242.083	-	-
<b>Totale</b>	<b>231.639.998</b>	<b>20.242.083</b>	<b>211.397.915</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	120.378	120.378	-	-
<b>Totale</b>	<b>120.378</b>	<b>120.378</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	197.684.619	-	197.684.619	-
<b>Totale</b>	<b>197.684.619</b>	<b>-</b>	<b>197.684.619</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 5</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	933.517.252	-	933.517.252	-
<b>Totale</b>	<b>933.517.252</b>	<b>-</b>	<b>933.517.252</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Non vi sono stati trasferimenti tra livelli nel corso del periodo chiuso al 30 giugno 2021 e 31 dicembre 2020.

La tabella seguente sintetizza i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2020:

	<b>Totale Investimenti</b>	<b>Prezzi quotati nei mercati attivi</b>	<b>Altri dati osservabili importanti</b>	<b>Altri dati non osservabili importanti</b>
		<b>(Livello 1)</b>	<b>(Livello 2)</b>	<b>(Livello 3)</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Attività e passività</b>	<b>Dicembre 2020</b>	<b>Dicembre 2020</b>	<b>Dicembre 2020</b>	<b>Dicembre 2020</b>
<b>CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	1.339.842.299	1.339.842.299	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	308.817.740	117.152.645	191.665.095	-
Contratti future	1.265.302	1.265.302	-	-
Contratti di cambio a termine	216.214	-	216.214	-
<b>Totale</b>	<b>1.650.141.555</b>	<b>1.458.260.246</b>	<b>191.881.309</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	1.393	-	1.393	-
<b>Totale</b>	<b>1.393</b>	<b>-</b>	<b>1.393</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	545.194.179	545.194.179	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	164.497.682	25.864.468	138.633.214	-
Contratti future	2.592.810	2.592.810	-	-
Contratti di cambio a termine	3.213	-	3.213	-
<b>Totale</b>	<b>712.287.884</b>	<b>573.651.457</b>	<b>138.636.427</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	244.081	-	244.081	-
Swap	690.779	-	690.779	-
<b>Totale</b>	<b>934.860</b>	<b>-</b>	<b>934.860</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	222.428.271	222.428.271	-	-
<b>Totale</b>	<b>222.428.271</b>	<b>222.428.271</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020
<b>CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	150.077.282	150.077.282	-	-
Contratti future	387.905	387.905	-	-
<b>Totale</b>	<b>150.465.187</b>	<b>150.465.187</b>	-	-
<b>CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	75.013.977	75.013.977	-	-
<b>Totale</b>	<b>75.013.977</b>	<b>75.013.977</b>	-	-
<b>CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	378.732.773	378.732.773	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	96.317.473	25.302.708	71.014.765	-
Contratti future	906.509	906.509	-	-
Contratti di cambio a termine	30.954	-	30.954	-
<b>Totale</b>	<b>475.987.709</b>	<b>475.987.990</b>	<b>71.045.719</b>	-
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	27.099	-	27.099	-
<b>Totale</b>	<b>27.099</b>	-	<b>27.099</b>	-
<b>CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	440.069.293	440.069.293	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	113.900.612	-	113.900.612	-
Contratti future	1.122.347	1.122.347	-	-
Contratti di cambio a termine	58	-	58	-
<b>Totale</b>	<b>555.092.310</b>	<b>441.191.640</b>	<b>113.900.670</b>	-
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti di cambio a termine	49	-	49	-
<b>Totale</b>	<b>49</b>	-	<b>49</b>	-

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020

#### CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	208.524.765	208.524.765	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	28.470.866	26.695.894	1.774.972	-
Contratti future	91.867	91.867	-	-
<b>Totale</b>	<b>237.087.498</b>	<b>235.312.526</b>	<b>1.774.972</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	867.410.552	867.410.552	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.751.643	-	2.751.643	-
Contratti future	183.734	183.734	-	-
<b>Totale</b>	<b>870.345.929</b>	<b>867.594.286</b>	<b>2.751.643</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	682.357.443	682.357.443	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	4.484.168	-	4.484.168	-
Contratti future	156.714	156.714	-	-
<b>Totale</b>	<b>686.998.325</b>	<b>682.514.157</b>	<b>4.484.168</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	425.459.851	425.459.851	-	-
<b>Totale</b>	<b>425.459.851</b>	<b>425.459.851</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	1.095.123.773	1.095.123.773	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	270.609.069	-	270.609.069	-
Contratti future	2.204.500	2.204.500	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.367.937.342</b>	<b>1.097.328.273</b>	<b>270.609.069</b>	<b>-</b>

#### CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	1.447.138.684	-	1.447.138.684	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	50.125.100	-	50.125.100	-
<b>Totale</b>	<b>1.497.263.784</b>	<b>-</b>	<b>1.497.263.784</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020

#### CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

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

Investimenti in strumenti del mercato monetario	62.816.011	62.816.011	-	-
<b>Totale</b>	<b>62.816.011</b>	<b>62.816.011</b>	-	-

#### CHALLENGE EURO INCOME FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	532.446.367	-	532.446.367	-
Contratti future	33.910	33.910	-	-
Opzioni	119.340	-	119.340	-
<b>Totale</b>	<b>532.599.617</b>	<b>33.910</b>	<b>532.565.707</b>	-

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

Contratti future	199.180	199.180	-	-
<b>Totale</b>	<b>199.180</b>	<b>199.180</b>	-	-

#### CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	124.357.899	-	124.357.899	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	41.890.485	41.890.485	-	-
Contratti future	4.945	4.945	-	-
Contratti di cambio a termine	406.198	-	406.198	-
<b>Totale</b>	<b>166.659.527</b>	<b>41.895.430</b>	<b>124.764.097</b>	-

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

Contratti future	25.122	25.122	-	-
Contratti di cambio a termine	473.043	-	473.043	-
<b>Totale</b>	<b>498.165</b>	<b>25.122</b>	<b>473.043</b>	-

#### CHALLENGE EURO BOND FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	563.352.723	-	563.352.723	-
Contratti future	359.534	359.534	-	-
<b>Totale</b>	<b>563.712.257</b>	<b>359.534</b>	<b>563.352.723</b>	-

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

Contratti future	228.835	228.835	-	-
Contratti di cambio a termine	23.253	-	23.253	-
<b>Totale</b>	<b>252.088</b>	<b>228.835</b>	<b>23.253</b>	-

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020

#### CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	582.984.761	-	582.984.761	-
Investimenti in fondi d'investimento	14.823.883	14.823.883	-	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	80.820.491	80.820.491	-	-
Contratti future	107.819	107.819	-	-
Contratti di cambio a termine	1.637.777	-	1.637.777	-
Swap	1.135.726	-	1.135.726	-
<b>Totale</b>	<b>681.510.457</b>	<b>95.752.193</b>	<b>585.758.264</b>	-

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

Contratti future	53.531	53.531	-	-
Contratti di cambio a termine	1.976.791	-	1.976.791	-
Swap	411.223	-	411.223	-
<b>Totale</b>	<b>2.441.545</b>	<b>53.531</b>	<b>2.388.014</b>	-

#### CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

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

Investimenti in valori mobiliari	1.182.646.060	1.182.646.060	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	187.320.868	32.076.175	155.244.693	-
Contratti future	1.167.253	1.167.253	-	-
Contratti di cambio a termine	556.245	-	556.245	-
<b>Totale</b>	<b>1.371.690.426</b>	<b>1.215.889.488</b>	<b>155.800.938</b>	-

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

Contratti di cambio a termine	288.808	-	288.808	-
<b>Totale</b>	<b>288.808</b>	-	<b>288.808</b>	-

#### CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

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

Investimenti in valori mobiliari	530.938.286	-	530.938.286	-
Investimenti in fondi d'investimento	19.644.972	11.465.228	8.179.744	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	16.865.943	16.865.943	-	-
Contratti future	161.533	161.533	-	-
Contratti di cambio a termine	616.914	-	616.914	-
Swap	3.281.570	-	3.281.570	-
<b>Totale</b>	<b>571.509.218</b>	<b>28.492.704</b>	<b>543.016.514</b>	-

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

Swap	715.087	-	715.087	-
<b>Totale</b>	<b>715.087</b>	-	<b>715.087</b>	-



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 1</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	2.500.811.207	2.360.600.931	140.210.276	-
Contratti future	2.882.116	2.882.116	-	-
Contratti di cambio a termine	6.113.775	-	6.113.775	-
<b>Totale</b>	<b>2.509.807.098</b>	<b>2.363.483.047</b>	<b>146.324.051</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	715.291	715.291	-	-
<b>Totale</b>	<b>715.291</b>	<b>715.291</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 2</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	370.098.542	97.633.031	272.465.511	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	24.722.036	23.218.362	1.503.674	-
Contratti future	2.450.192	2.450.192	-	-
<b>Totale</b>	<b>397.270.770</b>	<b>123.301.585</b>	<b>273.969.185</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Contratti future	190.789	190.789	-	-
<b>Totale</b>	<b>190.789</b>	<b>190.789</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 3</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	203.671.424	-	203.671.424	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	17.245.757	17.245.757	-	-
<b>Totale</b>	<b>220.917.181</b>	<b>17.245.757</b>	<b>203.671.424</b>	<b>-</b>
<b>CHALLENGE PROVIDENT FUND 4</b>				
<b>Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico</b>				
Investimenti in valori mobiliari	167.375.532	-	167.375.532	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	9.773.887	-	9.773.887	-
<b>Totale</b>	<b>177.149.419</b>	<b>-</b>	<b>177.149.419</b>	<b>-</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1)	Altri dati osservabili importanti (Livello 2)	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020	Dicembre 2020

#### CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

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

Investimenti in valori mobiliari	608.422.160	-	608.422.160	-
Investimenti in strumenti del mercato monetario	33.080.850	-	33.080.850	-
<b>Totale</b>	<b>641.503.010</b>	<b>-</b>	<b>641.503.010</b>	<b>-</b>

#### Tecniche di valutazione

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

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

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

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

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

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

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

#### CHALLENGE North American Equity Fund

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

#### CHALLENGE European Equity Fund

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

#### CHALLENGE Italian Equity Fund

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

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)**

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **CHALLENGE Energy Equity Fund**

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

#### **CHALLENGE Cyclical Equity Fund**

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Cyclical Equity Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a lungo sia a breve termine) a un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati dei settori che, a condizioni normali del mercato, tendono ad essere sensibili al ciclo economico compresi, a puro titolo esemplificativo e non esaustivo, i prodotti di consumo, i mass media, l'industria, l'agricoltura, i metalli preziosi, i minerali e le materie prime, oltre alle valute, quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo.

#### **CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund**

L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund consiste nell'apprezzamento di capitale a lungo termine principalmente tramite investimenti o tramite l'esposizione su base globale (sia a lungo che a breve termine) ad un portafoglio diversificato di titoli azionari e titoli correlati dei settori che, a condizioni normali del mercato, tendono a non essere sensibili al ciclo economico compresi, a puro titolo esemplificativo e non esaustivo, il settore sanitario, gli alimentari e bevande e i servizi, oltre alle valute, quotati o negoziati su borse riconosciute in tutto il mondo.

#### **CHALLENGE Financial Equity Fund**

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

#### **CHALLENGE Technology Equity Fund**

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

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

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

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

---

Le Tabelle degli Investimenti, da pag. 112 a pag. 302 rappresentano gli investimenti detenuti durante il periodo finanziario.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 30 giugno 2021 i seguenti Comparti hanno Classi di quote coperte:

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

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

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

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

### (c) **Rischio di Liquidità**

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

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

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

### **Rischio di concentrazione**

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

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

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

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

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

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

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

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

---

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

Ogni altro collaterale in contanti ricevuto non sarà reinvestito e tutto il collaterale ricevuto da un Comparto a seguito di un trasferimento del titolo sarà detenuto dalla Banca Depositaria. Per altri tipi di accordi di garanzia, il collaterale può essere detenuto presso un depositario terzo che è soggetto alla vigilanza prudenziale e non è correlato al fornitore del collaterale.

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

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

Al 30 giugno 2021 RBC Investor Services Bank S.A., filiale di Dublino presentava un rating creditizio di AA- secondo S&P (al 31 dicembre 2020: AA- secondo S&P).

Al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 le attività finanziarie esposte al rischio di credito includevano gli strumenti finanziari derivati come indicato nelle Note da 12 a 15, nonché la liquidità e strumenti equivalenti, il collaterale in contanti detenuto/dovuto ai broker e il margine attivo/passivo di tesoreria come indicato nella Nota 10. I dettagli sulla valutazione degli strumenti finanziari derivati sono riportati nella Nota 16. Gli importi contabili di tali attività finanziarie rappresentano l'esposizione massima al rischio di credito alla data di riferimento. I dettagli sulle garanzie collaterali accettate per il prestito di titoli sono descritti nella Nota 19.

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

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

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

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

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

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

---

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

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

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

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

**(h) Rischio dei Mercati Emergenti**

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

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

**(i) Rischio di Mancato Pagamento**

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

**(j) Rischio di Prestito Titoli**

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

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

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

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

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

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



# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

### (m) Rischio di Controparte

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

### (n) Rischio pandemico

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

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

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

## Nota 17 – Informazioni sul patrimonio netto comparato

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	1.862.991.290	1.679.350.894	1.719.513.168
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	13,535	11,604	11,181
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	14,551	13,041	11,946
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	17,100	14,714	14,238
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	27,881	25,018	23,013

	CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	835.505.754	831.106.814	955.605.682
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,020	5,335	5,847
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	8,478	7,579	8,245
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	9,994	8,873	9,776
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	16,037	14,348	15,694

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	241.157.924	224.142.078	258.803.459
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,579	4,647	5,096
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	9,398	7,845	8,649

	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	160.534.854	157.061.076	154.912.119
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	7,424	6,666	6,440
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	13,815	12,446	12,075

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	69.805.109	74.584.326	89.514.494
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	7,091	6,378	7,266
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	15,007	13,531	15,496

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	490.970.709	493.803.787	542.035.245
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	8,756	8,166	7,403
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	8,501	7,957	7,048
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	11,261	10,527	9,588
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	16,358	15,345	13,643

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	619.033.195	582.629.124	581.300.865
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	10,485	9,620	9,341
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	22,734	20,915	20,394

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	344.506.499	247.491.607	201.457.379
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,321	4,143	6,602
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	10,058	7,851	12,576

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	1.014.575.498	886.801.162	788.745.472
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	10,295	9,328	8,362
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	20,217	18,362	16,546

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	783.202.095	717.031.276	675.252.768
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,589	5,988	6,163
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	13,311	12,112	12,532

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	498.690.317	431.827.994	490.242.614
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	4,244	3,497	4,137
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	8,023	6,625	7,879

# NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	1.677.212.170	1.406.248.281	885.775.489
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	9,383	8,379	6,003
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	21,818	19,528	14,063

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	1.850.479.022	1.535.186.535	1.076.128.921
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,749	6,759	6,765
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,403	12,428	12,454

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	93.252.922	63.901.330	62.642.895
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	4,559	4,436	4,810
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	9,075	8,835	9,591

CHALLENGE EURO INCOME FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	621.587.671	553.058.087	602.796.217
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	7,011	7,035	7,069
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,588	4,606	4,633
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,243	12,298	12,383
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	8,815	8,859	8,929

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	213.255.360	172.663.887	174.654.479
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,094	5,077	5,307
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,799	4,797	5,045
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	6,163	6,223	6,285
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	4,516	4,574	4,645
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	9,936	9,914	10,384
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	9,375	9,382	9,888
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	10,713	10,834	10,975
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	8,713	8,841	9,002

CHALLENGE EURO BOND FUND			
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	571.236.569	579.604.809	530.900.981
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	10,396	10,762	10,363
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	6,648	6,909	6,706
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	17,986	18,639	17,978
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	12,475	12,977	12,611

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	738.006.275	707.466.485	588.196.142
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,354	6,388	6,399
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	5,576	5,642	5,725
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	8,547	8,740	8,502
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	6,091	6,271	6,179
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,385	12,465	12,513
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	10,927	11,066	11,245
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	14,624	14,974	14,588
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	11,382	11,726	11,561

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	1.535.846.732	1.443.238.154	1.208.687.642
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	11,025	9,658	9,453
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	11,317	10,220	9,573
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	13,922	12,223	12,004
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	21,662	19,581	18,389

	CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	623.811.397	584.534.511	571.065.973
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,326	5,331	5,114
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	5,181	5,204	5,043
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,061	12,083	11,608
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	9,892	9,947	9,651

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	2.812.193.970	2.662.615.337	2.537.965.074
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	14,775	12,969	13,289

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	465.535.700	442.843.974	402.111.300
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	16,151	15,065	14,954

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	261.715.604	260.053.691	242.997.478
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	14,336	14,479	14,447

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	202.341.343	200.815.393	189.308.586
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	12,069	12,093	12,069

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Giugno 2021	Dicembre 2020	Dicembre 2019
Attivo netto	1.041.437.743	696.760.045	677.886.920
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - quote "A"	9,783	9,822	9,844

### Nota 18 – Tabella degli Investimenti

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

### Nota 19 – Prestito titoli

È in atto un programma di prestito titoli con Brown Brothers Harriman e Goldman Sachs Group, Inc.

Al 30 giugno 2021, i Comparti di seguito indicati hanno in atto contratti di prestito titoli con Brown Brothers Harriman:

CHALLENGE North American Equity Fund  
CHALLENGE European Equity Fund  
CHALLENGE Italian Equity Fund  
CHALLENGE Germany Equity Fund  
CHALLENGE Energy Equity Fund  
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund  
CHALLENGE Technology Equity Fund  
CHALLENGE International Equity Fund

Al 30 giugno 2021, i seguenti Comparti hanno in atto contratti di prestito titoli con Goldman Sachs Group, Inc.:

CHALLENGE Spain Equity Fund  
CHALLENGE Pacific Equity Fund  
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund  
CHALLENGE Cyclical Equity Fund  
CHALLENGE Financial Equity Fund  
CHALLENGE Provident Fund 1  
CHALLENGE Provident Fund 2

Al 30 giugno 2021, il valore aggregato dei titoli prestati dal Fondo ammontava a 42.531.495 euro (31 dicembre 2020: 29.785.630 euro) e il valore del collaterale detenuto dei Comparti in relazione a questi titoli ammontava ad 46.320.785 euro (31 dicembre 2020: 31.654.622 euro). Al 30 giugno 2021, solo i Comparti riportati nella seguente tabella avevano titoli in prestito.

#### CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	1.882.797	1.978.022
HSBC Bank Plc	1.228.156	1.289.693
<b>Totale</b>	<b>3.110.953</b>	<b>3.267.715</b>

#### CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	119.000	125.997
Merrill Lynch International	63.259	66.437
Morgan Stanley & Co. International Plc	3.480.472	3.663.811
UBS AG	1.156.707	1.218.751
<b>Totale</b>	<b>4.819.438</b>	<b>5.074.996</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

#### CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	2.327.558	2.444.401
Goldman Sachs International Ltd	11.456	12.598
Societe Generale International	121.008	128.100
UBS AG	10.722	12.600
<b>Totale</b>	<b>2.470.744</b>	<b>2.597.699</b>

#### CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Goldman Sachs International Ltd	-	126.003
UBS AG	-	890.401
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>1.016.404</b>

#### CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	11.846.647	13.062.002
<b>Totale</b>	<b>11.846.647</b>	<b>13.062.002</b>

#### CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited complessivo	10.791.168	11.332.102
<b>Totale</b>	<b>10.791.168</b>	<b>11.332.102</b>

#### CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
UBS AG	19.000	21.000
<b>Totale</b>	<b>19.000</b>	<b>21.000</b>

#### CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	3.062.785	3.216.633
<b>Totale</b>	<b>3.062.785</b>	<b>3.216.633</b>

#### CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	4.767.782	5.006.825
Merrill Lynch International	95.913	100.760
UBS AG	97.250	102.149
<b>Totale</b>	<b>4.960.945</b>	<b>5.209.734</b>

#### CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	1.449.815	1.522.500
<b>Totale</b>	<b>1.449.815</b>	<b>1.522.500</b>

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 19 – Prestito titoli (cont.)

Le seguenti tabelle indicano la ripartizione dell'utile netto e lordo realizzato (dal prestito titoli) e i costi diretti e indiretti associati al prestito titoli di ciascun Comparto per i periodi finanziari chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020.

<b>30 giugno 2021</b>					
<b>Nome del Comparto</b>	<b>(valori espressi in EUR)</b>				
	<b>Reddito lordo</b>	<b>Costi</b>	<b>Reddito netto</b>	<b>Costi diretti</b>	<b>Costi indiretti</b>
CHALLENGE North American Equity Fund	1.545	1.013	532	154	-
CHALLENGE European Equity Fund	36.329	3.602	32.727	3.633	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	86.251	5.756	80.495	8.625	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	900	(900)	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	30.002	4.860	25.142	3.000	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	4.454	1.962	2.492	445	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	4.095	1.069	3.026	410	-
CHALLENGE Energy Equity Fund	4.210	2.257	1.953	421	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	8.381	1.252	7.129	838	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	41.013	1.562	39.451	4.101	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	36.993	1.457	35.536	3.699	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	67	681	(614)	7	-
CHALLENGE International Equity Fund	36.496	3.096	33.400	3.650	-
CHALLENGE Provident Fund 1	2.428	1.446	982	243	-
CHALLENGE Provident Fund 2	1.195	-	1.195	119	-
<b>Totale</b>	<b>293.459</b>	<b>30.913</b>	<b>262.546</b>	<b>29.345</b>	<b>-</b>

<b>30 giugno 2020</b>					
<b>Nome del Comparto</b>	<b>(valori espressi in EUR)</b>				
	<b>Reddito lordo</b>	<b>Costi</b>	<b>Reddito netto</b>	<b>Costi diretti</b>	<b>Costi indiretti</b>
CHALLENGE North American Equity Fund	15.798	932	14.866	1.580	-
CHALLENGE European Equity Fund	75.436	5.004	70.432	7.544	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	151.223	10.139	141.084	15.122	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	53.776	1.004	52.772	5.378	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	1.034	2.097	(1.063)	103	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	7.680	1.284	6.396	768	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	2.176	1.260	916	218	-
CHALLENGE Energy Equity Fund	12.702	1.292	11.410	1.270	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	-	900	(900)	-	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	93.905	1.091	92.814	9.391	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	34.439	1.159	33.280	3.444	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	124.351	1.636	122.715	12.435	-
CHALLENGE International Equity Fund	69.912	5.739	64.173	6.991	-
CHALLENGE Provident Fund 1	104.421	1.870	102.551	10.442	-
CHALLENGE Provident Fund 2	27.041	1.108	25.933	2.704	-
<b>Totale</b>	<b>773.894</b>	<b>36.515</b>	<b>737.379</b>	<b>77.390</b>	<b>-</b>

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

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

CHALLENGE North American Equity Fund	<b>Commissione di gestione</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*^	0,50%
Mediolanum Fondcuenta FI*^	1,00%
Wellington US Research Equity Fund	0,60%
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	0,65%
CHALLENGE European Equity Fund	<b>Commissione di gestione</b>
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	0,90%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Memnon Fund - European	0,45%
CHALLENGE Pacific Equity Fund	<b>Commissione di gestione</b>
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90%
Comgest Growth Plc- Comgest Growth Japan	0,60%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	0,75%
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	<b>Commissione di gestione</b>
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	0,95%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	0,85%
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund	0,85%
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	0,75%
CHALLENGE Energy Equity Fund	<b>Commissione di gestione</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	<b>Commissione di gestione</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	<b>Commissione di gestione</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE Technology Fund	<b>Commissione di gestione</b>
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	0,75%
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70%
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
CHALLENGE International Equity Fund	<b>Commissione di gestione</b>
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Schroder ISF Global Equity Alpha	0,65%
CHALLENGE Solidity & Return	<b>Commissione di gestione</b>
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	1,25%

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

^ Classe di azioni differente - i tassi sono diversi.



## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

### Nota 21 - Distribuzioni

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore in data 21 gennaio 2021 e 16 aprile 2021 con riferimento alle Quote B dei seguenti Comparti:

Nome del Comparto (EUR)	15 gennaio 2021			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,020	0,034	0,037
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,027
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-

  

Nome del Comparto (EUR)	16 aprile 2021			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,034	0,036
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,013	-	0,024	-

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

### Nota 22 – Operazioni con parti correlate

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

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

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

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

Le seguenti entità appartenenti al Gruppo Mediolanum investono nel Fondo: Mediolanum Vita S.p.A., Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi e Banca Mediolanum - GPF. Complessivamente, al 30 giugno 2021 tali entità detenevano il 78,49% delle attività del Fondo (31 dicembre 2020: 79,47%). I dirigenti principali e i loro parenti stretti detenevano quote per un valore pari allo 0,12% del patrimonio del Fondo al 30 giugno 2021 (31 dicembre 2020: 0,11%).

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

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

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

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

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

---

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

---

Andrew Bates è stato Amministratore della Società di Gestione fino al 28 aprile 2021. Andrew Bates è un consulente di Dillon Eustace. Dillon Eustace era considerata una parte correlata nel periodo finanziario in ragione del rapporto di lavoro con Andrew Bates. Le spese legali versate a Dillon Eustace fino al 28 aprile 2021 ammontavano a 21.461 euro (31 dicembre 2020: 31.194 euro).

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

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

### Nota 23 - Persone Correlate

---

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

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

---

Il 21 gennaio 2021 il Prospetto è stato aggiornato con diverse modifiche non sostanziali, inclusa una variazione della metodologia di calcolo della commissione di performance che introduce rettifiche da apportare alle sottoscrizioni. Altri aggiornamenti non sostanziali hanno riguardato l'eliminazione del riferimento a Bankhaus August Lenz ("BAL") dalla sezione "Società di Gestione e Distributore Globale"; la modifica della suddivisione della commissione di transazione (0,10% di commissione massima dovuta da un Sottoscrittore a ogni sottoscrizione, rimborso o conversione, con applicazione di massima) attribuita per il 75% a Banca Mediolanum e per il 25% a State Street Bank Italy nella sezione "Commissioni delle Banche Corrispondenti / dei Soggetti Incaricati dei Pagamenti e Distributori"; l'aggiunta dell'informativa sul nuovo regolamento sul Regime di comunicazione obbligatoria dell'UE ("MDR"), anche noto come DAC 6; l'aggiornamento degli Amministratori e dei Revisori; infine, eliminazione del Libano dall'Elenco delle Borse e dei Subdepositari.

Il 3 marzo 2021, il Prospetto è stato aggiornato con variazioni non sostanziali relative ai requisiti di informativa di Livello 1 dell'SFDR attraverso un Addendum sull'Integrazione dei rischi di sostenibilità.

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

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

---

#### Impatto del COVID-19

Dall'inizio dell'anno la pandemia di COVID-19 ha continuato a dominare le prime pagine, e a metà anno l'Organizzazione Mondiale della Sanità ("OMS") ha avvisato circa l'esplosione di una quarta ondata dovuta alla diffusione della variante Delta. Detto ciò, i mercati finanziari hanno ampiamente guardato oltre il rischio del COVID-19 e si sono concentrati sulla riapertura dell'economia in corso e sul miglioramento degli utili societari. A fine giugno, le azioni globali (MSCI World Index) sono risalite del 16% in euro, mentre le obbligazioni sovrane globali erano in flessione del 2% (Bloomberg Barclays Global Agg Treasuries Index).

Al fine di gestire le conseguenze del virus, le banche centrali di tutto il mondo sono intervenute per fornire un supporto monetario senza precedenti alle rispettive economie, mentre i governi hanno messo in atto i sostegni fiscali necessari in termini di sussidi di disoccupazione per la pandemia, per contribuire ad aiutare chi è stato più duramente colpito dalle sue ricadute economiche. I mercati finanziari hanno risposto favorevolmente agli stimoli, con la maggior parte dei mercati azionari e obbligazionari di nuovo ai livelli pre-pandemici.

I tassi di vaccinazione continuano a crescere in tutto il mondo, e sebbene i casi di COVID-19 siano di nuovo in aumento in alcuni paesi, i ricoveri ospedalieri e soprattutto il tasso di mortalità rimangono bassi rispetto alle precedenti ondate. Di conseguenza, i governi di tutto il mondo stanno gradualmente riaprendo le rispettive economie e il contesto economico continua a migliorare di pari passo. Ciò è visibile in una vasta gamma di indicatori economici, dal crollo della disoccupazione ai sondaggi sul miglioramento della fiducia di aziende e consumatori.

Una conseguenza, tuttavia, è che l'inflazione, misurata dall'Indice dei prezzi al consumo statunitense (CPI), è balzata al 5,4% a giugno rispetto a un anno fa, mentre il CPI core statunitense (a esclusione dei prezzi volatili di alimenti ed energia) ha raggiunto il 4,5%, il tasso più alto in 30 anni, dato che la combinazione di ingorghi nelle catene di approvvigionamento e miglioramento della domanda ha determinato il rialzo dei prezzi. Detto ciò, è evidente che buona parte della pressione sui prezzi è dovuta alla riapertura, con settori particolarmente trainanti come le tariffe aeree, gli alberghi e altri settori dell'intrattenimento e dell'ospitalità. Le banche centrali hanno ribadito il loro desiderio di lasciar crescere l'inflazione prima di iniziare a pensare ad aumentare i tassi d'interesse per garantire che la ripresa prenda piede. Non sono previsti aumenti dei tassi fino al 2023 come minimo, ma le banche centrali avranno bisogno di segnare la fine di queste operazioni di acquisti straordinari di attivi ("QE") entro la fine dell'anno, il che potrebbe provocare un certo nervosismo sui mercati.

## **NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)**

---

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

---

#### Impatto del COVID-19 (cont.)

Infine, il ritmo della ripresa è ancora ampiamente legato alla capacità di sconfiggere il COVID-19: data l'imprevedibilità del virus, il livello di rischio rimane comunque elevato. Un'eventuale ondata o variante di COVID-19 che si dimostri resistente agli attuali vaccini potrebbe ritardare la riapertura dell'economia globale e a sua volta condurrebbe a un altro periodo di elevata volatilità.

In questo contesto potrebbe produrre un impatto negativo sul valore degli investimenti di un Fondo e sulla capacità della Società di Gestione di accedere ai mercati o di realizzare la politica d'investimento del Fondo come originariamente previsto. Gli interventi del governo, come pure altre limitazioni o divieti introdotti dalle autorità normative o dalle borse valori e piazze di negoziazione a titolo di misure temporanee alla luce della significativa volatilità di mercato, possono anche avere un impatto negativo sulla capacità del Gestore di implementare la politica d'investimento del Fondo. L'accesso del Fondo alla liquidità potrebbe anche essere ridotto in circostanze in cui la necessità di liquidità per rispondere alle richieste di riscatto può aumentare significativamente. Alcuni servizi necessari per il funzionamento del Fondo possono, in alcune circostanze, essere interrotti a seguito della pandemia.

#### Nomina/Dimissioni degli Amministratori e del Presidente

Michael Hodson è stato nominato Amministratore della Società di Gestione il 1° gennaio 2021.

Karen Zachary è stata nominata Amministratore della Società di gestione a partire dal 28 aprile 2021.

Andrew Bates ha rassegnato le dimissioni da Amministratore della Società di Gestione il 28 aprile 2021.

#### Variazione della metodologia di calcolo della commissione di performance

Con effetto dal 1° gennaio 2021, la metodologia di calcolo delle Commissioni di performance è stata leggermente modificata per tenere conto del fatto che anche nel calcolo del Valore Obiettivo della Performance saranno apportate alcune rettifiche allo scopo di evitare distorsioni dovute a sottoscrizioni e rimborsi, come descritto in maggiore dettaglio nel Prospetto aggiornato in vigore dal 21 gennaio 2021.

#### Variazioni degli Investment Manager Delegati

Con effetto dall'8 febbraio 2021, Sustainable Growth Advisers è stata nominata Investment Manager Delegato di CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund.

Con effetto dal 26 febbraio 2021, Jupiter Asset Management Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di CHALLENGE Technology Equity Fund.

Con effetto dal 19 aprile 2021, Intermede Investment Partners Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di CHALLENGE Provident Fund 1.

#### Aggiornamenti sulle assemblee generali straordinarie

Il 28 maggio 2021, alle assemblee generali straordinarie di CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund e CHALLENGE Cyclical Equity Fund, sono state approvate le delibere relative alla proposta di modifica dell'obiettivo e delle politiche di investimento di ciascun Comparto (i cui dettagli sono riportati in una circolare ai Sottoscrittori dei Comparti datata 11 maggio 2021). Queste variazioni (così come le modifiche al nome di ciascuno dei Comparti e di ciascuna classe dei Comparti e alcune altre modifiche non sostanziali, anch'esse dettagliate nella circolare ai Sottoscrittori) avranno effetto dopo la fine del periodo.

### **Nota 26 – Eventi successivi**

---

A partire dal 5 luglio 2021, MIFL attua le rinunce alle commissioni temporanee in relazione a una porzione della sua commissione di gestione, a vantaggio degli investitori, alla luce delle attuali condizioni del mercato obbligazionario e dei livelli dei tassi d'interesse.

- 0,35% per CHALLENGE Euro Bond Fund;
- 0,30% per CHALLENGE Euro Income Fund; e
- 0,10% per CHALLENGE International Bond Fund.

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

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

Le modifiche approvate nelle assemblee generali straordinarie di CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund e CHALLENGE Cyclical Equity Fund, le delibere relative alla proposta di modifica dell'obiettivo e delle politiche di investimento di ciascuno dei Comparti (nonché le modifiche al nome di ciascuno dei Comparti e di ciascuna classe dei Comparti e alcune altre modifiche non sostanziali, anch'esse dettagliate nella circolare ai Sottoscrittori) sono entrate in vigore il 14 luglio 2021 e una copia del Prospetto aggiornato del Fondo che sarà datato 14 luglio 2021 o in prossimità di tale data è disponibile all'indirizzo <http://www.mifl.ie/products/challenge-funds>.

Il 14 luglio 2021, il Prospetto è stato aggiornato con i nuovi nomi dei Comparti CHALLENGE riportati di seguito. La Società di Gestione ritiene che i nuovi nomi dei Comparti rispecchino più fedelmente la natura di lungo termine dei loro obiettivi d'investimento (ossia l'apprezzamento di capitale a lungo termine).

Nome esistente del Comparto	Nuovo nome del Comparto
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	CHALLENGE Healthcare Equity Evolution
CHALLENGE Energy Equity Fund	CHALLENGE Energy Equity Evolution
CHALLENGE Technology Equity Fund	CHALLENGE Technology Equity Evolution
CHALLENGE Financial Equity Fund	CHALLENGE Financial Equity Evolution

La Società di Gestione desidera inoltre comunicare ai Sottoscrittori di CHALLENGE Energy Equity Fund una modifica non sostanziale della politica d'investimento in virtù della quale il Comparto, oltre al suo investimento o alla sua esposizione principale al settore dell'energia (come specificato in dettaglio di seguito), può anche investire in o assumere esposizioni ad azioni e titoli legati ad azioni emessi da società non operanti nel settore dell'energia o in settori collegati che comprendono, a puro titolo esemplificativo, i sottosettori dei servizi di pubblica utilità non collegati all'energia, come ad esempio i servizi idrici. Gli investimenti e le esposizioni principali del Comparto saranno costituiti da azioni e titoli legati ad azioni emessi da società operanti nel settore dell'energia o in settori collegati, come descritto in precedenza, oltre ai sottosettori dei servizi di pubblica utilità collegati all'energia, quali le società elettriche, le società del gas e le multi-utility (società operanti in più di un sottosettore di servizi di pubblica utilità).

Con effetto dal 15 luglio 2021, Wellington Management International Limited è stata nominata Investment Manager Delegato di CHALLENGE Financial Equity Fund.

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore alla data del 16 luglio 2021, con riferimento alle quote B dei seguenti Comparti.

Nome del Comparto (EUR)	16 luglio 2021			
	Classe Mediolanum L	Classe Mediolanum L con copertura	Classe Mediolanum S	Classe Mediolanum S con copertura
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,034	0,036
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE Solidity & Return	0,019	-	0,037	-
CHALLENGE International Income Fund	0,014	0,014	0,028	0,026
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-

Con effetto dal 16 agosto 2021, AQR Capital Management LLC è stata nominata Investment Manager Delegato di CHALLENGE Provident Fund 1.

A decorrere dal 30 agosto 2021, Goldman Sachs Group, Inc. non agirà più come Agente per il prestito titoli. Dal terzo trimestre 2021, Brown Brothers Harriman sarà l'unico Agente per il prestito titoli in relazione ai Comparti inseriti in questo programma.

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

## APPENDICE – Ulteriori informazioni

### 1) Informativa prevista dal Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli

#### i) Prestito titoli

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

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

Risultano in essere contratti di prestito titoli per CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1 e CHALLENGE Provident Fund 2.

Al 30 giugno 2021, solo i Comparti riportati nella seguente tabella avevano titoli in prestito.

Comparto	Valore di mercato dei prestiti (EUR)	Garanzia (EUR)	Totale attivo netto (EUR)	(%) dell'attivo netto
CHALLENGE North American Equity Fund	3.110.953	3.267.715	1.862.991.290	0,18
CHALLENGE Italian Equity Fund	4.819.438	5.074.996	241.157.924	2,10
CHALLENGE Spain Equity Fund	2.470.744	2.597.699	69.805.109	3,72
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	-	1.016.404	619.033.195	0,16
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	11.846.647	13.062.002	1.014.575.498	1,29
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	10.791.168	11.332.102	783.202.095	1,45
CHALLENGE Financial Equity Fund	19.000	21.000	498.690.317	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	3.062.785	3.216.633	1.677.212.170	0,19
CHALLENGE International Equity Fund	4.960.945	5.209.734	1.535.846.732	0,34
CHALLENGE Provident Fund 2	1.449.815	1.522.500	465.535.700	0,33

Principali maggiori controparti di garanzie	Classifica	Valore della garanzia (in EUR)
Citigroup Global Markets Limited	1	20.305.828
Barclays Capital Securities Ltd. London	2	15.166.021
Morgan Stanley & Co. International Plc	3	3.663.811
Merrill Lynch International	4	3.383.830
UBS AG	5	2.244.901
HSBC Bank Plc	6	1.289.693
Goldman, Sachs International	7	138.601
Societe Generale International	8	128.100

## APPENDICE – Ulteriori informazioni (cont.)

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

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

Principali maggiori emittenti di garanzie	Posizione	Valore della garanzia (in EUR)
United Kingdom Gilt	1	18.505.004
United Kingdom Inflation-Linked Gilt	2	11.837.663
United States Treasury Note/Bond	3	8.910.856
French Republic Government Bond OAT	4	3.366.035
Kingdom of Belgium Government Bond	5	2.319.876
Deutsche Bundesrepublik Coupon Strips	6	632.859
Deutsche Bundesrepublik Principal Strips	7	423.988
German Treasury Bill	8	102.149
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	9	71.842
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	10	66.444

Tipo di garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Titoli di Stato	46.320.785	100,00
Scadenza della garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
1 giorno	-	-
meno di 1 settimana	-	-
meno di 1 mese	1.391.829	3,00
meno di 3 mesi	5.994	0,01
meno di 1 anno	11.128	0,02
più di 1 anno	44.911.834	96,97

Valute della garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
EUR	6.934.515	14,97
GBP	30.342.667	65,51
USD	9.043.603	19,52

#### Scadenza prestito titoli

Non vige scadenza sul prestito titoli in quanto tutti i titoli sono azioni.

Paesi delle controparti	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Francia	128.100	0,28
Svizzera	2.244.901	4,85
Regno Unito	43.947.784	94,87
Regolamento e compensazione	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Tripartita	46.320.785	100,00
Controparte centrale	-	-
Bilaterale	-	-

## APPENDICE – Ulteriori informazioni (cont.)

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

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

##### Dati sul riutilizzo della garanzia

La garanzia ricevuta a scopo di prestito titolo non viene riutilizzata.

##### Custodia della garanzia ricevuta

Depositaro	Ammontare delle attività in garanzia custodite (in EUR)
Bank of New York Mellon	46.320.785

##### Custodia della garanzia rilasciata

Garanzia detenuta in conti separati (%)	Garanzia detenuta in conti comuni (%)	Garanzia detenuta in altri conti (%)
100%	-	-

### 2) Rischio di sicurezza informatica

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

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

### 3) Distribuzioni del Fondo

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

Nel 2020 la Società di Gestione ha reinvestito a vantaggio dei Sottoscrittori "B" persone fisiche importi in distribuzione compresi tra 0,05 euro e 5 euro. Le distribuzioni inferiori a 0,05 euro non sono state reinvestite per conto di Sottoscrittori "B" persone fisiche, bensì trattenute e reinvestite nell'ambito e a vantaggio del Comparto in oggetto.

## APPENDICE – Ulteriori informazioni (cont.)

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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



# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>BERMUDA</b>					
Arch Capital Group Ltd	17.658	USD	587.440	579.815	0,03
Everest Re Group Ltd	7.963	USD	1.660.713	1.692.179	0,09
IHS Markit Ltd	5.114	USD	388.740	485.828	0,03
<b>Totale Bermuda</b>			<b>2.636.893</b>	<b>2.757.822</b>	<b>0,15</b>
<b>CANADA</b>					
Air Canada	64.503	CAD	1.161.324	1.120.073	0,06
Shopify Inc	2.812	USD	2.844.531	3.464.268	0,19
<b>Totale Canada</b>			<b>4.005.855</b>	<b>4.584.341</b>	<b>0,25</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd	12.241	USD	2.339.028	2.340.850	0,13
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>2.339.028</b>	<b>2.340.850</b>	<b>0,13</b>
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	15.297	USD	3.007.683	3.802.515	0,20
Allegion Plc	15.415	USD	1.706.023	1.810.700	0,10
Aon Plc	11.901	USD	2.328.577	2.396.056	0,13
Eaton Corp Plc	208.750	USD	17.214.670	26.083.628	1,40
Medtronic Plc	33.315	USD	3.151.994	3.487.133	0,19
<b>Totale Irlanda</b>			<b>27.408.947</b>	<b>37.580.032</b>	<b>2,02</b>
<b>JERSEY</b>					
Aptiv Plc	22.135	USD	2.793.938	2.936.588	0,16
<b>Totale Jersey</b>			<b>2.793.938</b>	<b>2.936.588</b>	<b>0,16</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
ASML Holding NV	14.926	USD	5.156.883	8.695.065	0,47
NXP Semiconductors NV	68.249	USD	7.633.625	11.839.265	0,64
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>12.790.508</b>	<b>20.534.330</b>	<b>1,11</b>
<b>SVIZZERA</b>					
Chubb Ltd	10.771	USD	1.462.770	1.443.581	0,08
Garmin Ltd	32.752	USD	2.586.563	3.994.645	0,21
<b>Totale Svizzera</b>			<b>4.049.333</b>	<b>5.438.226</b>	<b>0,29</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Sensata Technologies Holding Plc	106.606	USD	4.244.619	5.211.189	0,28
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>4.244.619</b>	<b>5.211.189</b>	<b>0,28</b>

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Company	15.872	USD	2.199.329	2.658.450	0,14
A O Smith Corp	8.927	USD	423.446	542.440	0,03
Abbott Laboratories	2.392	USD	224.940	233.835	0,01
AbbVie Inc	231.679	USD	18.938.214	22.005.500	1,18
Activision Blizzard Inc	55.229	USD	4.333.958	4.444.772	0,24
Adobe Inc	16.779	USD	5.665.655	8.286.073	0,44
Advanced Micro Devices Inc	170.314	USD	10.106.667	13.489.834	0,72
Affirm Holdings Inc <sup>1</sup>	37.108	USD	1.805.256	2.107.449	0,11
Agilent Technologies Inc	25.026	USD	2.752.116	3.119.228	0,17
Alexion Pharmaceuticals Inc	2.977	USD	283.409	461.173	0,02
Allstate Corp	58.902	USD	4.892.862	6.478.773	0,35
Alphabet Inc Shs C	9.122	USD	8.364.849	19.278.735	1,03
Alphabet Inc Shs A	26.022	USD	28.256.271	53.579.777	2,88
Altria Group Inc	178.653	USD	7.286.953	7.182.878	0,39
Amazon.com Inc	21.996	USD	37.896.395	63.807.875	3,43
American International Group Inc	81.508	USD	3.426.282	3.271.592	0,18
American Tower Corp	10.238	USD	1.615.758	2.332.147	0,13
Ameriprise Financial Inc	48.790	USD	6.625.584	10.239.358	0,55
AmerisourceBergen Corp	43.232	USD	3.547.067	4.173.734	0,22
AMETEK Inc	41.335	USD	3.703.069	4.653.194	0,25
Analog Devices Inc	154.379	USD	16.013.489	22.411.577	1,20
Anthem Inc	11.491	USD	2.813.577	3.699.523	0,20
Apple Inc	733.104	USD	43.362.814	84.666.433	4,55
Applied Materials Inc	48.395	USD	5.258.512	5.811.154	0,31
Arrow Electronics Inc	58.026	USD	4.100.476	5.569.694	0,30
AT&T Inc	139.213	USD	3.507.271	3.378.489	0,18
Autodesk Inc	10.636	USD	2.181.995	2.617.968	0,14
Autoliv Inc	49.026	USD	3.569.128	4.041.472	0,22
AutoZone Inc	1.217	USD	1.200.605	1.531.353	0,08
AvalonBay Communities Inc	7.413	USD	1.263.664	1.304.510	0,07
Bank of America Corp	132.262	USD	3.484.722	4.598.332	0,25
Bank of New York Mellon Corp	136.622	USD	5.038.885	5.901.969	0,32
Berkshire Hathaway Inc	19.937	USD	1.971.642	4.672.309	0,25
Best Buy Co Inc	58.245	USD	3.981.167	5.647.196	0,30
Biogen Inc	21.892	USD	6.518.525	6.392.228	0,34
Booz Allen Hamilton Holding Corp	18.031	USD	1.235.023	1.295.118	0,07
Boston Scientific Corp	387.626	USD	11.966.912	13.976.632	0,75
Bristol-Myers Squibb Co	232.637	USD	11.383.674	13.108.023	0,70
Broadcom Inc	20.011	USD	6.577.913	8.046.247	0,43
Capital One Financial Corp	16.664	USD	2.001.020	2.173.669	0,12
Cardinal Health Inc	109.231	USD	4.884.223	5.258.452	0,28
Catalent Inc	53.553	USD	4.707.011	4.882.495	0,26
CDW Corp	5.787	USD	605.989	852.264	0,05
Ceridian HCM Holding Inc	45.826	USD	3.789.729	3.706.577	0,20
Charter Communications Inc	6.897	USD	2.649.710	4.195.835	0,23
Chevron Corp	25.777	USD	1.839.215	2.276.653	0,12
Chipotle Mexican Grill Inc	3.854	USD	4.334.741	5.038.376	0,27
Cigna Corp	61.376	USD	10.313.292	12.269.507	0,66
Cisco Systems Inc	196.588	USD	6.415.464	8.785.871	0,47
Citigroup Inc	179.306	USD	9.586.446	10.697.276	0,57
Coca-Cola Co	518.157	USD	21.519.856	23.642.360	1,27
Cognizant Technology Solutions Corp	9.503	USD	618.126	555.003	0,03

<sup>1</sup> 22.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Comcast Corp	3.524	USD	166.573	169.440	0,01
ConocoPhillips	40.109	USD	1.766.413	2.059.734	0,11
Constellation Brands Inc	19.735	USD	3.391.538	3.892.250	0,21
Costco Wholesale Corp	12.780	USD	4.212.124	4.263.987	0,23
Crown Castle International Corp	8.683	USD	912.623	1.428.496	0,08
Crown Holdings Inc	84.469	USD	5.772.687	7.280.189	0,39
Cummins Inc	5.125	USD	940.600	1.053.652	0,06
Deere & Co	22.733	USD	6.602.067	6.761.242	0,36
Dell Technologies Inc	19.363	USD	1.545.033	1.627.380	0,09
Digital Realty Trust Inc	3.986	USD	399.201	505.720	0,03
Dollar General Corp	1.305	USD	204.125	238.122	0,01
Dollar Tree Inc	64.102	USD	5.308.796	5.378.319	0,29
Dominion Energy Inc	30.922	USD	1.948.171	1.918.317	0,10
DuPont de Nemours Inc	58.423	USD	3.600.138	3.813.580	0,20
Eastman Chemical Co	89.134	USD	5.597.425	8.775.103	0,47
Edison International	84.820	USD	4.001.016	4.135.502	0,22
Eli Lilly & Co	52.641	USD	6.428.513	10.188.180	0,55
Entegris Inc	25.593	USD	2.292.847	2.653.825	0,14
Entergy Corp	19.765	USD	1.635.423	1.661.667	0,09
Equinix Inc	2.391	USD	820.854	1.618.194	0,09
Equity Residential	11.421	USD	742.453	741.561	0,04
Estee Lauder Cos Inc	11.284	USD	2.792.076	3.026.575	0,16
Exelon Corp	42.966	USD	1.559.150	1.605.383	0,09
Exxon Mobil Corp	39.403	USD	1.850.609	2.095.911	0,11
Facebook Inc	107.286	USD	23.491.463	31.456.628	1,69
FedEx Corp	30.403	USD	7.041.584	7.648.307	0,41
Fidelity National Financial Inc	112.996	USD	3.925.174	4.140.995	0,22
Fidelity National Information Services Inc	38.928	USD	4.663.276	4.650.417	0,25
Fiserv Inc	26.483	USD	2.322.294	2.387.021	0,13
FleetCor Technologies Inc	34.129	USD	7.937.282	7.369.147	0,40
Ford Motor Co	509.602	USD	3.446.950	6.385.602	0,34
Generac Holdings Inc	4.514	USD	1.468.067	1.580.224	0,08
General Motors Co	87.211	USD	3.634.907	4.351.357	0,23
Genuine Parts Co	21.110	USD	1.740.466	2.251.271	0,12
Global Payments Inc	5.255	USD	846.331	831.034	0,04
Goldman Sachs Group Inc	16.408	USD	4.894.910	5.251.141	0,28
Hologic Inc	139.617	USD	7.307.679	7.855.002	0,42
HP Inc	105.938	USD	1.989.860	2.696.912	0,14
Humana Inc	407	USD	115.438	151.941	0,01
Huntington Ingalls Industries Inc	6.293	USD	958.844	1.118.349	0,06
Intel Corp	189.918	USD	7.401.079	8.990.637	0,48
Intercontinental Exchange Inc	40.109	USD	3.917.155	4.014.620	0,22
International Business Machines Corp	57.885	USD	6.177.546	7.155.209	0,38
International Paper Co	12.939	USD	439.069	668.935	0,04
Intuitive Surgical Inc	9.741	USD	5.296.500	7.553.936	0,41
Jacobs Engineering Group Inc	31.716	USD	2.986.466	3.568.217	0,19
Johnson & Johnson	44.060	USD	4.158.868	6.120.621	0,33
JPMorgan Chase & Co	81.005	USD	8.521.446	10.624.435	0,57
Juniper Networks Inc	66.267	USD	1.207.547	1.528.293	0,08
Keurig Dr Pepper Inc	75.339	USD	2.210.624	2.238.761	0,12
KeyCorp	9.369	USD	163.693	163.142	0,01
Kimberly-Clark Corp	13.205	USD	1.490.534	1.489.641	0,08
Kinder Morgan Inc	24.745	USD	338.224	380.387	0,02
KLA Corp	4.749	USD	1.230.506	1.298.316	0,07

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	127.263	USD	4.410.825	4.878.469	0,26
L Brands Inc	10.499	USD	611.572	637.961	0,03
L3Harris Technologies Inc	3.101	USD	513.637	565.209	0,03
Lam Research Corp	9.924	USD	3.656.175	5.445.271	0,29
Leidos Holdings Inc	123.040	USD	9.453.672	10.489.370	0,56
Lennar Corp	67.235	USD	5.626.583	5.632.682	0,30
LKQ Corp	43.173	USD	1.091.498	1.791.867	0,10
Lockheed Martin Corp	10.526	USD	3.385.095	3.358.219	0,18
Lowe's Cos Inc	124.350	USD	16.730.682	20.339.126	1,09
M&T Bank Corp	11.009	USD	1.428.687	1.348.948	0,07
Markel Corp	5.654	USD	5.607.267	5.657.862	0,30
Marriott International Inc	109.399	USD	13.481.419	12.593.938	0,68
Masco Corp	11.812	USD	568.905	586.765	0,03
Mastercard Inc	117.982	USD	28.231.648	36.321.822	1,95
Maxim Integrated Products Inc	4.998	USD	268.415	444.042	0,02
McDonald's Corp	90.764	USD	16.264.520	17.679.042	0,95
McKesson Corp	33.414	USD	4.209.768	5.388.391	0,29
Merck & Co Inc	146.231	USD	8.501.947	9.589.666	0,51
Micron Technology Inc	2.704	USD	108.288	193.765	0,01
Microsoft Corp	366.057	USD	33.711.502	83.619.901	4,49
Moderna Inc	8.671	USD	1.591.230	1.718.114	0,09
Mondelez International Inc	53.166	USD	2.695.178	2.799.296	0,15
Morgan Stanley	234.500	USD	11.085.308	18.130.791	0,97
Mosaic Co	56.676	USD	1.258.559	1.525.028	0,08
Nasdaq Inc	17.047	USD	2.267.517	2.527.079	0,14
Netflix Inc	3.550	USD	1.200.259	1.581.200	0,09
NextEra Energy Inc	314.184	USD	16.071.293	19.414.288	1,04
NIKE Inc	17.898	USD	2.033.157	2.331.615	0,13
Nordson Corp	3.147	USD	532.012	582.509	0,03
Norfolk Southern Corp	100.996	USD	16.073.248	22.603.380	1,21
Northern Trust Corp	15.207	USD	1.429.244	1.482.615	0,08
Northrop Grumman Corp	35.399	USD	9.804.139	10.848.350	0,58
NVR Inc	514	USD	2.022.034	2.155.558	0,12
Omnicom Group Inc	17.650	USD	828.804	1.190.508	0,06
Oracle Corp <sup>1</sup>	114.276	USD	5.244.796	7.500.838	0,40
O'Reilly Automotive Inc	17.030	USD	6.203.692	8.131.003	0,44
Organon & Co	9.242	USD	251.183	235.823	0,01
Oshkosh Corp	23.329	USD	2.513.385	2.451.915	0,13
Owens Corning	15.047	USD	1.267.471	1.242.180	0,07
PACCAR Inc	60.254	USD	4.536.539	4.534.674	0,24
Packaging Corp of America	2.287	USD	197.742	261.157	0,01
PayPal Holdings Inc	1.094	USD	221.203	268.892	0,01
PepsiCo Inc	7.491	USD	898.363	935.949	0,05
Pfizer Inc	77.514	USD	2.332.349	2.559.616	0,14
Philip Morris International Inc	88.120	USD	6.665.999	7.364.511	0,40
Pioneer Natural Resources Co	16.197	USD	1.281.308	2.219.695	0,12
PPG Industries Inc	62.988	USD	7.635.395	9.017.179	0,48
Procter & Gamble Co	32.571	USD	2.944.750	3.705.882	0,20
Progressive Corp	110.109	USD	8.362.891	9.118.648	0,49
Prologis Inc	223.105	USD	15.762.507	22.487.344	1,21
Public Storage	4.601	USD	865.985	1.166.603	0,06
PulteGroup Inc	136.132	USD	5.201.928	6.264.207	0,34
Qorvo Inc	5.028	USD	495.361	829.520	0,04

<sup>1</sup> 28.700. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
QUALCOMM Inc	52.352	USD	5.954.588	6.309.699	0,34
Realty Income Corp	9.776	USD	597.189	550.173	0,03
Regeneron Pharmaceuticals Inc	10.632	USD	4.531.438	5.007.503	0,27
Ross Stores Inc	84.081	USD	8.252.520	8.791.672	0,47
S&P Global Inc	32.034	USD	10.216.289	11.087.238	0,60
SBA Communications Corp	2.604	USD	477.536	699.802	0,04
SEI Investments Co	3.060	USD	149.443	159.902	0,01
Sempra Energy	7.311	USD	797.012	816.731	0,04
ServiceNow Inc	3.669	USD	1.622.583	1.700.227	0,09
Simon Property Group Inc	5.928	USD	955.599	652.235	0,04
Skyworks Solutions Inc	17.080	USD	1.502.582	2.761.692	0,15
SS&C Technologies Holdings Inc	11.755	USD	620.363	714.281	0,04
Stanley Black & Decker Inc	23.480	USD	2.487.575	4.058.660	0,22
Starbucks Corp	35.148	USD	2.965.802	3.313.853	0,18
State Street Corp	22.581	USD	1.565.229	1.566.713	0,08
Steel Dynamics Inc	3.473	USD	84.218	174.543	0,01
SVB Financial Group	7.138	USD	3.074.344	3.349.184	0,18
Synopsys Inc	15.251	USD	3.119.947	3.546.735	0,19
Target Corp	36.932	USD	5.148.458	7.528.410	0,40
Teledyne Technologies Inc	10.473	USD	3.549.289	3.698.800	0,20
Tesla Inc	31.641	USD	13.489.515	18.135.077	0,97
Texas Instruments Inc	23.254	USD	3.229.479	3.770.760	0,20
Thermo Fisher Scientific Inc	17.787	USD	6.971.578	7.566.412	0,41
TJX Cos Inc	37.762	USD	2.076.414	2.146.820	0,12
TransUnion	38.158	USD	3.416.191	3.533.291	0,19
Travelers Cos Inc	9.517	USD	1.237.229	1.201.442	0,06
Truist Financial Corp	430.208	USD	15.645.627	20.133.691	1,08
Tyson Foods Inc	91.711	USD	5.154.285	5.704.194	0,31
United Parcel Service Inc	8.230	USD	1.138.167	1.443.286	0,08
UnitedHealth Group Inc	13.963	USD	4.265.584	4.714.853	0,25
US Bancorp	468.444	USD	21.065.578	22.503.799	1,21
VeriSign Inc	11.845	USD	1.928.711	2.274.212	0,12
Verizon Communications Inc	90.316	USD	4.338.575	4.267.144	0,23
Vertex Pharmaceuticals Inc	10.436	USD	2.139.443	1.774.358	0,10
VF Corp	31.923	USD	2.125.856	2.208.418	0,12
Visa Inc	24.243	USD	4.662.090	4.779.913	0,26
Walgreens Boots Alliance Inc	29.335	USD	1.198.505	1.301.387	0,07
Walmart Inc	75.156	USD	9.139.631	8.937.093	0,48
Wells Fargo & Co	110.620	USD	3.443.170	4.224.622	0,23
Welltower Inc	7.153	USD	488.614	501.235	0,03
Western Union Co	11.235	USD	215.210	217.614	0,01
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	3.521	USD	227.142	244.353	0,01
Westrock Co	44.384	USD	1.245.965	1.991.834	0,11
Weyerhaeuser Co	21.583	USD	474.803	626.433	0,03
Whirlpool Corp	5.471	USD	798.257	1.005.808	0,05
Xcel Energy Inc	220.351	USD	11.184.911	12.241.103	0,66
Xilinx Inc	3.986	USD	448.617	486.158	0,03
Yum! Brands Inc	48.111	USD	4.135.054	4.666.674	0,25
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>1.030.050.272</b>	<b>1.353.002.529</b>	<b>72,61</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>1.090.319.393</b>	<b>1.434.385.907</b>	<b>77,00</b>

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
iShares Core S&P 500 UCITS ETF <sup>3</sup>	153.860	EUR	40.755.960	56.662.022	3,04
Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF <sup>3</sup>	1.110.553	USD	58.999.461	73.259.601	3,93
<b>Totale Irlanda</b>			<b>99.755.421</b>	<b>129.921.623</b>	<b>6,97</b>
LUSSEMBURGO					
Wellington US Research Equity Fund <sup>2</sup>	569.331	USD	59.910.292	75.580.502	4,06
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>59.910.292</b>	<b>75.580.502</b>	<b>4,06</b>
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	1.369.358	EUR	13.584.778	13.853.750	0,74
<b>Totale Spagna</b>			<b>13.584.778</b>	<b>13.853.750</b>	<b>0,74</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>173.250.491</b>	<b>219.355.875</b>	<b>11,77</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>1.263.569.884</b>	<b>1.653.741.782</b>	<b>88,77</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
LUSSEMBURGO					
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund <sup>2</sup>	1.708.042	USD	92.449.092	131.657.092	7,07
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>92.449.092</b>	<b>131.657.092</b>	<b>7,07</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>92.449.092</b>	<b>131.657.092</b>	<b>7,07</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>92.449.092</b>	<b>131.657.092</b>	<b>7,07</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>1.356.018.976</b>	<b>1.785.398.874</b>	<b>95,84</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>77.592.416</b>	<b>4,16</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>1.862.991.290</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> ETF.

# CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.653.741.782	87,35
ALTRI VALORI MOBILIARI	131.657.092	6,95
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	68	-
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	1.597.162	0,08
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	88.037.014	4,65
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	12.846.698	0,68
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	1.260.000	0,07
ALTRE ATTIVITÀ	4.163.129	0,22
<b>TOTALE</b>	<b>1.893.302.945</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Fondi di investimento	18,84
Software Internet	12,75
Banche e istituti finanziari	7,56
Vendite al dettaglio	7,00
Farmaceutici e cosmetici	6,14
Attrezzature da ufficio, computer	6,02
Semiconduttori elettronici	5,76
Holding e società finanziarie	4,68
Meccanica, macchinari	2,29
Assicurazioni	2,26
Servizi pubblici	2,24
Industria automobilistica	2,17
Alimentari e distillerie	2,17
Tempo libero	2,06
Società immobiliari	1,88
Trasporti	1,70
Biotechologia	1,25
Prodotti chimici	1,24
Costruzioni, materiale da costruzione	1,02
Trasmissione delle informazioni	1,01
Tabacco e liquori	1,00
Tecnologia aerospaziale	0,82
Beni di consumo	0,74
Altri servizi	0,60
Arte grafica ed editoria	0,61
Elettronica e attrezzature elettriche	0,53
Petrolio	0,48
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,46
Tessile	0,25
Prodotti forestali e industria cartaria	0,23
Varie	0,06
Miniere, industria pesante	0,01
Imballaggio e container	0,01
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>95,84</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>4,16</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
AUSTRIA					
OMV AG	3.316	EUR	144.820	159.069	0,02
voestalpine AG	5.545	EUR	190.826	190.415	0,02
<b>Totale Austria</b>			<b>335.646</b>	<b>349.484</b>	<b>0,04</b>
BELGIO					
Anheuser-Busch InBev SA	12.346	EUR	657.541	750.760	0,09
D'ieteren Group	1.700	EUR	158.128	173.400	0,02
Etablissements Franz Colruyt NV	15.980	EUR	811.612	753.616	0,09
KBC Group NV	50.820	EUR	2.938.424	3.267.727	0,39
Proximus SADP	40.294	EUR	842.493	656.389	0,08
Telenet Group Holding NV	5.464	EUR	229.946	173.427	0,02
UCB SA	9.229	EUR	794.686	813.629	0,10
<b>Totale Belgio</b>			<b>6.432.830</b>	<b>6.588.948</b>	<b>0,79</b>
BERMUDA					
Hiscox Ltd	215.229	GBP	2.327.161	2.084.982	0,25
<b>Totale Bermuda</b>			<b>2.327.161</b>	<b>2.084.982</b>	<b>0,25</b>
DANIMARCA					
AP Moller - Maersk A/S Shs A	227	DKK	418.869	531.767	0,06
AP Moller - Maersk A/S Shs B	304	DKK	350.740	736.879	0,09
Carlsberg AS	5.863	DKK	579.099	921.683	0,11
Coloplast A/S	7.078	DKK	904.533	979.430	0,12
Danske Bank A/S	12.122	DKK	196.454	179.885	0,02
Demant A/S	5.028	DKK	179.539	238.681	0,03
Genmab A/S	1.621	DKK	475.805	559.354	0,07
GN Store Nord AS	18.804	DKK	1.331.334	1.385.223	0,17
Netcompany Group A/S	3.005	DKK	239.257	287.923	0,03
Novo Nordisk A/S	103.994	DKK	5.256.324	7.347.601	0,88
Novozymes A/S	7.444	DKK	401.967	473.194	0,06
Orsted AS	28.352	DKK	2.979.307	3.355.163	0,40
Pandora A/S	4.868	DKK	183.919	551.856	0,07
Royal Unibrew A/S	7.299	DKK	507.616	784.059	0,09
<b>Totale Danimarca</b>			<b>14.004.763</b>	<b>18.332.698</b>	<b>2,20</b>
FINLANDIA					
Elisa Oyj	18.720	EUR	1.024.917	941.990	0,11
Fortum Oyj	50.040	EUR	1.153.689	1.163.930	0,14
Kesko Oyj	28.437	EUR	494.518	885.813	0,11
Kone Oyj	4.765	EUR	332.697	327.832	0,04
Nordea Bank Abp	17.265	SEK	146.200	162.164	0,02

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>FINLANDIA (cont.)</b>					
Orion Oyj	23.964	EUR	854.915	868.695	0,10
Sampo Oyj	63.393	EUR	2.123.070	2.457.113	0,29
UPM-Kymmene Oyj	23.182	EUR	761.293	739.506	0,09
Valmet Oyj	15.335	EUR	344.029	564.021	0,07
<b>Totale Finlandia</b>			<b>7.235.328</b>	<b>8.111.064</b>	<b>0,97</b>
<b>FRANCIA</b>					
Air Liquide SA	21.451	EUR	3.008.296	3.167.455	0,38
AXA SA	114.488	EUR	2.280.936	2.448.325	0,29
BNP Paribas SA	148.346	EUR	5.552.478	7.843.053	0,94
Bouygues SA	5.275	EUR	182.271	164.527	0,02
Capgemini SE	4.160	EUR	502.204	673.920	0,08
Carrefour SA	51.841	EUR	798.125	859.783	0,10
Cie de Saint-Gobain	10.422	EUR	440.887	578.838	0,07
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	1.453	EUR	188.420	195.429	0,02
Credit Agricole SA	46.019	EUR	576.212	543.668	0,07
Danone SA	51.451	EUR	3.026.286	3.054.646	0,37
Dassault Systemes SE	14.800	EUR	2.045.377	3.026.600	0,36
Edenred	29.093	EUR	1.334.558	1.397.919	0,17
Electricite de France SA	24.663	EUR	280.478	284.118	0,03
Engie SA	20.404	EUR	246.373	235.748	0,03
EssilorLuxottica SA	9.632	EUR	1.131.777	1.499.124	0,18
Faurecia SE	1	EUR	-	41	-
Iliad SA	4.495	EUR	747.028	554.683	0,07
La Francaise des Jeux SAEM	2.957	EUR	146.794	146.608	0,02
Legrand SA	30.327	EUR	1.823.122	2.706.988	0,32
L'Oreal SA	5.835	EUR	1.370.238	2.192.793	0,26
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	18.561	EUR	7.253.795	12.274.388	1,47
Orange SA	33.327	EUR	353.095	320.439	0,04
Publicis Groupe SA	6.073	EUR	330.641	327.578	0,04
Remy Cointreau SA	798	EUR	127.701	138.932	0,02
Rubis SCA	12.898	EUR	516.579	483.546	0,06
Sanofi	51.001	EUR	4.342.671	4.506.448	0,54
Sartorius Stedim Biotech	1.985	EUR	371.339	791.817	0,09
Schneider Electric SE	55.355	EUR	4.916.433	7.344.502	0,88
SCOR SE	5.173	EUR	154.249	138.740	0,02
SEB SA	1.477	EUR	191.731	225.095	0,03
Teleperformance	879	EUR	280.771	300.882	0,04
TotalEnergies SE	70.759	EUR	2.762.941	2.699.810	0,32
Veolia Environnement SA	6.772	EUR	146.486	172.483	0,02
Vivendi SE	13.320	EUR	363.222	377.356	0,05
<b>Totale Francia</b>			<b>47.793.514</b>	<b>61.676.282</b>	<b>7,40</b>
<b>GERMANIA</b>					
Adidas AG	20.565	EUR	4.858.786	6.455.353	0,77
Allianz SE	3.368	EUR	737.982	708.290	0,08
BASF SE	12.749	EUR	836.758	847.044	0,10
Bayer AG	60.980	EUR	3.494.841	3.122.786	0,37
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	1.631	EUR	141.832	145.665	0,02
Bayerische Motoren Werke AG Shs B	2.772	EUR	193.914	210.118	0,03
Beiersdorf AG	3.767	EUR	339.282	383.292	0,05
Brenntag SE	1.890	EUR	143.534	148.214	0,02

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
GERMANIA (cont.)					
CANCOM SE	24.017	EUR	1.243.321	1.224.867	0,15
Continental AG	21.745	EUR	2.165.999	2.695.945	0,32
Covestro AG	12.161	EUR	568.875	662.288	0,08
CTS Eventim AG & Co KGaA	31.342	EUR	1.256.304	1.651.723	0,20
Daimler AG	25.406	EUR	1.813.310	1.913.072	0,23
Deutsche Bank AG	14.107	EUR	145.346	154.980	0,02
Deutsche Boerse AG	34.492	EUR	4.589.838	5.077.222	0,61
Deutsche Post AG	43.806	EUR	1.452.129	2.512.712	0,30
Deutsche Telekom AG	215.242	EUR	2.770.512	3.833.890	0,46
E.ON SE	247.785	EUR	2.327.618	2.416.895	0,29
FUCHS PETROLUB SE	6.581	EUR	274.378	269.953	0,03
GEA Group AG	55.118	EUR	1.212.963	1.882.831	0,23
HeidelbergCement AG	11.017	EUR	826.019	796.970	0,10
Henkel AG & Co KGaA Shs A	4.325	EUR	363.404	335.836	0,04
Henkel AG & Co KGaA Shs B	7.237	EUR	696.263	644.382	0,08
Infineon Technologies AG	44.576	EUR	1.363.187	1.507.560	0,18
KION Group AG	7.884	EUR	686.491	708.614	0,08
Knorr-Bremse AG	12.415	EUR	1.383.873	1.204.255	0,14
LEG Immobilien SE	19.473	EUR	1.876.819	2.364.996	0,28
Merck KGaA	8.191	EUR	790.272	1.324.485	0,16
MTU Aero Engines AG	9.439	EUR	1.530.236	1.971.807	0,24
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1.410	EUR	373.762	325.640	0,04
ProSiebenSat.1 Media SE	17.006	EUR	258.698	285.276	0,03
Rational AG	199	EUR	136.256	152.036	0,02
RWE AG	68.412	EUR	2.293.308	2.090.671	0,25
SAP SE	5.839	EUR	646.827	693.907	0,08
Sartorius AG	3.423	EUR	1.298.805	1.502.697	0,18
Scout24 AG	47.221	EUR	2.757.463	3.358.357	0,40
Siemens AG	22.420	EUR	2.692.387	2.995.760	0,36
Siemens Energy AG	37.249	EUR	1.195.266	946.870	0,11
Software AG	4.352	EUR	153.759	165.115	0,02
Symrise AG	30.636	EUR	2.645.166	3.599.730	0,43
TAG Immobilien AG	34.474	EUR	552.139	922.524	0,11
Telefonica Deutschland Holding AG	163.187	EUR	340.348	363.091	0,04
United Internet AG	19.419	EUR	719.176	669.567	0,08
Volkswagen AG / preference	5.098	EUR	1.149.602	1.076.698	0,13
Vonovia SE	20.839	EUR	1.092.829	1.136.142	0,14
Wacker Chemie AG	1.675	EUR	192.267	217.834	0,03
Zalando SE	30.621	EUR	2.883.848	3.121.811	0,37
<b>Totale Germania</b>			<b>61.465.992</b>	<b>70.799.771</b>	<b>8,48</b>
IRLANDA					
AIB Group Plc	566.175	EUR	625.620	1.230.298	0,15
Bank of Ireland Group Plc	64.354	EUR	198.679	290.687	0,03
CRH Plc	16.001	GBP	578.101	681.646	0,08
Flutter Entertainment Plc	42.449	GBP	4.560.583	6.500.027	0,78
Kerry Group Plc	14.704	EUR	1.720.702	1.732.132	0,21
Kingspan Group Plc	1.664	EUR	117.345	132.521	0,02
Linde Plc	30.510	EUR	5.183.792	7.424.608	0,89
Ryanair Holdings Plc	29.249	EUR	479.639	466.814	0,06
Ryanair Holdings Plc	18.155	USD	982.067	1.656.592	0,20
<b>Totale Irlanda</b>			<b>14.446.528</b>	<b>20.115.325</b>	<b>2,42</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>ITALIA</b>					
A2A SpA	91.955	EUR	144.235	158.530	0,02
Buzzi Unicem SpA	26.231	EUR	561.488	586.787	0,07
Davide Campari-Milano NV	59.632	EUR	577.530	673.543	0,08
De' Longhi SpA	10.063	EUR	247.826	369.715	0,04
DiaSorin SpA	1.204	EUR	196.734	192.038	0,02
Enel SpA	273.120	EUR	2.053.705	2.139.076	0,26
Eni SpA	244.099	EUR	2.109.812	2.506.896	0,30
FinecoBank Banca Fineco SpA	8.383	EUR	117.515	123.230	0,01
Hera SpA	40.214	EUR	132.154	140.106	0,02
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	308.072	EUR	2.827.982	2.930.381	0,35
Italgas SpA	186.125	EUR	898.107	1.025.921	0,12
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	18.098	EUR	174.836	178.265	0,02
Moncler SpA	14.664	EUR	605.623	836.728	0,10
Reply SpA	2.973	EUR	285.033	412.058	0,05
Snam SpA	113.160	EUR	535.149	551.655	0,07
Telecom Italia SpA	331.822	EUR	153.003	139.000	0,02
Terna SPA	112.540	EUR	727.954	707.201	0,08
UniCredit SpA	18.662	EUR	170.811	185.687	0,02
<b>Totale Italia</b>			<b>12.519.497</b>	<b>13.856.817</b>	<b>1,65</b>
<b>JERSEY</b>					
Experian Plc	112.013	GBP	3.084.327	3.635.270	0,44
Glencore Plc	744.147	GBP	2.549.327	2.682.479	0,32
WPP Plc	14.156	GBP	156.851	160.648	0,02
<b>Totale Jersey</b>			<b>5.790.505</b>	<b>6.478.397</b>	<b>0,78</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
Allegro.eu SA	96.545	PLN	1.358.293	1.403.250	0,17
ArcelorMittal SA	13.217	EUR	322.790	341.659	0,04
B&M European Value Retail SA	257.587	GBP	1.481.701	1.719.955	0,21
Eurofins Scientific SE	31.416	EUR	1.800.061	3.028.502	0,36
InPost SA	63.631	EUR	956.559	1.077.018	0,13
Tenaris SA	185.711	EUR	861.885	1.707.055	0,20
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>6.781.289</b>	<b>9.277.439</b>	<b>1,11</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
ABN AMRO Bank NV	223.504	EUR	1.796.514	2.277.953	0,27
Adyen NV	63	EUR	118.318	129.812	0,02
Airbus SE	13.383	EUR	1.388.036	1.451.253	0,17
Akzo Nobel NV	32.742	EUR	2.095.313	3.411.717	0,41
ASM International NV	1.391	EUR	332.966	385.307	0,05
ASML Holding NV	3.133	EUR	1.333.727	1.815.260	0,22
Boskalis Westminster	4.681	EUR	130.223	126.668	0,02
CNH Industrial NV	9.739	EUR	134.171	135.616	0,02
Euronext NV	50.275	EUR	3.518.165	4.610.218	0,55
Ferrari NV	788	EUR	138.099	137.112	0,02
Heineken NV	5.668	EUR	547.252	579.270	0,07
ING Groep NV	163.842	EUR	1.457.567	1.825.200	0,22
Just Eat Takeaway.com NV	57.035	EUR	4.384.715	4.441.315	0,53
Koninklijke Ahold Delhaize NV	52.223	EUR	1.001.915	1.309.231	0,16
Koninklijke DSM NV	892	EUR	131.877	140.401	0,02
Koninklijke KPN NV	405.348	EUR	1.080.499	1.067.687	0,13

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>PAESI BASSI (cont.)</b>					
Koninklijke Philips NV	55.188	EUR	2.284.638	2.306.306	0,28
Prosus NV	56.352	EUR	4.404.438	4.647.349	0,56
QIAGEN NV	88.431	EUR	3.623.193	3.604.448	0,43
Randstad NV	15.824	EUR	758.102	1.020.648	0,12
Signify NV	3.226	EUR	142.793	172.075	0,02
STMicroelectronics NV	6.007	EUR	191.741	183.844	0,02
Wolters Kluwer NV	64.965	EUR	4.031.193	5.503.835	0,66
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>35.025.455</b>	<b>41.282.525</b>	<b>4,97</b>
<b>NORVEGIA</b>					
Aker BP ASA	68.867	NOK	922.815	1.851.770	0,22
DNB ASA	13.362	NOK	243.297	245.638	0,03
Equinor ASA	9.229	NOK	155.244	164.758	0,02
Gjensidige Forsikring ASA	6.509	NOK	130.141	121.060	0,01
Norsk Hydro ASA	120.648	NOK	628.853	649.532	0,08
Orkla ASA	135.173	NOK	1.064.498	1.161.666	0,14
Salmar ASA	10.953	NOK	342.557	613.074	0,07
Telenor ASA	16.548	NOK	248.641	235.291	0,03
Yara International ASA	8.422	NOK	370.795	374.022	0,04
<b>Totale Norvegia</b>			<b>4.106.841</b>	<b>5.416.811</b>	<b>0,64</b>
<b>PORTOGALLO</b>					
EDP - Energias de Portugal SA	423.884	EUR	1.991.130	1.894.761	0,23
Galp Energia SGPS SA	301.998	EUR	2.765.925	2.763.886	0,33
<b>Totale Portogallo</b>			<b>4.757.055</b>	<b>4.658.647</b>	<b>0,56</b>
<b>SPAGNA</b>					
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	5.451	EUR	151.231	123.138	0,01
Amadeus IT Group SA	63.348	EUR	3.191.419	3.757.804	0,45
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	106.141	EUR	472.364	554.905	0,07
Banco Santander SA	190.255	EUR	555.690	612.526	0,07
Cellnex Telecom SA	168.759	EUR	7.362.922	9.065.733	1,09
Enagas SA	28.129	EUR	521.020	548.094	0,07
Endesa SA	55.259	EUR	1.227.679	1.130.599	0,14
Ferrovial SA	60.584	EUR	1.311.754	1.499.454	0,18
Iberdrola SA	458.868	EUR	4.398.068	4.717.163	0,56
Industria de Diseño Textil SA	11.622	EUR	338.214	345.290	0,04
Red Electrica Corp SA	44.899	EUR	693.795	702.894	0,08
Telefonica SA	142.817	EUR	542.618	562.842	0,07
Viscofan SA	7.526	EUR	359.209	442.529	0,05
<b>Totale Spagna</b>			<b>21.125.983</b>	<b>24.062.971</b>	<b>2,88</b>
<b>SVEZIA</b>					
Assa Abloy AB	37.346	SEK	800.356	949.303	0,11
Atlas Copco AB	13.132	SEK	683.391	678.485	0,08
Axfood AB	33.539	SEK	544.920	782.756	0,09
Electrolux AB	9.357	SEK	186.090	218.934	0,03
Epiroc AB	98.873	SEK	927.687	1.901.035	0,23
Evolution AB	3.497	SEK	431.096	466.314	0,06
Getinge AB	18.124	SEK	366.521	576.853	0,07
Husqvarna AB	41.024	SEK	340.319	459.914	0,06

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>SVEZIA (cont.)</b>					
ICA Gruppen AB	17.278	SEK	681.375	678.550	0,08
Nordic Entertainment Group AB	25.715	SEK	958.477	955.885	0,11
Sandvik AB	60.899	SEK	1.361.794	1.312.617	0,16
Securitas AB	13.642	SEK	170.959	181.724	0,02
Swedbank AB	8.109	SEK	122.851	127.320	0,02
Swedish Match AB	103.260	SEK	467.297	743.043	0,09
Tele2 AB	36.008	SEK	412.845	413.976	0,05
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	145.708	SEK	1.570.190	1.545.297	0,18
Telia Co AB	206.384	SEK	760.147	772.874	0,09
Thule Group AB	3.771	SEK	151.032	141.069	0,02
Volvo AB	30.519	SEK	516.667	619.590	0,07
<b>Totale Svezia</b>			<b>11.454.014</b>	<b>13.525.539</b>	<b>1,62</b>
<b>SVIZZERA</b>					
ABB Ltd	25.207	CHF	556.309	721.818	0,09
Adecco Group AG	13.068	CHF	556.738	749.374	0,09
Alcon Inc	3.171	CHF	190.992	187.393	0,02
Bachem Holding AG	732	CHF	261.051	365.938	0,04
Baloise Holding AG	2.541	CHF	375.722	334.492	0,04
Banque Cantonale Vaudoise	5.953	CHF	504.452	451.286	0,05
Bucher Industries AG	1.197	CHF	297.224	528.294	0,06
Cie Financiere Richemont SA	32.447	CHF	1.764.757	3.313.706	0,40
Credit Suisse Group AG	264.464	CHF	2.668.919	2.338.274	0,28
EMS-Chemie Holding AG	1.041	CHF	583.067	863.237	0,10
Galenica AG	6.460	CHF	320.523	384.823	0,05
Geberit AG	2.631	CHF	1.299.411	1.665.696	0,20
Georg Fischer AG	244	CHF	221.840	305.616	0,04
Holcim Ltd	45.003	CHF	2.076.336	2.278.504	0,27
Julius Baer Group Ltd	30.631	CHF	1.007.610	1.687.212	0,20
Kuehne + Nagel International AG	2.989	CHF	498.661	863.281	0,10
Logitech International SA	7.433	CHF	422.313	760.125	0,09
Lonza Group AG	4.813	CHF	2.445.422	2.879.405	0,34
Nestle SA	187.728	CHF	17.894.065	19.732.053	2,36
Novartis AG	51.127	CHF	3.896.068	3.932.749	0,47
Partners Group Holding AG	668	CHF	737.324	854.053	0,10
PSP Swiss Property AG	6.635	CHF	667.535	711.204	0,08
Roche Holding AG	42.403	CHF	11.931.517	13.482.704	1,61
Schindler Holding AG	10.536	CHF	2.215.201	2.720.054	0,33
SGS SA	427	CHF	1.036.880	1.111.725	0,13
SIG Combibloc Group AG	7.459	CHF	111.877	171.065	0,02
Sika AG	1.617	CHF	392.790	446.222	0,05
Sonova Holding AG	3.786	CHF	780.748	1.201.919	0,14
Straumann Holding AG	343	CHF	357.658	461.532	0,05
Swatch Group AG	2.578	CHF	633.498	746.458	0,09
Swiss Life Holding AG	1.135	CHF	482.639	465.519	0,06
Swiss Prime Site AG	4.942	CHF	394.199	413.867	0,05
Swiss Re AG	4.543	CHF	388.503	345.972	0,04
Swisscom AG	2.793	CHF	1.196.653	1.345.813	0,16
Tecan Group AG	1.399	CHF	414.400	585.029	0,07
UBS Group AG	214.502	CHF	1.958.117	2.770.831	0,33
VAT Group AG	3.227	CHF	762.683	905.525	0,11
Vifor Pharma AG	2.409	CHF	281.804	263.165	0,03
Zurich Insurance Group AG	5.981	CHF	2.092.083	2.025.336	0,24
<b>Totale Svizzera</b>			<b>64.677.589</b>	<b>75.371.269</b>	<b>8,98</b>

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
REGNO UNITO					
3i Group Plc	10.607	GBP	145.556	144.936	0,02
Abrdn Plc	45.135	GBP	154.166	142.485	0,02
Admiral Group Plc	16.163	GBP	577.337	591.959	0,07
Allfunds Group Plc	90.422	EUR	1.178.080	1.327.214	0,16
Anglo American Plc	27.862	GBP	908.951	932.308	0,11
Associated British Foods Plc	48.138	GBP	1.290.493	1.242.639	0,15
AstraZeneca Plc	38.677	GBP	3.407.741	3.912.097	0,47
Auto Trader Group Plc	108.173	GBP	636.743	798.149	0,09
Avast Plc	41.808	GBP	222.311	238.542	0,03
Barclays Plc	112.195	GBP	249.422	223.646	0,03
Beazley Plc	587.735	GBP	2.515.493	2.275.777	0,27
BHP Group Plc	44.073	GBP	1.133.964	1.093.552	0,13
BP Plc	73.196	GBP	259.390	268.587	0,03
British American Tobacco Plc	207.347	GBP	6.557.606	6.763.055	0,81
BT Group Plc	82.576	GBP	149.179	186.613	0,02
Burberry Group Plc	83.063	GBP	1.362.812	1.999.056	0,24
Caim Energy Plc	486.222	GBP	610.151	825.242	0,10
Computacenter Plc	10.383	GBP	267.101	311.086	0,04
ConvaTec Group Plc	763.710	GBP	1.733.543	2.140.480	0,26
Cranswick Plc	3.135	GBP	132.801	144.982	0,02
Croda International Plc	42.397	GBP	2.199.448	3.638.914	0,43
Dechra Pharmaceuticals Plc	7.035	GBP	294.067	358.123	0,04
Diageo Plc	215.194	GBP	7.026.643	8.675.986	1,04
Evrax Plc	46.884	GBP	336.654	323.321	0,04
Genus Plc	2.718	GBP	161.565	157.043	0,02
GlaxoSmithKline Plc	48.889	GBP	751.040	808.357	0,10
Greggs Plc	55.503	GBP	929.817	1.677.803	0,20
Hikma Pharmaceuticals Plc	18.526	GBP	397.433	527.868	0,06
HSBC Holdings Plc	131.320	GBP	664.709	638.361	0,08
IG Group Holdings Plc	346.531	GBP	2.835.530	3.419.106	0,41
Imperial Brands Plc	29.609	GBP	499.107	537.031	0,06
ITV Plc	109.587	GBP	161.974	160.274	0,02
J Sainsbury Plc	187.089	GBP	544.734	592.359	0,07
Kingfisher Plc	231.634	GBP	830.984	983.528	0,12
Lloyds Banking Group Plc	2.761.230	GBP	1.171.594	1.501.805	0,18
London Stock Exchange Group Plc	59.575	GBP	5.371.880	5.531.074	0,66
Moneysupermarket.com Group Plc	614.674	GBP	2.083.407	1.837.336	0,22
National Grid Plc	228.838	GBP	2.358.612	2.454.599	0,29
Natwest Group Plc	1.053.675	GBP	2.108.092	2.494.121	0,30
Ocado Group Plc	85.834	GBP	2.195.869	2.002.753	0,24
Pennon Group Plc	10.311	GBP	117.364	136.388	0,02
Persimmon Plc	17.963	GBP	533.849	618.962	0,07
Prudential Plc	17.474	GBP	323.996	279.581	0,03
Quilter Plc	212.470	GBP	404.566	368.164	0,04
Reckitt Benckiser Group Plc	85.813	GBP	6.368.580	6.394.647	0,76
RELX Plc	6.326	GBP	135.400	141.414	0,02
Rentokil Initial Plc	192.042	GBP	1.123.384	1.107.359	0,13
Rightmove Plc	66.320	GBP	330.464	501.700	0,06
Rio Tinto Plc	11.696	GBP	847.204	810.529	0,10
Rolls-Royce Holdings Plc	1.142.101	GBP	975.980	1.316.060	0,16
Royal Dutch Shell Plc Shs A	10.998	GBP	186.922	185.357	0,02
Royal Dutch Shell Plc Shs A	157.008	EUR	2.459.332	2.669.764	0,32
Royal Dutch Shell Plc Shs B	24.804	GBP	399.002	404.228	0,05

# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>REGNO UNITO (cont.)</b>					
Sage Group Plc	431.563	GBP	2.981.652	3.439.651	0,41
Severn Trent Plc	9.279	GBP	250.191	270.335	0,03
Spirax-Sarco Engineering Plc	1.725	GBP	233.064	273.586	0,03
Standard Chartered Plc	26.485	GBP	159.884	142.229	0,02
Tate & Lyle Plc	118.319	GBP	914.933	1.017.732	0,12
Tesco Plc	1.080.595	GBP	3.432.985	2.806.452	0,34
THG Plc	92.317	GBP	691.523	655.992	0,08
Unilever Plc	3.947	GBP	188.444	194.512	0,02
Vodafone Group Plc	4.922.725	GBP	6.796.007	6.958.197	0,83
Weir Group Plc	60.067	GBP	1.331.674	1.295.178	0,16
Whitbread Plc	46.369	GBP	1.605.057	1.686.350	0,20
Wm Morrison Supermarkets Plc	456.371	GBP	974.691	1.311.518	0,16
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>90.182.147</b>	<b>98.868.052</b>	<b>11,83</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>410.462.137</b>	<b>480.857.021</b>	<b>57,57</b>
<b>2) TITOLI QUOTATI: WARRANT</b>					
SVIZZERA					
Cie Financiere Richemont SA	71.400	CHF	-	40.384	-
<b>Totale Svizzera</b>			-	<b>40.384</b>	-
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT</b>			-	<b>40.384</b>	-
<b>3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	539.364	EUR	5.350.802	5.456.730	0,65
<b>Totale Spagna</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.456.730</b>	<b>0,65</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>5.350.802</b>	<b>5.456.730</b>	<b>0,65</b>
<b>4) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BOND ORDINARI</b>					
ITALIA					
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2021	33.896.000	EUR	33.943.884	33.933.625	4,06
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2021	33.399.000	EUR	33.443.651	33.428.725	4,00
<b>Totale Italia</b>			<b>67.387.535</b>	<b>67.362.350</b>	<b>8,06</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BOND ORDINARI</b>			<b>67.387.535</b>	<b>67.362.350</b>	<b>8,06</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>483.200.474</b>	<b>553.716.485</b>	<b>66,28</b>

<sup>1</sup> Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 22.

<sup>2</sup> OICVM.



# CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund <sup>1</sup>	1.093.745	EUR	20.594.152	30.592.050	3,66
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund <sup>1</sup>	60.263	EUR	63.561.290	87.312.833	10,45
Memnon Fund – European <sup>1</sup>	152.125	EUR	33.960.829	42.969.238	5,14
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>118.116.271</b>	<b>160.874.121</b>	<b>19,25</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>118.116.271</b>	<b>160.874.121</b>	<b>19,25</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>118.116.271</b>	<b>160.874.121</b>	<b>19,25</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>601.316.745</b>	<b>714.590.606</b>	<b>85,53</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>120.915.148</b>	<b>14,47</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>835.505.754</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	553.716.485	65,65
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	160.874.121	19,08
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	37.111	0,01
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	101.478.137	12,03
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	23.565.095	2,79
<b>LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE</b>	850.580	0,10
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	2.866.821	0,34
<b>TOTALE</b>	<b>843.388.350</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

**CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

	% dell'attivo netto
Fondi di investimento	19,90
Stati, province e municipalit�	8,06
Farmaceutici e cosmetici	5,95
Holding e societ� finanziarie	5,79
Trasmissione delle informazioni	4,05
Banche e istituti finanziari	3,38
Alimentari e distillerie	3,31
Servizi pubblici	2,97
Tessile	2,95
Meccanica, macchinari	2,89
Prodotti chimici	2,82
Software Internet	2,64
Tabacco e liquori	2,46
Petrolio	2,08
Vendite al dettaglio	1,89
Elettronica e attrezzature elettriche	1,69
Assicurazioni	1,50
Altri servizi	1,24
Beni di consumo	1,18
Arte grafica ed editoria	1,02
Tempo libero	1,00
Trasporti	0,99
Costruzioni, materiale da costruzione	0,93
Semiconduttori elettronici	0,75
Societ� immobiliari	0,61
Industria automobilistica	0,58
Tecnologia aerospaziale	0,57
Biotechnologia	0,54
Miniere, industria pesante	0,43
Pneumatici e gomma	0,34
Imprese commerciali	0,32
Metalli non ferrosi	0,21
Prodotti forestali e industria cartaria	0,16
Agricoltura e pesca	0,13
Industria dell'orologeria	0,09
Attrezzature da ufficio, computer	0,09
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,02
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>85,53</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>14,47</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
ITALIA					
ACEA SpA	80.000	EUR	1.235.845	1.559.200	0,65
Almawave SpA	130.000	EUR	552.500	586.950	0,24
Anima Holding SpA	1.000.000	EUR	4.157.356	4.191.000	1,74
Antares Vision SpA	89.584	EUR	1.027.991	1.048.133	0,43
Aquafil SpA	373.561	EUR	2.304.279	2.484.181	1,03
Arnoldo Mondadori Editore SpA	738.471	EUR	890.362	1.187.461	0,49
Ascopiave SpA	100.000	EUR	298.897	355.000	0,15
Astaldi SpA	1.010.000	EUR	421.083	423.695	0,18
Aton Green Storage SpA	55.500	EUR	222.000	324.120	0,13
Avio SpA	150.000	EUR	1.984.293	1.866.000	0,77
Azienda Bresciana Petroli Nocivelli SpA	358.000	EUR	1.145.717	1.306.700	0,54
Banca Generali SpA	30.000	EUR	624.148	1.079.400	0,45
Banca IFIS SpA	60.000	EUR	831.155	804.000	0,33
Banca Mediolanum SpA1	200.000	EUR	1.067.689	1.640.800	0,68
Banca Popolare di Sondrio SCPA	1.000.000	EUR	2.712.903	3.658.000	1,52
Banco BPM SpA	3.000.000	EUR	5.951.078	8.138.999	3,37
Banco di Desio e della Brianza SpA	39.854	EUR	112.146	125.939	0,05
Be Shaping the Future SpA	150.000	EUR	193.423	258.300	0,11
BFF Bank SpA	240.000	EUR	1.224.070	2.028.000	0,84
BPER Banca	3.500.000	EUR	5.417.309	6.424.249	2,66
Brembo SpA	350.000	EUR	3.429.649	3.738.000	1,55
Brunello Cucinelli SpA2	50.000	EUR	1.764.063	2.466.000	1,02
Cairo Communication SpA	600.000	EUR	1.418.471	1.018.800	0,42
Carel Industries SpA	149.983	EUR	2.546.452	3.037.156	1,26
Casasold SpA	30.000	EUR	99.900	108.300	0,04
Convergenze Spa Societa Benefit	60.000	EUR	105.000	180.000	0,07
Credito Emiliano SpA	300.000	EUR	1.487.661	1.515.000	0,63
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Shs A	30.000	EUR	443.084	436.200	0,18
Danieli & C Officine Meccaniche SpA Shs B	50.000	EUR	703.456	1.112.501	0,46
Datalogic SpA	100.000	EUR	1.719.541	1.994.000	0,83
De' Longhi SpA	170.000	EUR	5.211.378	6.245.800	2,59
Digital360 SpA	150.000	EUR	337.189	375.000	0,16
doValue SpA	70.704	EUR	780.630	656.133	0,27
Elica SpA	390.000	EUR	1.242.555	1.374.750	0,57
Enav SpA	1.484.475	EUR	5.831.719	5.641.005	2,34
Eni SpA	1.300.000	EUR	13.364.746	13.350.999	5,54
ERG SpA	200.000	EUR	4.369.502	5.000.000	2,07
Falck Renewables SpA	800.000	EUR	4.626.568	4.448.000	1,84
Fenix Entertainment SpA	45.000	EUR	270.000	252.000	0,10
Fiera Milano SpA	110.000	EUR	513.590	382.800	0,16
Fila SpA	201.295	EUR	2.668.524	2.161.908	0,90
Fincantieri SpA3	811.000	EUR	545.183	616.360	0,26
FinecoBank Banca Fineco SpA	300.000	EUR	3.432.195	4.410.000	1,83

<sup>1</sup> Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 22.

<sup>2</sup> 3.739. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>3</sup> 700.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ITALIA (cont.)					
Finlogic SpA	30.348	EUR	110.441	182.088	0,08
FNM SpA	1.974.317	EUR	1.525.717	1.200.385	0,50
Garofalo Health Care SpA	229.830	EUR	1.009.192	1.296.241	0,54
Gefran SpA	100.000	EUR	904.088	894.000	0,37
Geox SpA	621.427	EUR	675.043	683.570	0,28
Gruppo MutuiOnline SpA	42.760	EUR	782.234	1.718.952	0,71
GVS SpA	10.000	EUR	145.133	138.100	0,06
H-Farm Spa	459.833	EUR	459.833	121.856	0,05
Illimity Bank SpA	200.000	EUR	1.703.424	2.352.000	0,98
Indel B SpA	24.565	EUR	578.412	655.886	0,27
Intesa Sanpaolo SpA	2.500.000	EUR	5.359.283	5.823.750	2,41
Iren SpA	300.000	EUR	540.242	721.800	0,30
Italia Independent Group SpA	290	EUR	5.207	528	-
Italian Exhibition Group SpA	32.500	EUR	120.250	94.575	0,04
Italmobiliare SpA	50.000	EUR	1.051.872	1.522.500	0,63
Jonix SpA	155.400	EUR	651.008	817.404	0,34
Landi Renzo SpA	45.880	EUR	69.598	43.678	0,02
LU-VE SpA	70.961	EUR	918.756	1.206.337	0,50
Maire Tecnimont SpA <sup>1</sup>	300.000	EUR	879.185	925.201	0,38
MARR SpA	200.795	EUR	3.344.283	4.035.980	1,67
Mediaset SpA	750.000	EUR	1.768.655	2.283.000	0,95
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	250.000	EUR	2.355.361	2.462.500	1,02
Moncler SpA	73.485	EUR	3.541.502	4.193.054	1,74
Newlat Food SpA	171.428	EUR	994.282	1.169.139	0,48
Nexi SpA	500.000	EUR	7.745.389	9.254.999	3,84
Notorious Pictures SpA	6.000	EUR	11.107	10.320	-
Openjobmetis Spa agenzia per il lavoro	49.600	EUR	404.915	486.080	0,20
Orsero SpA	37.870	EUR	469.434	370.369	0,15
Pattern SpA	164.000	EUR	544.599	747.840	0,31
Piaggio & C SpA	300.000	EUR	681.145	994.800	0,41
Piovan SpA	25.826	EUR	157.928	208.158	0,09
Piquadro SpA	49.000	EUR	95.999	99.470	0,04
Planetel SPA	80.000	EUR	288.000	486.400	0,20
Prysmian SpA	150.000	EUR	3.246.442	4.534.500	1,88
RAI Way SpA	350.195	EUR	1.818.482	1.778.991	0,74
Reevo SPA	28.800	EUR	222.912	313.920	0,13
Reply SpA	30.000	EUR	2.887.047	4.158.000	1,72
Revo SpA	43.500	EUR	435.000	436.740	0,18
Right Meglioquesto SpA	1.428.000	EUR	-	114.240	0,05
Right Revo SpA	4.350	EUR	-	6.743	-
SAES Getters SpA	52.933	EUR	1.347.392	1.159.233	0,48
SAES Getters SpA	716	EUR	11.544	12.458	0,01
Safilo Group SpA	1.863.419	EUR	2.151.568	2.496.981	1,04
Saipem SpA <sup>2</sup>	750.000	EUR	1.512.845	1.530.750	0,63
Salcef SpA	20.000	EUR	233.051	279.000	0,12
Salvatore Ferragamo SpA	100.000	EUR	1.472.103	1.804.500	0,75
Sanlorenzo SpA	48.855	EUR	990.958	1.133.436	0,47
Saras SpA	1.515.000	EUR	834.369	1.068.075	0,44
Seco SpA	287.009	EUR	1.061.933	1.097.809	0,46
Servizi Italia SpA	354.308	EUR	1.107.775	790.107	0,33
Sogefi SpA	10.000	EUR	16.219	13.700	0,01
SOL SpA	58.984	EUR	828.206	1.003.908	0,42
Somec SpA	23.501	EUR	423.018	627.477	0,26
Tamburi Investment Partners SpA	103.000	EUR	614.325	851.810	0,35

<sup>1</sup> 276.499. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 700.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ITALIA (cont.)					
Technogym SpA	500.000	EUR	5.129.935	5.380.000	2,23
Tesmec SpA <sup>1</sup>	4.243.800	EUR	359.299	494.827	0,21
Tinexta Spa	140.000	EUR	1.543.212	4.594.800	1,91
Tod's SpA	21.000	EUR	1.012.986	1.203.300	0,50
TXT e-solutions SpA	68.000	EUR	630.231	529.040	0,22
Unieuro SpA	60.000	EUR	1.439.204	1.464.000	0,61
Unipol Gruppo SpA	300.000	EUR	1.200.618	1.377.600	0,57
UnipolSai Assicurazioni SpA	1.400.000	EUR	3.262.629	3.427.200	1,42
Webuild SpA <sup>2</sup>	795.920	EUR	1.197.949	1.781.269	0,74
Wiit SpA	149.123	EUR	2.537.626	2.830.355	1,17
Zignago Vetro SpA	21.656	EUR	189.549	363.821	0,15
<b>Totale Italia</b>			<b>168.895.244</b>	<b>195.870.389</b>	<b>81,21</b>
LUSSEMBURGO					
Tenaris SA	200.000	EUR	1.811.039	1.838.400	0,76
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>1.811.039</b>	<b>1.838.400</b>	<b>0,76</b>
PAESI BASSI					
Cementir Holding NV	201.000	EUR	1.368.591	1.728.600	0,72
EXOR NV	50.000	EUR	2.968.067	3.378.000	1,40
Ferrari NV	50.000	EUR	8.641.885	8.699.999	3,61
Stellantis NV	600.000	EUR	7.810.548	9.932.399	4,12
STMicroelectronics NV	550.000	EUR	16.772.648	16.832.749	6,99
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>37.561.739</b>	<b>40.571.747</b>	<b>16,84</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>208.268.022</b>	<b>238.280.536</b>	<b>98,81</b>
<b>2) TITOLI QUOTATI: WARRANT</b>					
ITALIA					
Convergenze Spa Societa Benefit	95.000	EUR	-	40.641	0,02
Meglioquesto SpA	714.000	EUR	-	466.956	0,19
Vantea Smart Spa % 10/31/2022/ perpetual	130.000	EUR	-	134.420	0,06
<b>Totale Italia</b>			<b>-</b>	<b>642.017</b>	<b>0,27</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT</b>			<b>-</b>	<b>642.017</b>	<b>0,27</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>208.268.022</b>	<b>238.922.553</b>	<b>99,08</b>

<sup>1</sup> 1.354.237. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 756.124. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
ITALIA					
Meglioquesto SpA	1.391.157	EUR	1.947.620	3.049.416	1,26
<b>Totale Italia</b>			<b>1.947.620</b>	<b>3.049.416</b>	<b>1,26</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>1.947.620</b>	<b>3.049.416</b>	<b>1,26</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>1.947.620</b>	<b>3.049.416</b>	<b>1,26</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>210.215.642</b>	<b>241.971.969</b>	<b>100,34</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE PASSIVITÀ NETTE</b>				<b>(814.045)</b>	<b>(0,34)</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>241.157.924</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	238.922.553	97,07
ALTRI VALORI MOBILIARI	3.049.416	1,24
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	3.095.912	1,26
ALTRE ATTIVITÀ	1.052.308	0,43
<b>TOTALE</b>	<b>246.120.189</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

	% dell'attivo netto
Banche e istituti finanziari	17,04
Holding e società finanziarie	11,80
Industria automobilistica	9,55
Petrolio	8,70
Semiconduttori elettronici	8,03
Trasmissione delle informazioni	4,95
Beni di consumo	4,82
Tessile	4,64
Elettronica e attrezzature elettriche	3,55
Trasporti	3,43
Software Internet	3,31
Servizi pubblici	2,94
Costruzioni, materiale da costruzione	2,53
Meccanica, macchinari	2,52
Alimentari e distillerie	2,30
Altri servizi	2,23
Assicurazioni	2,17
Arte grafica ed editoria	1,83
Fotografia e ottica	1,04
Prodotti chimici	0,80
Miniere, industria pesante	0,76
Vendite al dettaglio	0,61
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,54
Imballaggio e container	0,15
Farmaceutici e cosmetici	0,06
Società immobiliari	0,04
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>100,34</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE PASSIVITÀ NETTE</b>	<b>(0,34)</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
GERMANIA					
Adidas AG	21.250	EUR	4.150.904	6.670.375	4,16
Allianz SE	54.000	EUR	8.447.076	11.356.200	7,07
Auto1 Group SE	19.889	EUR	755.782	736.887	0,46
BASF SE	70.504	EUR	4.997.973	4.684.286	2,92
Bayer AG	74.963	EUR	4.336.771	3.838.855	2,39
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	39.341	EUR	3.124.000	3.513.545	2,19
Bechtle AG	24.328	EUR	2.298.461	3.810.981	2,37
Brenntag SE	11.532	EUR	643.475	904.339	0,56
CompuGroup Medical SE & Co KGaA	21.103	EUR	1.376.617	1.393.853	0,87
Continental AG	13.605	EUR	1.102.310	1.686.748	1,05
Covestro AG	23.512	EUR	1.155.562	1.280.464	0,80
Daimler AG	134.909	EUR	6.859.585	10.158.648	6,33
Delivery Hero SE	13.660	EUR	1.442.487	1.521.724	0,95
Deutsche Bank AG	226.009	EUR	2.540.824	2.482.935	1,55
Deutsche Boerse AG	14.353	EUR	1.517.594	2.112.762	1,32
Deutsche Post AG	170.272	EUR	4.429.182	9.766.802	6,08
Deutsche Telekom AG	350.802	EUR	5.085.805	6.248.485	3,89
Deutsche Wohnen SE	22.920	EUR	972.163	1.182.214	0,74
Evotec SE	73.800	EUR	1.326.894	2.821.374	1,76
Fresenius SE & Co KGaA	50.546	EUR	2.672.361	2.223.771	1,39
Gerresheimer AG	5.498	EUR	495.207	512.689	0,32
Hannover Rueck SE	5.400	EUR	601.477	761.940	0,47
HeidelbergCement AG	28.959	EUR	2.166.606	2.094.894	1,30
HelloFresh SE	32.123	EUR	538.593	2.633.444	1,64
Henkel AG & Co KGaA Shs B	8.405	EUR	826.169	748.381	0,47
Infineon Technologies AG	212.647	EUR	3.609.318	7.191.722	4,48
Jenoptik AG	71.170	EUR	1.660.777	1.641.180	1,02
KION Group AG	41.902	EUR	2.326.889	3.766.152	2,35
LANXESS AG	22.315	EUR	1.261.419	1.290.253	0,80
Merck KGaA	16.333	EUR	1.732.555	2.641.046	1,65
MTU Aero Engines AG	4.661	EUR	728.095	973.683	0,61
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	21.000	EUR	4.048.919	4.849.950	3,02
Puma SE	8.823	EUR	814.080	887.153	0,55
RWE AG	108.887	EUR	3.107.730	3.327.587	2,07
SAP SE	119.240	EUR	10.207.942	14.170.481	8,83
Sartorius AG	2.574	EUR	849.407	1.129.986	0,70
Siemens AG	91.466	EUR	9.850.162	12.221.686	7,61
Siemens Energy AG	37.368	EUR	-	949.895	0,59
Sixt SE	35.079	EUR	2.336.818	3.984.974	2,48
Stroer SE & Co KGaA	24.942	EUR	1.575.053	1.684.832	1,05
Symrise AG	18.808	EUR	1.530.877	2.209.940	1,38
Talanx AG	23.259	EUR	943.460	801.970	0,50
TeamViewer AG	17.316	EUR	658.719	549.264	0,34
Volkswagen AG / preference	27.517	EUR	4.656.554	5.811.590	3,62
Vonovia SE	45.172	EUR	2.109.936	2.462.777	1,53
Zalando SE	20.879	EUR	1.417.535	2.128.614	1,33
<b>Totale Germania</b>			<b>119.290.123</b>	<b>159.821.331</b>	<b>99,56</b>



# CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
PAESI BASSI					
QIAGEN NV	17.039	EUR	720.554	694.510	0,43
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>720.554</b>	<b>694.510</b>	<b>0,43</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>120.010.677</b>	<b>160.515.841</b>	<b>99,99</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>120.010.677</b>	<b>160.515.841</b>	<b>99,99</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>120.010.677</b>	<b>160.515.841</b>	<b>99,99</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>19.013</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>160.534.854</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	160.515.841	97,42
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	35.373	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.952.551	1,18
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	2.062.861	1,25
ALTRE ATTIVITÀ	209.935	0,13
<b>TOTALE</b>	<b>164.776.561</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Software Internet	12,41
Industria automobilistica	12,14
Assicurazioni	11,06
Prodotti chimici	8,85
Trasporti	8,56
Elettronica e attrezzature elettriche	7,61
Tessile	6,04
Semiconduttori elettronici	5,50
Farmaceutici e cosmetici	4,80
Trasmissione delle informazioni	3,89
Meccanica, macchinari	3,64
Società immobiliari	2,27
Servizi pubblici	2,07
Alimentari e distillerie	1,64
Banche e istituti finanziari	1,55
Altri servizi	1,41
Holding e società finanziarie	1,32
Costruzioni, materiale da costruzione	1,30
Arte grafica ed editoria	1,05
Pneumatici e gomma	1,05
Tecnologia aerospaziale	0,61
Beni di consumo	0,47
Biotechnologia	0,43
Imballaggio e container	0,32
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>99,99</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>LUSSEMBURGO</b>					
ArcelorMittal SA	28.000	EUR	303.528	723.800	1,04
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>303.528</b>	<b>723.800</b>	<b>1,04</b>
<b>PORTOGALLO</b>					
Altri SGPS SA	429.000	EUR	2.043.986	2.247.960	3,22
Corticeira Amorim SGPS SA	111.500	EUR	1.160.541	1.181.900	1,69
Mota-Engil SGPS SA <sup>1</sup>	430.239	EUR	652.702	601.474	0,86
VAA Vista Alegre Atlantis SGPS	462.348	EUR	402.802	392.996	0,56
<b>Totale Portogallo</b>			<b>4.260.031</b>	<b>4.424.330</b>	<b>6,33</b>
<b>SPAGNA</b>					
Acerinox SA	208.800	EUR	2.070.345	2.126.628	3,05
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	57.730	EUR	1.423.389	1.304.121	1,87
Aedas Homes SA	5.669	EUR	127.362	132.088	0,19
Alantra Partners SA	88.263	EUR	1.252.276	1.315.119	1,88
Amadeus IT Group SA	39.800	EUR	2.325.675	2.360.936	3,38
Applus Services SA	228.049	EUR	1.593.815	1.879.124	2,69
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	505.500	EUR	1.893.717	2.642.754	3,79
Banco Santander SA	1.393.583	EUR	3.545.158	4.486.640	6,42
CaixaBank SA	979.150	EUR	2.087.970	2.539.915	3,64
Cellnex Telecom SA	55.246	EUR	2.417.394	2.967.815	4,25
CIE Automotive SA <sup>2</sup>	117.260	EUR	2.107.834	2.926.810	4,19
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	83.608	EUR	3.277.606	2.972.264	4,26
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	32.000	EUR	855.716	855.360	1,23
Ebro Foods SA	40.256	EUR	717.676	713.336	1,02
Elecnor SA	28.443	EUR	311.924	308.607	0,44
Ence Energia y Celulosa SA	100.000	EUR	336.760	342.600	0,49
Endesa SA	35.000	EUR	795.696	716.100	1,03
Fomento de Construcciones y Contratas SA	347.530	EUR	3.292.220	3.405.794	4,88
Gestamp Automocion SA	396.159	EUR	1.277.336	1.769.246	2,53
Gigas Hosting SA	53.846	EUR	546.505	508.306	0,73
Global Dominion Access SA	390.339	EUR	1.554.373	1.705.781	2,44
Grenergy Renovables SA	30.333	EUR	895.536	913.023	1,31
Grifols SA Shs A	27	EUR	705	617	-
Grifols SA Shs B	110.306	EUR	1.765.183	1.632.529	2,34
Iberdrola SA	139.404	EUR	1.563.703	1.433.073	2,05
Indra Sistemas SA	78.260	EUR	597.595	602.211	0,86
Industria de Diseno Textil SA	178.000	EUR	4.461.333	5.288.380	7,58
International Consolidated Airlines Group SA	675.000	EUR	1.298.890	1.366.200	1,96
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	34.088	EUR	1.012.378	1.990.739	2,85
Mapfre SA	1.120.000	EUR	1.845.791	1.996.400	2,86
Mediaset Espana Comunicacion SA	75.000	EUR	427.939	396.750	0,57
Naturgy Energy Group SA	9.000	EUR	199.089	195.120	0,28
Prosegur Cia de Seguridad SA	40	EUR	198	110	-

<sup>1</sup> 288.837. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 79.716. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
SPAGNA (cont.)					
Renta 4 Banco SA	52.500	EUR	353.879	441.000	0,63
Repsol SA	125.977	EUR	929.161	1.329.561	1,90
Sacyr SA	233	EUR	-	499	-
Solarpack Corp Tecnologica SA	10.300	EUR	198.145	269.345	0,39
Talgo SA	379.885	EUR	1.444.100	1.812.051	2,60
Telefonica SA	656.598	EUR	2.717.870	2.587.653	3,71
Tubacex SA <sup>1</sup>	501.681	EUR	1.221.752	745.498	1,07
Vocento SA	160.000	EUR	199.033	179.200	0,26
Zardoya Otis SA	148.000	EUR	792.632	859.880	1,23
<b>Totale Spagna</b>			<b>55.735.659</b>	<b>62.019.183</b>	<b>88,85</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>60.299.218</b>	<b>67.167.313</b>	<b>96,22</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>60.299.218</b>	<b>67.167.313</b>	<b>96,22</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>					
SPAGNA					
Agile Content SA <sup>2</sup>	64.860	EUR	478.633	464.398	0,67
<b>Totale Spagna</b>			<b>478.633</b>	<b>464.398</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>			<b>478.633</b>	<b>464.398</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>478.633</b>	<b>464.398</b>	<b>0,67</b>
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
SPAGNA					
NBI Bearings Europe SA	2.000	EUR	13.488	14.000	0,02
<b>Totale Spagna</b>			<b>13.488</b>	<b>14.000</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>13.488</b>	<b>14.000</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>13.488</b>	<b>14.000</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>60.791.339</b>	<b>67.645.711</b>	<b>96,91</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>2.159.398</b>	<b>3,09</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>69.805.109</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> 7.045. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 1.600. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	67.167.313	94,39
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	464.398	0,65
ALTRI VALORI MOBILIARI	14.000	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	1.413.821	1,99
ALTRE ATTIVITÀ	2.100.083	2,95
<b>TOTALE</b>	<b>71.159.615</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
 (espressa in percentuale delle attività nette)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Banche e istituti finanziari	13,85
Costruzioni, materiale da costruzione	9,49
Trasmissione delle informazioni	8,79
Altri servizi	7,86
Vendite al dettaglio	7,58
Industria automobilistica	6,72
Meccanica, macchinari	5,49
Miniere, industria pesante	5,16
Servizi pubblici	4,59
Software Internet	4,24
Prodotti forestali e industria cartaria	3,71
Assicurazioni	2,86
Farmaceutici e cosmetici	2,85
Metalli non ferrosi	2,60
Holding e società finanziarie	2,51
Biotecnologia	2,34
Tecnologia aerospaziale	1,96
Petrolio	1,90
Alimentari e distillerie	1,02
Elettronica e attrezzature elettriche	0,83
Beni di consumo	0,56
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>96,91</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>3,09</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Aristocrat Leisure Ltd	28.726	AUD	433.699	783.608	0,16
ASX Ltd	3.648	AUD	69.275	179.465	0,04
Aurizon Holdings Ltd	107.041	AUD	253.544	252.081	0,05
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	81.473	AUD	1.009.951	1.451.909	0,30
BHP Group Ltd	8.041	AUD	241.707	247.244	0,05
BlueScope Steel Ltd	61.878	AUD	694.817	860.233	0,18
Brambles Ltd	205.510	AUD	1.284.480	1.488.354	0,30
Coles Group Ltd	35.331	AUD	337.752	382.248	0,08
Commonwealth Bank of Australia	5.481	AUD	314.096	346.531	0,07
Computershare Ltd	11.147	AUD	114.251	119.259	0,02
CSL Ltd	9.680	AUD	1.017.588	1.747.659	0,36
Dexus	32.305	AUD	210.406	218.213	0,04
Fortescue Metals Group Ltd	87.661	AUD	725.546	1.295.253	0,26
Goodman Group	41.144	AUD	272.777	551.410	0,11
GPT Group	44.408	AUD	143.363	137.754	0,03
Lendlease Corp Ltd	9.500	AUD	61.098	68.922	0,01
Macquarie Group Ltd	28.395	AUD	2.055.751	2.811.960	0,57
Mirvac Group	62.484	AUD	94.715	115.505	0,02
National Australia Bank Ltd	9.920	AUD	166.861	164.661	0,03
Newcrest Mining Ltd	41.796	AUD	677.504	668.897	0,14
Rio Tinto Ltd	15.896	AUD	982.598	1.274.401	0,26
Scentre Group	28.827	AUD	73.773	50.003	0,01
Sonic Healthcare Ltd	21.600	AUD	475.427	525.088	0,11
Stockland	16.398	AUD	42.398	48.375	0,01
South32 Ltd	545.562	AUD	839.987	1.011.950	0,21
Suncorp Group Ltd	145.877	AUD	813.949	1.026.002	0,21
Tabcorp Holdings Ltd	141.899	AUD	465.788	465.325	0,09
Treasury Wine Estates Ltd	6.989	AUD	44.771	51.678	0,01
Wesfarmers Ltd	31.045	AUD	893.194	1.161.519	0,24
Westpac Banking Corp	52.162	AUD	616.692	852.294	0,17
Woolworths Group Ltd	25.647	AUD	615.225	619.086	0,13
<b>Totale Australia</b>			<b>16.042.983</b>	<b>20.976.887</b>	<b>4,27</b>
<b>BERMUDA</b>					
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	984.000	HKD	729.096	389.988	0,08
CK Infrastructure Holdings Ltd	21.000	HKD	141.971	105.576	0,02
COSCO SHIPPING Ports Ltd	38.000	HKD	26.011	25.005	0,01
Johnson Electric Holdings Ltd	816.013	HKD	2.003.713	1.776.539	0,36
Kerry Properties Ltd	44.500	HKD	119.849	123.698	0,03
Kunlun Energy Co Ltd	298.000	HKD	234.253	231.682	0,05
Shenzhen International Holdings Ltd	84.000	HKD	118.768	97.960	0,02
<b>Totale Bermuda</b>			<b>3.373.661</b>	<b>2.750.448</b>	<b>0,57</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	302.050	HKD	6.862.337	7.215.473	1,46
Alibaba Group Holding Ltd	25.048	USD	4.313.451	4.789.936	0,98
ANTA Sports Products Ltd	47.000	HKD	429.846	932.905	0,19
Autohome Inc	1.642	USD	117.113	88.559	0,02
Baidu Inc	3.833	USD	759.356	659.034	0,13
BeiGene Ltd	676	USD	144.356	195.629	0,04
Bilibili Inc	1.924	USD	76.473	197.673	0,04
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	388.600	HKD	1.064.418	1.033.790	0,21
China Hongqiao Group Ltd	749.000	HKD	818.469	855.580	0,17
China Medical System Holdings Ltd	418.000	HKD	481.898	928.181	0,19
China Mengniu Dairy Co Ltd	232.000	HKD	881.987	1.182.733	0,24
China Resources Cement Holdings Ltd	1.130.000	HKD	1.088.400	905.520	0,18
China Resources Land Ltd	78.000	HKD	251.052	266.366	0,05
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	282.000	HKD	1.117.090	1.627.480	0,33
China Yuhua Education Corp Ltd	244.000	HKD	195.214	186.255	0,04
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	192.600	HKD	362.792	370.999	0,08
CK Asset Holdings Ltd	8.533	HKD	48.116	49.663	0,01
CK Hutchison Holdings Ltd	209.000	HKD	1.455.775	1.372.982	0,28
Country Garden Holdings Co Ltd	201.000	HKD	333.943	189.880	0,04
DouYu International Holdings Ltd	15.963	USD	204.041	92.071	0,02
GDS Holdings Ltd	1.842	USD	110.049	121.915	0,02
Greentown Service Group Co Ltd	332.000	HKD	327.689	434.759	0,09
Haitian International Holdings Ltd	101.000	HKD	304.983	285.688	0,06
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	166.000	HKD	647.485	612.844	0,12
Huazhu Group Ltd	3.648	USD	137.570	162.451	0,03
Innovent Biologics Inc	86.000	HKD	505.078	845.571	0,17
iQIYI Inc	5.537	USD	113.006	72.743	0,01
JD Health International Inc	30.700	HKD	288.950	371.020	0,08
JD.com Inc	12.430	USD	508.748	836.528	0,17
JOYY Inc	1.368	USD	145.120	76.100	0,02
Kingboard Holdings Ltd	74.500	HKD	354.490	348.656	0,07
Kingboard Laminates Holdings Ltd	69.500	HKD	135.141	131.461	0,03
Kuaishou Technology	31.300	HKD	385.956	662.059	0,13
Li Auto Inc	6.274	USD	177.314	184.850	0,04
Li Ning Co Ltd	18.500	HKD	164.169	190.433	0,04
Longfor Group Holdings Ltd	49.000	HKD	125.840	231.445	0,05
Meituan	45.100	HKD	1.458.922	1.569.034	0,32
NetEase Inc	129.598	HKD	2.483.739	2.475.297	0,50
NetEase Inc	5.944	USD	305.377	577.659	0,12
New Oriental Education & Technology Group Inc	41.560	HKD	463.610	288.815	0,06
New Oriental Education & Technology Group Inc	20.470	USD	152.815	141.369	0,03
Nexteer Automotive Group Ltd	1.348.000	HKD	1.667.113	1.580.800	0,32
NIO Inc	19.214	USD	289.015	861.949	0,18
Ocumension Therapeutics	141.500	HKD	406.412	419.452	0,09
Pinduoduo Inc	5.948	USD	386.487	637.082	0,13
Sea Ltd	26.952	USD	4.330.494	6.240.845	1,27
Shenzhou International Group Holdings Ltd	91.300	HKD	830.331	1.944.069	0,40
Shimao Group Holdings Ltd	41.500	HKD	99.467	85.798	0,02
Sunac China Holdings Ltd	52.000	HKD	201.442	150.475	0,03
TAL Education Group	5.701	USD	155.721	121.289	0,02
Tencent Holdings Ltd	274.489	HKD	14.547.243	17.406.082	3,54
Tencent Music Entertainment Group	4.907	USD	76.178	64.053	0,01



# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
ISOLE CAYMAN (cont.)					
Topsports International Holdings Ltd	140.000	HKD	191.385	193.365	0,04
Trip.com Group Ltd	87.468	USD	2.728.148	2.615.411	0,53
Uni-President China Holdings Ltd	393.000	HKD	373.112	365.710	0,07
Vipshop Holdings Ltd	8.031	USD	106.580	135.983	0,03
WH Group Ltd	589.500	HKD	483.082	446.789	0,09
Wuxi Biologics Cayman Inc	322.000	HKD	1.998.637	4.975.355	1,01
Xinyi Glass Holdings Ltd	74.000	HKD	205.463	254.313	0,05
Xinyi Solar Holdings Ltd	416.000	HKD	701.236	757.061	0,15
XPeng Inc	2.492	USD	94.890	93.342	0,02
Zai Lab Ltd	5.050	HKD	563.774	747.944	0,15
Zai Lab Ltd	6.783	USD	741.624	1.012.331	0,21
ZTO Express Cayman Inc	6.566	USD	107.814	168.040	0,03
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>61.587.826</b>	<b>75.038.944</b>	<b>15,25</b>
CINA					
Agricultural Bank of China Ltd	1.092.000	HKD	357.650	320.147	0,07
Aluminum Corp of China Ltd	652.000	HKD	235.200	327.787	0,07
Anhui Conch Cement Co Ltd	16.300	CNH	93.431	87.322	0,02
Anhui Conch Cement Co Ltd	95.000	HKD	474.264	424.995	0,09
Bank of Beijing Co Ltd	68.200	CNH	47.954	43.345	0,01
Bank of China Ltd	2.997.000	HKD	912.396	907.934	0,18
Bank of Ningbo Co Ltd	23.400	CNH	74.818	119.006	0,02
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	50.000	CNH	49.513	49.852	0,01
BOE Technology Group Co Ltd	248.200	CNH	129.289	202.119	0,04
BYD Co Ltd	14.000	HKD	310.407	352.983	0,07
BYD Co Ltd	5.000	CNH	41.160	163.781	0,03
Centre Testing International Group Co Ltd	166.600	CNH	585.078	693.129	0,14
China CITIC Bank Corp Ltd	1.186.000	HKD	512.186	473.910	0,10
China Everbright Bank Co Ltd	640.000	HKD	221.298	220.294	0,04
China Merchants Bank Co Ltd	11.900	CNH	55.689	84.156	0,02
China Merchants Bank Co Ltd	170.000	HKD	720.874	1.222.920	0,25
China Merchants Securities Co Ltd	44.000	CNH	103.124	109.215	0,02
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	22.800	CNH	54.392	32.581	0,01
China Molybdenum Co Ltd	48.000	HKD	27.031	24.027	-
China National Building Material Co Ltd	356.000	HKD	388.625	352.540	0,07
China Pacific Insurance Group Co Ltd	13.400	CNH	62.776	50.661	0,01
China Suntien Green Energy Corp Ltd	1.155.000	HKD	382.067	477.826	0,10
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	5.200	CNH	83.095	203.653	0,04
China Vanke Co Ltd	10.500	CNH	37.951	32.626	0,01
China Vanke Co Ltd	47.000	HKD	174.749	124.013	0,03
CITIC Securities Co Ltd	37.900	CNH	111.973	123.355	0,03
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	580.000	HKD	509.408	1.231.856	0,25
Dongfeng Motor Group Co Ltd	680.000	HKD	564.929	515.380	0,10
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	9.516	CNH	83.054	160.139	0,03
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	582.000	HKD	461.723	440.472	0,09
Guotai Junan Securities Co Ltd	39.400	CNH	90.276	88.131	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	36.000	CNH	84.545	121.728	0,02
Haitong Securities Co Ltd	84.000	CNH	146.939	126.066	0,03
Hangzhou Tigermed Consulting Co Ltd	27.100	HKD	339.408	535.555	0,11
Han's Laser Technology Industry Group Co Ltd	154.125	CNH	966.206	812.396	0,17
Huatai Securities Co Ltd Shs B	87.600	HKD	102.969	108.436	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs A	52.400	CNH	130.289	108.046	0,02

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
CINA (cont.)					
Huaxia Bank Co Ltd	48.100	CNH	43.152	38.856	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	22.000	CNH	88.599	105.741	0,02
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	148.086	CNH	1.026.798	1.313.566	0,27
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	4.800	CNH	66.240	129.793	0,03
Joynn Laboratories China Co Ltd	34.903	HKD	373.241	473.736	0,10
Kweichow Moutai Co Ltd	1.600	CNH	218.676	429.449	0,09
Luxshare Precision Industry Co Ltd	34.734	CNH	152.195	208.513	0,04
Luzhou Laojiao Co Ltd	4.500	CNH	45.933	138.559	0,03
Midea Group Co Ltd	4.100	CNH	38.841	38.187	0,01
NARI Technology Co Ltd	51.120	CNH	115.424	155.041	0,03
New China Life Insurance Co Ltd Shs A	31.900	HKD	99.230	91.791	0,02
New China Life Insurance Co Ltd Shs B	15.900	CNH	106.983	95.263	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	120.133	HKD	88.477	88.702	0,02
Ping An Bank Co Ltd	43.100	CNH	81.561	127.230	0,03
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	11.500	CNH	126.627	96.470	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	389.500	HKD	3.564.598	3.216.399	0,66
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	26.400	CNH	52.470	41.481	0,01
SAIC Motor Corp Ltd	29.100	CNH	88.293	83.434	0,02
Sany Heavy Industry Co Ltd	44.500	CNH	83.210	168.821	0,03
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd	316.083	CNH	798.885	929.771	0,19
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	85.400	HKD	121.451	157.270	0,03
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	133.700	CNH	86.212	81.658	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	117.200	HKD	307.933	293.970	0,06
Suning.com Co Ltd	144.100	CNH	162.404	105.123	0,02
Wuliangye Yibin Co Ltd	6.600	CNH	105.066	256.579	0,05
Yonghui Superstores Co Ltd	73.200	CNH	77.489	45.185	0,01
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	221.200	HKD	204.668	195.272	0,04
ZTE Corp	117.400	HKD	288.569	309.131	0,06
<b>Totale Cina</b>			<b>18.339.961</b>	<b>20.887.373</b>	<b>4,28</b>
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.146.112	HKD	9.585.463	12.009.298	2,44
Beijing Enterprises Holdings Ltd	28.500	HKD	80.900	85.257	0,02
BOC Hong Kong Holdings Ltd	167.000	HKD	500.718	477.816	0,10
BYD Electronic International Co Ltd	38.500	HKD	218.743	213.203	0,04
China Everbright Environment Group Ltd	614.000	HKD	327.612	293.349	0,06
China Resources Beer Holdings Co Ltd	94.000	HKD	528.518	711.927	0,15
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	73.500	HKD	43.664	38.627	0,01
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	26.400	HKD	38.137	37.036	0,01
CITIC Ltd	1.171.000	HKD	867.564	1.064.255	0,22
CLP Holdings Ltd	64.500	HKD	528.217	537.879	0,11
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	734.000	HKD	713.663	895.830	0,18
Galaxy Entertainment Group Ltd	168.000	HKD	1.036.695	1.133.741	0,23
Guangdong Investment Ltd	1.205.701	HKD	1.740.190	1.461.057	0,30
HKT Trust & HKT Ltd	217.000	HKD	258.255	249.292	0,05
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	62.240	HKD	1.533.383	3.127.708	0,64
Lenovo Group Ltd	28.000	HKD	27.873	27.150	0,01
Link REIT	238.360	HKD	1.894.383	1.947.615	0,40
MMG Ltd	460.000	HKD	173.101	170.823	0,03
Sinotruk Hong Kong Ltd	237.500	HKD	477.927	429.121	0,09
Sun Hung Kai Properties Ltd	50.000	HKD	548.652	628.155	0,13
Swire Pacific Ltd	124.000	HKD	782.076	708.897	0,14
Techtronic Industries Co Ltd	24.000	HKD	331.410	353.374	0,07
Vitasoy International Holdings Ltd	464.823	HKD	1.673.729	1.456.118	0,30
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>23.910.873</b>	<b>28.057.528</b>	<b>5,73</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
INDIA					
Aurobindo Pharma Ltd	46.585	INR	298.257	510.114	0,10
Axis Bank Ltd	281.994	INR	1.674.357	2.393.972	0,49
Bharti Airtel Ltd	156.684	INR	1.049.508	933.316	0,19
Cipla Ltd	72.510	INR	468.688	799.508	0,16
Eicher Motors Ltd	13.832	INR	270.698	419.167	0,09
Godrej Consumer Products Ltd	171.236	INR	1.341.995	1.690.606	0,34
HCL Technologies Ltd	85.155	INR	717.946	950.141	0,19
HDFC Bank Ltd	251.895	INR	3.244.370	4.280.611	0,87
HDFC Life Insurance Co Ltd	203.291	INR	1.284.463	1.582.835	0,32
Hero MotoCorp Ltd	32.128	INR	1.133.256	1.057.972	0,22
Hindalco Industries Ltd	72.650	INR	319.787	306.648	0,06
Hindustan Unilever Ltd	34.959	INR	776.693	980.139	0,20
Housing Development Finance Corp Ltd	33.678	INR	955.618	945.733	0,19
Infosys Ltd	96.124	INR	831.560	1.723.900	0,35
Infosys Ltd	191.588	USD	2.603.706	3.423.349	0,70
Kotak Mahindra Bank Ltd	30.780	INR	474.806	595.680	0,12
Maruti Suzuki India Ltd	10.837	INR	1.021.370	924.046	0,19
NTPC Ltd	620.460	INR	721.932	819.351	0,17
Page Industries Ltd	91	INR	30.418	30.478	0,01
Piramal Enterprises Ltd	1.304	INR	14.695	35.479	0,01
Power Grid Corp of India Ltd	84.483	INR	221.654	222.745	0,05
PowerGrid Infrastructure Investment Trust	300.300	INR	336.685	385.967	0,08
REC Ltd	76.254	INR	110.320	128.511	0,03
Reliance Industries Ltd	79.862	INR	1.939.838	1.912.316	0,39
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	10.148	INR	57.707	77.764	0,02
Tata Consultancy Services Ltd	26.685	INR	743.535	1.012.894	0,21
Tata Motors Ltd	166.879	INR	634.275	642.943	0,13
Tata Steel Ltd	67.621	INR	798.643	894.967	0,18
Tech Mahindra Ltd	72.436	INR	777.835	900.224	0,18
UltraTech Cement Ltd	7.845	INR	589.945	603.073	0,12
Wipro Ltd	51.139	USD	194.052	336.787	0,07
<b>Totale India</b>			<b>25.638.612</b>	<b>31.521.236</b>	<b>6,43</b>
INDONESIA					
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	8.040.200	IDR	815.197	584.506	0,12
Adaro Energy Tbk PT	903.800	IDR	72.093	63.339	0,01
Astra International Tbk PT	975.100	IDR	320.354	280.148	0,06
Bank Central Asia Tbk PT	1.978.900	IDR	2.972.029	3.467.073	0,71
Bank Mandiri Persero Tbk PT	689.300	IDR	254.346	236.522	0,05
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.005.500	IDR	1.923.880	2.292.699	0,47
United Tractors Tbk PT	223.500	IDR	337.897	263.217	0,05
<b>Totale Indonesia</b>			<b>6.695.796</b>	<b>7.187.504</b>	<b>1,47</b>
ITALIA					
PRADA SpA	399.032	HKD	1.987.990	2.554.199	0,52
<b>Totale Italia</b>			<b>1.987.990</b>	<b>2.554.199</b>	<b>0,52</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
GIAPPONE					
Advantest Corp	4.700	JPY	360.680	357.437	0,07
Aisin Corp	34.200	JPY	993.507	1.234.206	0,25
Brother Industries Ltd	66.000	JPY	1.084.461	1.111.675	0,23
Casio Computer Co Ltd	105.600	JPY	1.654.335	1.489.855	0,30
Dai Nippon Printing Co Ltd	3.300	JPY	68.538	58.893	0,01
Daikin Industries Ltd	7.700	JPY	690.337	1.210.373	0,25
Daito Trust Construction Co Ltd	1.300	JPY	50.621	120.002	0,02
Daiwa House Industry Co Ltd	7.600	JPY	73.686	192.565	0,04
Daiwa House REIT Investment Corp	69	JPY	138.418	171.683	0,03
Disco Corp	3.400	JPY	800.424	876.974	0,18
Eisai Co Ltd	6.100	JPY	526.424	506.313	0,10
ENEOS Holdings Inc	344.600	JPY	992.335	1.217.147	0,25
Fast Retailing Co Ltd	1.100	JPY	576.206	698.913	0,14
FUJIFILM Holdings Corp	400	JPY	16.661	25.038	0,01
Hino Motors Ltd	38.700	JPY	271.607	287.259	0,06
Hirose Electric Co Ltd	1.500	JPY	191.019	185.188	0,04
Hitachi Ltd	1.300	JPY	63.958	62.826	0,01
Honda Motor Co Ltd	52.800	JPY	1.221.294	1.424.067	0,29
Hoya Corp	31.400	JPY	2.675.497	3.513.989	0,72
Ibiden Co Ltd	11.600	JPY	458.253	527.901	0,11
Iida Group Holdings Co Ltd	20.000	JPY	406.839	434.574	0,09
Isuzu Motors Ltd	4.900	JPY	34.055	54.613	0,01
Japan Metropolitan Fund Invest	174	JPY	135.908	159.164	0,03
Japan Post Holdings Co Ltd	12.200	JPY	72.121	84.375	0,02
Japan Post Insurance Co Ltd	56.800	JPY	662.689	886.374	0,18
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	108.970	0,02
Kajima Corp	109.600	JPY	1.252.907	1.171.582	0,24
Kansai Paint Co Ltd	61.400	JPY	1.180.643	1.320.615	0,27
Kao Corp	3.100	JPY	175.074	160.979	0,03
KDDI Corp	30.000	JPY	770.989	789.755	0,16
Keyence Corp	11.900	JPY	3.113.526	5.069.272	1,03
Kyowa Kirin Co Ltd	33.000	JPY	803.227	987.821	0,20
Lion Corp	28.900	JPY	544.024	413.224	0,08
Marubeni Corp	94.400	JPY	600.938	692.887	0,14
Mazda Motor Corp	41.400	JPY	283.587	328.374	0,07
McDonald's Holdings Co Japan Ltd	7.200	JPY	289.246	268.038	0,05
Medipal Holdings Corp	42.700	JPY	720.730	688.401	0,14
MISUMI Group Inc	2.300	JPY	55.719	65.703	0,01
Mitsubishi Corp	5.800	JPY	105.218	133.430	0,03
Mitsubishi Electric Corp	14.600	JPY	173.830	178.863	0,04
Mitsubishi Estate Co Ltd	15.900	JPY	187.280	217.016	0,04
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	36.700	JPY	476.993	656.915	0,13
Mitsubishi HC Capital Inc	8.700	JPY	33.822	39.328	0,01
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	1.200	JPY	26.720	29.803	0,01
Mitsui Chemicals Inc	8.200	JPY	228.387	238.917	0,05
Mitsui Fudosan Co Ltd	13.300	JPY	183.275	259.992	0,05
Mizuho Financial Group Inc	69.200	JPY	838.760	834.618	0,17
Murata Manufacturing Co Ltd	9.200	JPY	539.094	592.863	0,12
NGK Spark Plug Co Ltd	45.500	JPY	611.156	568.996	0,12
Nintendo Co Ltd	8.200	JPY	2.837.879	4.025.769	0,82

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
GIAPPONE (cont.)					
Nippon Building Fund Inc	33	JPY	164.840	173.746	0,04
Nippon Express Co Ltd	3.200	JPY	168.107	205.678	0,04
Nippon Telegraph & Telephone Corp	71.400	JPY	1.556.772	1.570.145	0,32
Nippon Yusen KK	23.700	JPY	772.304	1.013.736	0,21
Nitto Denko Corp	7.900	JPY	516.749	497.565	0,10
Nomura Holdings Inc	86.000	JPY	383.006	370.990	0,08
Nomura Real Estate Master Fund Inc	81	JPY	96.775	109.602	0,02
Nomura Research Institute Ltd	57.100	JPY	1.156.595	1.594.269	0,32
Obayashi Corp	166.300	JPY	1.450.460	1.115.632	0,23
Olympus Corp	38.900	JPY	498.264	652.554	0,13
Ono Pharmaceutical Co Ltd	26.200	JPY	573.411	493.453	0,10
ORIX Corp	14.700	JPY	174.586	209.349	0,04
Panasonic Corp	86.300	JPY	650.815	842.851	0,17
Recruit Holdings Co Ltd	97.900	JPY	2.669.931	4.068.535	0,83
Renesas Electronics Corp	103.100	JPY	895.100	940.740	0,19
Resona Holdings Inc	127.300	JPY	397.826	413.169	0,08
Rinnai Corp	8.800	JPY	639.767	706.685	0,14
Rohm Co Ltd	12.500	JPY	839.538	975.323	0,20
Ryohin Keikaku Co Ltd	72.900	JPY	1.500.589	1.290.481	0,26
Santen Pharmaceutical Co Ltd	11.500	JPY	128.730	133.677	0,03
SCSK Corp	5.900	JPY	295.198	296.741	0,06
Sekisui House Ltd	22.400	JPY	321.176	387.762	0,08
Seven & i Holdings Co Ltd	9.100	JPY	362.613	366.218	0,07
Shimadzu Corp	1.200	JPY	36.688	39.157	0,01
Shimamura Co Ltd	6.100	JPY	447.515	494.032	0,10
Shimizu Corp	179.900	JPY	1.392.244	1.164.498	0,24
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	17.800	JPY	1.610.049	2.512.660	0,51
SoftBank Group Corp	11.400	JPY	648.317	673.400	0,14
Sony Group Corp	38.900	JPY	2.281.626	3.196.275	0,65
Square Enix Holdings Co Ltd	12.300	JPY	542.424	514.902	0,10
Subaru Corp	72.800	JPY	1.209.127	1.212.107	0,25
SUMCO Corp	12.600	JPY	224.757	260.859	0,05
Sumitomo Chemical Co Ltd	33.800	JPY	153.893	151.252	0,03
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	20.500	JPY	604.255	596.514	0,12
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	6.100	JPY	90.177	183.988	0,04
Taiheiyo Cement Corp	37.400	JPY	774.555	692.461	0,14
Taisei Corp	26.300	JPY	892.476	727.319	0,15
Takara Bio Inc	53.100	JPY	1.153.777	1.196.154	0,24
Terumo Corp	27.600	JPY	937.303	944.023	0,19
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	20.800	JPY	58.972	52.149	0,01
Tokyo Electron Ltd	7.800	JPY	1.655.634	2.849.228	0,58
Toyo Suisan Kaisha Ltd	700	JPY	25.037	22.735	-
Toyoda Gosei Co Ltd	6.200	JPY	115.130	128.830	0,03
Toyota Motor Corp	61.300	JPY	3.296.533	4.522.179	0,92
Toyota Tsusho Corp	18.400	JPY	405.670	733.914	0,15
Unicharm Corp	53.300	JPY	1.645.956	1.810.101	0,37
United Urban Investment Corp	76	JPY	102.938	92.789	0,02
Yamada Holdings Co Ltd	269.000	JPY	1.124.692	1.048.426	0,21
Yamaha Motor Co Ltd	900	JPY	18.908	20.650	-
Yamato Holdings Co Ltd	35.300	JPY	761.536	847.481	0,17
<b>Totale Giappone</b>			<b>68.772.708</b>	<b>81.850.519</b>	<b>16,63</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>MALESIA</b>					
Kossan Rubber Industries	204.500	MYR	195.341	133.751	0,03
Sime Darby Bhd	994.263	MYR	473.446	440.256	0,09
Supermax Corp Bhd	35.100	MYR	23.769	23.527	-
Top Glove Corp Bhd	1.266.511	MYR	1.478.250	1.072.735	0,22
<b>Totale Malesia</b>			<b>2.170.806</b>	<b>1.670.269</b>	<b>0,34</b>
<b>FILIPPINE</b>					
AC Energy Corp	6.115.900	PHP	686.066	871.612	0,18
Ayala Land Inc	154.858	PHP	105.669	96.438	0,02
BDO Unibank Inc	36.508	PHP	76.764	71.391	0,01
JG Summit Holdings Inc	9.692	PHP	10.336	10.406	-
Metropolitan Bank & Trust Co	404.600	PHP	248.328	340.380	0,07
Monde Nissin Corp	1.535.500	PHP	360.222	438.197	0,09
SM Prime Holdings Inc	330.144	PHP	193.003	208.164	0,04
<b>Totale Filippine</b>			<b>1.680.388</b>	<b>2.036.588</b>	<b>0,41</b>
<b>SINGAPORE</b>					
Ascendas Real Estate Investment Trust	28.608	SGD	47.468	52.942	0,01
CapitaLand Integrated Commercial Trust	41.956	SGD	55.295	55.008	0,01
CapitaLand Ltd	37.500	SGD	87.587	87.276	0,02
City Developments Ltd	11.200	SGD	51.251	51.219	0,01
DBS Group Holdings Ltd	12.500	SGD	207.559	233.755	0,05
Genting Singapore Ltd	826.600	SGD	446.826	432.982	0,09
Keppel Corp Ltd	75.000	SGD	249.354	257.357	0,05
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	6.300	SGD	39.096	47.228	0,01
Singapore Exchange Ltd	185.228	SGD	1.158.305	1.299.082	0,26
Singapore Technologies Engineering Ltd	14.200	SGD	34.263	34.474	0,01
United Overseas Bank Ltd	69.300	SGD	941.175	1.122.477	0,23
Venture Corp Ltd	170.200	SGD	2.082.478	2.051.044	0,42
Wilmar International Ltd	329.424	SGD	956.831	929.942	0,19
<b>Totale Singapore</b>			<b>6.357.488</b>	<b>6.654.786</b>	<b>1,36</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Cheil Worldwide Inc	14.100	KRW	210.821	265.535	0,05
CJ Logistics Corp	4.200	KRW	534.913	556.657	0,11
Coway Co Ltd	10.046	KRW	494.759	592.015	0,12
DB Insurance Co Ltd	9.177	KRW	301.313	376.570	0,08
E-MART Inc	2.220	KRW	270.519	265.973	0,05
Fila Holdings Corp	6.002	KRW	245.804	261.568	0,05
Hana Financial Group Inc	20.258	KRW	678.192	698.540	0,14
Hankook Tire & Technology Co Ltd	7.433	KRW	247.929	287.753	0,06
Hanon Systems	172.804	KRW	2.032.302	2.141.493	0,44
Hyundai Glovis Co Ltd	8.844	KRW	1.127.461	1.384.076	0,28
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	9.512	KRW	163.515	181.626	0,04
Hyundai Mobis Co Ltd	2.712	KRW	406.518	592.976	0,12
Industrial Bank of Korea	98.336	KRW	709.699	773.155	0,16
KB Financial Group Inc	22.556	KRW	771.860	942.456	0,19
Kia Corp	1.524	KRW	71.149	102.249	0,02

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
COREA DEL SUD (cont.)					
Korea Investment Holdings Co Ltd	2.674	KRW	181.643	206.235	0,04
Korea Zinc Co Ltd	471	KRW	143.993	152.183	0,03
LG Electronics Inc	5.441	KRW	634.776	666.134	0,14
LG Household & Health Care Ltd	2.162	KRW	2.415.057	2.852.506	0,58
NAVER Corp	5.489	KRW	1.016.101	1.715.989	0,35
NCSOFT Corp	120	KRW	70.239	73.681	0,02
NH Investment & Securities Co Ltd	46.057	KRW	370.726	444.888	0,09
POSCO	6.208	KRW	1.029.583	1.617.692	0,33
Samsung Card Co Ltd	3.132	KRW	75.922	80.442	0,02
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	274.086	KRW	12.025.887	16.562.475	3,36
Samsung SDI Co Ltd	1.492	KRW	405.282	779.810	0,16
Samsung Securities Co Ltd	10.067	KRW	207.581	338.840	0,07
Shinhan Financial Group Co Ltd	7.290	KRW	206.623	221.625	0,05
SK Hynix Inc	18.498	KRW	1.134.112	1.766.037	0,36
Woori Financial Group Inc	24.409	KRW	173.486	209.276	0,04
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>28.357.765</b>	<b>37.110.455</b>	<b>7,55</b>
TAIWAN					
Acer Inc	250.000	TWD	198.181	221.690	0,05
Advantech Co Ltd	112.000	TWD	1.225.385	1.169.431	0,24
ASE Technology Holding Co Ltd	35.000	TWD	108.511	118.638	0,02
AU Optronics Corp	261.000	TWD	180.656	178.915	0,04
Catcher Technology Co Ltd	32.000	TWD	172.478	176.262	0,04
Cathay Financial Holding Co Ltd	17.000	TWD	23.964	27.732	0,01
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	243.000	TWD	337.488	343.815	0,07
China Steel Corp	764.000	TWD	710.974	915.643	0,19
CTBC Financial Holding Co Ltd	420.000	TWD	229.840	288.544	0,06
Delta Electronics Inc	309.000	TWD	1.368.024	2.833.601	0,58
Eclat Textile Co Ltd	93.000	TWD	925.365	1.846.394	0,38
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd	100.000	TWD	267.378	596.216	0,12
Far Eastern New Century Corp	256.000	TWD	234.743	247.929	0,05
Formosa Plastics Corp	13.000	TWD	39.527	40.525	0,01
Hiwin Technologies Corp	110.606	TWD	900.146	1.322.249	0,27
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	446.630	TWD	1.015.445	1.513.922	0,31
Lite-On Technology Corp	170.824	TWD	235.860	297.789	0,06
MediaTek Inc	45.780	TWD	815.960	1.332.872	0,27
Nanya Technology Corp	64.000	TWD	155.125	154.375	0,03
Powertech Technology Inc	237.384	TWD	650.193	772.321	0,16
Taishin Financial Holding Co Ltd	486.000	TWD	194.032	224.307	0,05
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	937.000	TWD	10.260.520	16.873.067	3,43
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	47.024	USD	2.276.715	4.764.655	0,97
United Microelectronics Corp	948.162	TWD	535.848	1.523.753	0,31
Voltronic Power Technology Corp	19.913	TWD	287.770	810.581	0,17
Wistron Corp	124.462	TWD	102.565	116.771	0,02
Yang Ming Marine Transport Corp	29.000	TWD	144.243	160.176	0,03
<b>Totale Taiwan</b>			<b>23.596.936</b>	<b>38.872.173</b>	<b>7,94</b>

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>TAILANDIA</b>					
Advanced Info Service PCL	21.900	THB	99.564	98.528	0,02
Charoen Pokphand Foods PCL	53.500	THB	41.850	37.301	0,01
CP ALL PCL	375.300	THB	614.471	592.448	0,12
Indorama Ventures PCL	390.600	THB	324.252	418.775	0,09
PTT Global Chemical PCL	237.600	THB	367.505	368.824	0,08
PTT PCL	467.500	THB	485.321	482.772	0,10
Siam Cement PCL	63.100	THB	690.740	717.189	0,15
Thai Beverage PCL	5.438.100	SGD	2.439.200	2.302.709	0,47
Thai Union Group PCL	1.454.600	THB	622.183	757.756	0,15
<b>Totale Thailandia</b>			<b>5.685.086</b>	<b>5.776.302</b>	<b>1,19</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Cognizant Technology Solutions Corp	5.993	USD	300.186	350.009	0,07
Yum China Holdings Inc	51.124	HKD	1.864.649	2.811.691	0,57
Yum China Holdings Inc	33.056	USD	1.551.349	1.846.665	0,38
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>3.716.184</b>	<b>5.008.365</b>	<b>1,02</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>297.915.063</b>	<b>367.953.576</b>	<b>74,96</b>
<b>2) TITOLI QUOTATI: WARRANT</b>					
<b>CINA</b>					
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co Ltd	46.699	USD	308.534	337.435	0,07
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	6.700	USD	83.735	262.562	0,05
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	335.963	USD	615.473	544.215	0,11
Titan Wind Energy Suzhou Co Ltd	462.696	USD	518.944	522.317	0,11
Zhejiang Supor Co Ltd	47.700	USD	416.217	397.339	0,08
<b>Totale Cina</b>			<b>1.942.903</b>	<b>2.063.868</b>	<b>0,42</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Kweichow Moutai Co Ltd	1.900	USD	323.555	510.150	0,10
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>323.555</b>	<b>510.150</b>	<b>0,10</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT</b>			<b>2.266.458</b>	<b>2.574.018</b>	<b>0,52</b>
<b>3) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
<b>IRLANDA</b>					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF <sup>3</sup>	720.800	USD	31.001.156	31.204.883	6,35
<b>Totale Irlanda</b>			<b>31.001.156</b>	<b>31.204.883</b>	<b>6,35</b>
<b>SPAGNA</b>					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	347.864	EUR	3.451.013	3.519.332	0,72
<b>Totale Spagna</b>			<b>3.451.013</b>	<b>3.519.332</b>	<b>0,72</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>34.452.169</b>	<b>34.724.215</b>	<b>7,07</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>334.633.690</b>	<b>405.251.809</b>	<b>82,55</b>

<sup>1</sup> Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 22.

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> ETF.



# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>					
COREA DEL SUD					
AfreecaTV Co Ltd	8.506	KRW	370.973	757.944	0,15
CJ ENM Co Ltd	3.814	KRW	402.160	521.776	0,11
Hugel Inc	3.497	KRW	570.398	627.404	0,13
JYP Entertainment Corp	23.517	KRW	705.001	713.184	0,15
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>2.048.532</b>	<b>2.620.308</b>	<b>0,54</b>
VIETNAM					
Vietnam Dairy Products JSC	278.884	VND	1.157.240	924.685	0,19
<b>Totale Vietnam</b>			<b>1.157.240</b>	<b>924.685</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>			<b>3.205.772</b>	<b>3.544.993</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>3.205.772</b>	<b>3.544.993</b>	<b>0,73</b>
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
ISOLE CAYMAN					
JD.com Inc	47.700	HKD	1.642.138	1.581.797	0,32
Smoores International Holdings Ltd	16.000	HKD	78.305	74.792	0,02
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>1.720.443</b>	<b>1.656.589</b>	<b>0,34</b>
MALTA					
BGP Holdings Plc <sup>1</sup>	1.781.520	EUR	-	-	-
<b>Totale Malta</b>			-	-	-
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>1.720.443</b>	<b>1.656.589</b>	<b>0,34</b>
<b>2) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT</b>					
CINA					
Estun Automation Co Ltd	102.800	USD	359.792	523.405	0,11
Skshu Paint Co Ltd	17.350	USD	245.714	398.645	0,08
<b>Totale Cina</b>			<b>605.506</b>	<b>922.050</b>	<b>0,19</b>
REGNO UNITO					
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	7.300	USD	279.371	285.953	0,06
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	92.696	USD	632.961	630.261	0,13
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>912.332</b>	<b>916.214</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT</b>			<b>1.517.838</b>	<b>1.838.264</b>	<b>0,38</b>

<sup>1</sup>Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.

# CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>3) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
IRLANDA					
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan <sup>1</sup>	1.771.872	EUR	22.467.945	25.426.363	5,17
<b>Totale Irlanda</b>			<b>22.467.945</b>	<b>25.426.363</b>	<b>5,17</b>
LUSSEMBURGO					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity <sup>1</sup>	88.087	EUR	10.928.509	14.759.905	3,00
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund <sup>1</sup>	457.063	EUR	16.275.372	20.243.342	4,11
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>27.203.881</b>	<b>35.003.247</b>	<b>7,11</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>49.671.826</b>	<b>60.429.610</b>	<b>12,28</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>52.910.107</b>	<b>63.924.463</b>	<b>13,00</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>390.749.569</b>	<b>472.721.265</b>	<b>96,28</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>18.249.444</b>	<b>3,72</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>490.970.709</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	405.251.809	80,71
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	3.544.993	0,71
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	63.924.463	12,73
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	5.134	-
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	24.624.606	4,90
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	3.482.788	0,69
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	1.282.989	0,26
<b>TOTALE</b>	<b>502.116.782</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.

**CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

	% dell'attivo netto
Fondi di investimento	19,43
Semiconduttori elettronici	15,91
Software Internet	8,67
Banche e istituti finanziari	6,32
Holding e società finanziarie	5,83
Assicurazioni	3,82
Industria automobilistica	3,77
Farmaceutici e cosmetici	2,82
Altri servizi	2,77
Elettronica e attrezzature elettriche	2,23
Prodotti chimici	2,00
Biotecnologia	1,97
Società immobiliari	1,95
Tempo libero	1,92
Costruzioni, materiale da costruzione	1,83
Vendite al dettaglio	1,74
Tessile	1,55
Alimentari e distillerie	1,53
Trasporti	1,27
Miniere, industria pesante	1,14
Arte grafica ed editoria	1,10
Trasmissione delle informazioni	0,91
Beni di consumo	0,87
Meccanica, macchinari	0,74
Tabacco e liquori	0,68
Imprese commerciali	0,58
Petrolio	0,41
Metalli preziosi	0,40
Metalli non ferrosi	0,37
Attrezzature da ufficio, computer	0,33
Servizi pubblici	0,31
Imballaggio e container	0,30
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,25
Agricoltura e pesca	0,15
Fotografia e ottica	0,13
Pneumatici e gomma	0,13
Industria dell'orologeria	0,08
Prodotti forestali e industria cartaria	0,06
Tecnologia aerospaziale	0,01
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>96,28</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>3,72</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>BERMUDA</b>					
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	2.251.763	HKD	1.641.476	892.440	0,14
COSCO SHIPPING Ports Ltd	110.000	HKD	75.294	72.382	0,01
Credicorp Ltd	2.196	USD	107.312	224.266	0,04
Johnson Electric Holdings Ltd	791.987	HKD	1.944.707	1.724.232	0,28
Kunlun Energy Co Ltd	2.596.800	HKD	2.024.882	2.018.900	0,33
Nine Dragons Paper Holdings Ltd	1.000.400	HKD	921.512	1.081.923	0,17
Shenzhen International Holdings Ltd	199.500	HKD	280.492	232.654	0,04
<b>Totale Bermuda</b>			<b>6.995.675</b>	<b>6.246.797</b>	<b>1,01</b>
<b>BRASILE</b>					
Banco do Brasil SA	406.586	BRL	2.582.844	2.195.323	0,35
Braskem SA / preference	5.900	BRL	55.972	59.043	0,01
CCR SA	500.000	BRL	943.288	1.130.128	0,18
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	37.500	BRL	240.679	230.521	0,04
Cia Energetica de Minas Gerais1	93.975	USD	157.554	188.600	0,03
Cia Siderurgica Nacional SA	176.130	BRL	547.580	1.302.035	0,21
Cosan SA	400.240	BRL	957.439	1.611.546	0,26
CPFL Energia SA	250.080	BRL	1.530.351	1.130.910	0,18
CSN Mineracao SA	1.500.000	BRL	1.954.170	2.308.990	0,37
Itau Unibanco Holding SA	250.000	USD	1.999.135	1.266.970	0,20
JBS SA	108.744	BRL	489.381	531.782	0,09
Lojas Americanas SA / preference	91.100	BRL	344.607	330.373	0,05
Marfrig Global Foods SA	400.000	BRL	906.952	1.286.581	0,21
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	15.400	BRL	224.826	219.795	0,04
Petrobras Distribuidora SA	84.334	BRL	329.391	378.115	0,06
Petroleo Brasileiro SA	174.385	BRL	682.070	862.451	0,14
Petroleo Brasileiro SA	200.000	USD	1.910.361	1.991.736	0,32
Raia Drogasil SA	483.000	BRL	1.819.306	2.005.650	0,32
Telefonica Brasil SA	23.500	BRL	171.489	165.864	0,03
Vale SA	221.099	USD	2.481.622	4.252.693	0,69
Via Varejo S/A	82.700	BRL	224.149	219.444	0,04
<b>Totale Brasile</b>			<b>20.553.166</b>	<b>23.668.550</b>	<b>3,82</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd	666.893	HKD	13.471.497	15.930.965	2,57
Alibaba Group Holding Ltd	47.308	USD	5.740.934	9.046.723	1,46
Autohome Inc	3.205	USD	137.256	172.857	0,03
Baidu Inc	7.619	USD	1.364.415	1.309.987	0,21
BeiGene Ltd	1.307	USD	279.709	378.235	0,06
Bilibili Inc	3.566	USD	239.545	366.373	0,06
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	1.181.986	HKD	3.249.553	3.144.428	0,51
China Hongqiao Group Ltd	543.291	HKD	586.914	620.600	0,10
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd1	711.000	HKD	125.860	-	-
China Medical System Holdings Ltd	929.794	HKD	1.032.302	2.064.635	0,33

<sup>1</sup> Svalutazione ordinata dalla Società di Gestione.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
ISOLE CAYMAN (cont.)					
China Mengniu Dairy Co Ltd	647.347	HKD	3.123.569	3.300.168	0,53
China Resources Cement Holdings Ltd	1.328.214	HKD	1.270.062	1.064.358	0,17
China Resources Land Ltd	676.838	HKD	2.239.405	2.311.366	0,37
China State Construction International Holdings Ltd	801.600	HKD	780.992	461.314	0,07
China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd	400.800	HKD	526.146	604.931	0,10
China Yuhua Education Corp Ltd	114.000	HKD	95.719	87.021	0,01
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	800.000	HKD	703.454	1.541.015	0,25
Country Garden Holdings Co Ltd	500.966	HKD	448.854	473.250	0,08
Country Garden Services Holdings Co Ltd	187.894	HKD	1.657.625	1.711.741	0,28
Dali Foods Group Co Ltd	1.500.200	HKD	995.954	754.212	0,12
ENN Energy Holdings Ltd	80.160	HKD	544.627	1.286.457	0,21
Full Truck Alliance Co Ltd	29.298	USD	467.823	503.494	0,08
GDS Holdings Ltd	2.344	USD	167.199	155.140	0,03
Haitian International Holdings Ltd	296.000	HKD	914.446	837.265	0,14
Hengan International Group Co Ltd	46.500	HKD	244.228	262.555	0,04
Huazhu Group Ltd	77.490	USD	3.113.031	3.450.752	0,56
JD.com Inc	64.405	USD	3.360.350	4.334.398	0,70
Kingboard Holdings Ltd	192.025	HKD	857.610	898.666	0,15
Kingboard Laminates Holdings Ltd	103.000	HKD	200.281	194.827	0,03
Li Auto Inc	11.850	USD	334.902	349.135	0,06
Li Ning Co Ltd	12.500	HKD	128.254	128.671	0,02
Longfor Group Holdings Ltd	111.936	HKD	186.857	528.716	0,09
Lufax Holding Ltd	120.000	USD	1.390.737	1.143.435	0,18
Meituan	24.007	HKD	728.911	835.206	0,13
NetEase Inc	225.802	HKD	3.555.488	4.312.776	0,70
NetEase Inc	10.404	USD	339.267	1.011.098	0,16
New Oriental Education & Technology Group Inc	346.477	USD	3.566.006	2.392.821	0,39
Nexteer Automotive Group Ltd	1.709.800	HKD	2.045.326	2.005.083	0,32
NIO Inc	32.140	USD	500.163	1.441.815	0,23
Pinduoduo Inc	11.098	USD	777.440	1.188.690	0,19
Sea Ltd	18.674	USD	3.596.432	4.324.041	0,70
Shimao Group Holdings Ltd	500.120	HKD	1.114.893	1.033.962	0,17
Sunac China Holdings Ltd	109.824	HKD	191.489	317.803	0,05
TAL Education Group	111.041	USD	4.275.248	2.362.396	0,38
Tencent Holdings Ltd	354.845	HKD	17.808.578	22.501.671	3,63
Tencent Music Entertainment Group	10.843	USD	243.174	141.538	0,02
Trip.com Group Ltd	179.040	USD	5.479.958	5.353.536	0,86
Uni-President China Holdings Ltd	135.000	HKD	126.841	125.626	0,02
Vipshop Holdings Ltd	111.711	USD	937.668	1.891.523	0,31
WH Group Ltd	801.600	HKD	670.502	607.542	0,10
Wuxi Biologics Cayman Inc	109.718	HKD	1.272.326	1.695.298	0,27
Xinyi Solar Holdings Ltd	1.200.120	HKD	761.796	2.184.047	0,35
XP Inc	102.076	USD	3.611.743	3.748.554	0,61
XPeng Inc	5.118	USD	206.336	191.704	0,03
Zai Lab Ltd	1.932	USD	212.080	288.342	0,05
ZTO Express Cayman Inc	10.853	USD	182.261	277.754	0,04
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>102.184.036</b>	<b>119.650.516</b>	<b>19,31</b>
CILE					
Banco de Chile	14.253	USD	372.345	237.370	0,04
Banco de Credito e Inversiones SA	4.815	CLP	210.616	172.820	0,03
Banco Santander Chile	4.401	USD	118.542	73.740	0,01
Falabella SA	86.425	CLP	292.508	327.087	0,05
<b>Totale Cile</b>			<b>994.011</b>	<b>811.017</b>	<b>0,13</b>

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
CINA					
Agricultural Bank of China Ltd	4.111.000	HKD	1.373.015	1.205.243	0,19
Anhui Conch Cement Co Ltd	29.700	CNH	163.181	159.107	0,03
Anhui Conch Cement Co Ltd	490.800	HKD	2.195.998	2.195.660	0,35
Bank of Beijing Co Ltd	117.200	CNH	81.252	74.486	0,01
Bank of China Ltd	9.179.168	HKD	2.749.777	2.780.807	0,45
Bank of Communications Co Ltd	178.700	CNH	129.686	114.272	0,02
Bank of Ningbo Co Ltd	40.700	CNH	123.111	206.988	0,03
Bank of Shanghai Co Ltd	69.400	CNH	80.984	74.267	0,01
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	302.400	CNH	286.386	301.506	0,05
BOE Technology Group Co Ltd	426.800	CNH	216.804	347.560	0,06
BYD Co Ltd	10.500	HKD	265.812	264.737	0,04
BYD Co Ltd	12.700	CNH	113.278	416.005	0,07
China CITIC Bank Corp Ltd	1.843.158	HKD	801.037	736.502	0,12
China Construction Bank Corp	4.869.200	HKD	3.310.837	3.230.443	0,52
China Everbright Bank Co Ltd	281.200	CNH	142.980	138.716	0,02
China Everbright Bank Co Ltd	1.502.000	HKD	529.061	517.002	0,08
China Merchants Bank Co Ltd	47.300	CNH	222.851	334.504	0,05
China Merchants Bank Co Ltd	800.920	HKD	2.844.513	5.761.536	0,93
China Merchants Securities Co Ltd	61.200	CNH	129.885	151.909	0,02
China Minsheng Banking Corp Ltd	177.300	CNH	142.634	102.039	0,02
China National Building Material Co Ltd	1.787.853	HKD	1.561.586	1.770.476	0,29
China Pacific Insurance Group Co Ltd	30.900	CNH	145.914	116.823	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	198.400	CNH	126.590	112.888	0,02
China Petroleum & Chemical Corp	3.202.800	HKD	1.843.297	1.366.739	0,22
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd	9.400	CNH	108.902	368.141	0,06
China Vanke Co Ltd	113.795	HKD	215.986	300.257	0,05
CITIC Securities Co Ltd	75.100	CNH	213.017	244.431	0,04
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	823.500	HKD	837.864	1.749.024	0,28
Dongfeng Motor Group Co Ltd	2.144.000	HKD	1.788.692	1.624.963	0,26
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	20.462	CNH	174.402	344.342	0,06
GF Securities Co Ltd	49.800	HKD	55.585	54.399	0,01
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	500.000	CNH	2.777.672	3.399.605	0,55
Guangzhou Automobile Group Co Ltd	274.000	HKD	208.948	207.370	0,03
Guotai Junan Securities Co Ltd	71.400	CNH	153.934	159.709	0,03
Haier Smart Home Co Ltd	1.056.268	CNH	2.628.508	3.571.596	0,58
Haitong Securities Co Ltd	85.400	CNH	150.396	128.167	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs A	53.900	CNH	144.183	111.139	0,02
Huatai Securities Co Ltd Shs B	143.000	HKD	168.610	177.013	0,03
Industrial Bank Co Ltd	55.000	CNH	126.503	147.501	0,02
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	35.200	CNH	139.152	169.186	0,03
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	43.632	CNH	314.898	387.029	0,06
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	9.600	CNH	139.577	259.586	0,04
Kweichow Moutai Co Ltd	3.027	CNH	416.678	812.464	0,13
Luxshare Precision Industry Co Ltd	67.071	CNH	164.743	402.637	0,07
Luzhou Laojiao Co Ltd	8.700	CNH	84.767	267.881	0,04
NARI Technology Co Ltd	55.440	CNH	132.873	168.144	0,03
New China Life Insurance Co Ltd Shs A	77.600	HKD	242.100	223.291	0,04
New China Life Insurance Co Ltd Shs B	15.700	CNH	88.500	94.065	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	2.220.333	HKD	1.856.024	1.639.420	0,26
Ping An Bank Co Ltd	77.400	CNH	141.644	228.483	0,04
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	535.900	CNH	4.439.250	4.495.525	0,73
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	234.992	HKD	2.262.297	1.940.509	0,31
SAIC Motor Corp Ltd	858.016	CNH	3.451.730	2.460.063	0,40
Sany Heavy Industry Co Ltd	63.100	CNH	107.369	239.384	0,04

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
CINA (cont.)					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	2.603.195	HKD	3.690.007	5.121.865	0,83
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co Ltd	221.430	HKD	321.764	407.780	0,07
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	172.800	CNH	105.121	105.538	0,02
Sinopharm Group Co Ltd	170.400	HKD	423.172	427.410	0,07
Suning.com Co Ltd	79.300	CNH	100.021	57.850	0,01
Weichai Power Co Ltd	700.000	CNH	1.241.510	1.632.463	0,26
Wuliangye Yibin Co Ltd	14.800	CNH	217.865	575.358	0,09
Yonghui Superstores Co Ltd	116.300	CNH	131.650	71.790	0,01
Zoomlion Heavy Industry Science and Technology Co Ltd	558.800	HKD	502.980	493.299	0,08
ZTE Corp	250.800	HKD	635.819	660.393	0,11
<b>Totale Cina</b>			<b>50.685.182</b>	<b>58.409.285</b>	<b>9,45</b>
GRECIA					
Alpha Services and Holdings SA	700.000	EUR	920.408	754.600	0,12
FF Group1	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	500.000	EUR	1.036.845	1.200.000	0,19
<b>Totale Grecia</b>			<b>2.016.532</b>	<b>1.954.600</b>	<b>0,31</b>
HONG KONG					
AIA Group Ltd	530.458	HKD	5.445.905	5.558.294	0,90
Beijing Enterprises Holdings Ltd	38.000	HKD	107.121	113.676	0,02
BYD Electronic International Co Ltd	81.500	HKD	463.052	451.327	0,07
China Everbright Environment Group Ltd	1.363.000	HKD	706.122	651.196	0,11
China Merchants Port Holdings Co Ltd	108.000	HKD	145.550	132.984	0,02
China Mobile Ltd	300.800	HKD	2.255.308	1.585.734	0,26
China Overseas Land & Investment Ltd	500.120	HKD	1.322.204	957.935	0,15
China Resources Pharmaceutical Group Ltd	457.500	HKD	253.410	240.436	0,04
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	710.400	HKD	1.104.610	996.618	0,16
CITIC Ltd	1.825.574	HKD	1.385.912	1.659.160	0,27
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	966.762	HKD	978.427	1.179.911	0,19
Guangdong Investment Ltd	1.270.299	HKD	1.810.276	1.539.336	0,25
Link REIT	194.140	HKD	1.521.594	1.586.298	0,26
Sinotruk Hong Kong Ltd	614.170	HKD	1.031.043	1.109.699	0,18
Vitasoy International Holdings Ltd	451.177	HKD	1.624.592	1.413.371	0,23
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>20.155.126</b>	<b>19.175.975</b>	<b>3,11</b>
UNGHERIA					
OTP Bank Nyrt	44.668	HUF	1.454.786	2.030.245	0,33
Richter Gedeon Nyrt	40.000	HUF	729.866	899.067	0,15
<b>Totale Ungheria</b>			<b>2.184.652</b>	<b>2.929.312</b>	<b>0,48</b>
INDIA					
Asian Paints Ltd	59.751	INR	1.625.953	2.028.671	0,33
Aurobindo Pharma Ltd	142.879	INR	865.982	1.564.549	0,25
Axis Bank Ltd	6.932	INR	55.194	58.849	0,01
Axis Bank Ltd	30.000	USD	941.836	1.272.451	0,21
Cipla Ltd	145.320	INR	878.952	1.602.324	0,26
Dr Reddy's Laboratories Ltd	1.016	INR	38.284	62.509	0,01
Godrej Consumer Products Ltd	166.249	INR	1.302.911	1.641.370	0,27
Grasim Industries Ltd	100.000	INR	1.407.426	1.700.327	0,27

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

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
INDIA (cont.)					
HCL Technologies Ltd	170.507	INR	1.696.869	1.902.479	0,31
HDFC Bank Ltd	70.007	USD	4.159.318	4.316.478	0,70
Hero MotoCorp Ltd	70.871	INR	2.545.226	2.333.776	0,38
Housing Development Finance Corp Ltd	150.000	INR	3.319.761	4.212.245	0,68
ICICI Bank Ltd	250.000	USD	1.795.693	3.604.857	0,58
Indian Oil Corp Ltd	175.103	INR	201.274	214.347	0,03
Info Edge India Ltd	7.660	INR	430.850	427.191	0,07
Infosys Ltd	709.228	USD	8.027.116	12.672.688	2,05
Kotak Mahindra Bank Ltd	5.331	INR	116.195	103.170	0,02
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	644.678	0,10
Mahindra & Mahindra Ltd	120.000	USD	970.748	1.057.425	0,17
NTPC Ltd	946.408	INR	1.084.801	1.249.783	0,20
Oil & Natural Gas Corp Ltd	43.241	INR	54.540	57.740	0,01
Page Industries Ltd	615	INR	205.571	205.980	0,03
Petronet LNG Ltd	300.000	INR	1.073.079	768.508	0,12
Piramal Enterprises Ltd	6.398	INR	101.723	174.077	0,03
REC Ltd	168.365	INR	240.026	283.745	0,05
Reliance Industries Ltd	77.517	INR	1.882.876	1.856.165	0,30
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	27.806	INR	126.868	213.076	0,03
Tata Motors Ltd	145.431	INR	554.627	560.310	0,09
Tata Steel Ltd	45.416	INR	574.361	601.083	0,10
Tech Mahindra Ltd	143.061	INR	1.522.797	1.777.940	0,29
Vedanta Ltd	190.819	INR	574.915	569.027	0,09
Wipro Ltd	160.684	INR	489.418	994.696	0,16
<b>Totale India</b>			<b>39.575.913</b>	<b>50.732.514</b>	<b>8,20</b>
INDONESIA					
Adaro Energy Tbk PT	7.031.415	IDR	664.959	492.767	0,08
Astra International Tbk PT	2.569.528	IDR	818.622	738.231	0,12
Bank Central Asia Tbk PT	1.581.118	IDR	2.667.488	2.770.151	0,45
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.976.120	IDR	1.058.700	1.021.209	0,16
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.822.212	2.291.439	0,37
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.927.820	1.831.988	0,30
United Tractors Tbk PT	1.050.654	IDR	1.611.006	1.237.362	0,20
<b>Totale Indonesia</b>			<b>10.570.807</b>	<b>10.383.147</b>	<b>1,68</b>
ITALIA					
PRADA SpA	387.268	HKD	1.929.329	2.478.898	0,40
<b>Totale Italia</b>			<b>1.929.329</b>	<b>2.478.898</b>	<b>0,40</b>
GIAPPONE					
Fast Retailing Co Ltd	2.578	JPY	1.761.298	1.637.997	0,26
<b>Totale Giappone</b>			<b>1.761.298</b>	<b>1.637.997</b>	<b>0,26</b>
LUSSEMBURGO					
Reinet Investments SCA	6.551	ZAR	107.938	108.413	0,02
Ternium SA	40.000	USD	960.528	1.297.243	0,21
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>1.068.466</b>	<b>1.405.656</b>	<b>0,23</b>



# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>MALESIA</b>					
Kossan Rubber Industries	241.106	MYR	253.153	157.693	0,03
MISC Bhd	67.457	MYR	99.458	92.897	0,02
Petronas Gas Bhd	7.337	MYR	25.179	23.099	-
RHB Bank Bhd	216.352	MYR	259.158	237.302	0,04
Sime Darby Bhd	1.462.553	MYR	774.782	647.613	0,10
SRI Hartamas Bhd <sup>1</sup>	75.000	MYR	10.763	-	-
Supermax Corp Bhd	603.066	MYR	529.955	404.228	0,07
Top Glove Corp Bhd	2.213.138	MYR	2.699.289	1.874.527	0,30
<b>Totale Malesia</b>			<b>4.651.737</b>	<b>3.437.359</b>	<b>0,56</b>
<b>MESSICO</b>					
Cemex SAB de CV	37.622	USD	263.449	266.485	0,04
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	45.478	USD	2.586.619	3.240.868	0,52
Gruma SAB de CV	22.795	MXN	216.464	216.310	0,03
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	8.000	USD	1.100.601	1.247.323	0,20
Grupo Bimbo SAB de CV	87.000	MXN	138.441	161.754	0,03
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	496.138	MXN	2.521.931	2.697.144	0,44
Grupo Televisa SAB	18.410	USD	118.163	221.684	0,04
Industrias Penoles SAB de CV	12.000	MXN	140.273	140.264	0,02
Orbia Advance Corp SAB de CV	137.700	MXN	309.336	303.897	0,05
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV	19.435	MXN	123.482	131.014	0,02
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.208.200	MXN	2.873.908	3.331.643	0,54
<b>Totale Messico</b>			<b>10.392.667</b>	<b>11.958.386</b>	<b>1,93</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Prosus NV	15.000	EUR	753.264	1.237.050	0,20
X5 Retail Group NV	20.000	USD	658.861	590.200	0,10
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>1.412.125</b>	<b>1.827.250</b>	<b>0,30</b>
<b>FILIPPINE</b>					
Ayala Land Inc	572.014	PHP	180.749	356.222	0,06
BDO Unibank Inc	40.990	PHP	89.212	80.156	0,01
International Container Terminal Services Inc	46.549	PHP	104.380	131.634	0,02
PLDT Inc	3.312	PHP	76.401	73.977	0,01
Puregold Price Club Inc	102.400	PHP	66.630	71.641	0,01
SM Prime Holdings Inc	876.987	PHP	283.457	552.962	0,09
<b>Totale Filippine</b>			<b>800.829</b>	<b>1.266.592</b>	<b>0,20</b>
<b>POLONIA</b>					
KGHM Polska Miedz SA	6.381	PLN	294.226	265.220	0,04
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	558.570	PLN	893.292	1.164.223	0,19
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA	23.851	PLN	404.419	405.624	0,07
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	629.252	PLN	791.615	929.929	0,15
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	34.875	PLN	314.229	292.226	0,05
<b>Totale Polonia</b>			<b>2.697.781</b>	<b>3.057.222</b>	<b>0,50</b>

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

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
RUSSIA					
Gazprom PJSC	166.383	USD	2.602.673	1.066.138	0,17
MMC Norilsk Nickel PJSC	35.085	USD	834.403	1.007.965	0,16
Mobile TeleSystems PJSC	80.000	USD	661.199	624.673	0,10
Novatek PJSC	10.469	USD	1.106.058	1.926.797	0,31
Rosneft Oil Co PJSC	59.082	USD	312.345	385.610	0,06
Sberbank of Russia PJSC	80.000	USD	1.205.246	1.132.014	0,18
Surgutneftegas PJSC	65.870	USD	269.302	275.194	0,04
Tatneft PJSC	1.487	USD	55.376	54.396	0,01
<b>Totale Russia</b>			<b>7.046.602</b>	<b>6.472.787</b>	<b>1,03</b>
SINGAPORE					
Venture Corp Ltd	160.200	SGD	1.957.471	1.930.536	0,31
<b>Totale Singapore</b>			<b>1.957.471</b>	<b>1.930.536</b>	<b>0,31</b>
SUDAFRICA					
AngloGold Ashanti Ltd	123.767	USD	2.262.641	1.939.110	0,31
Exxaro Resources Ltd	48.600	ZAR	480.776	483.382	0,08
Harmony Gold Mining Co Ltd	305.144	USD	1.130.090	959.767	0,16
Impala Platinum Holdings Ltd	80.457	ZAR	1.196.329	1.118.915	0,18
Kumba Iron Ore Ltd	22.092	ZAR	699.113	835.749	0,14
MultiChoice Group	138.627	ZAR	997.703	960.627	0,16
Naspers Ltd	20.000	ZAR	2.896.152	3.541.196	0,57
Northam Platinum Ltd	21.675	ZAR	212.361	277.677	0,04
Sanlam Ltd	582.541	ZAR	1.842.637	2.111.269	0,34
Sasol Ltd	31.566	ZAR	410.641	406.403	0,07
Shoprite Holdings Ltd	47.690	ZAR	430.358	437.775	0,07
Sibanye Stillwater Ltd	407.545	ZAR	1.118.495	1.435.885	0,23
SPAR Group Ltd	8.704	ZAR	94.061	92.981	0,02
<b>Totale Sudafrica</b>			<b>13.771.357</b>	<b>14.600.736</b>	<b>2,37</b>
COREA DEL SUD					
Cheil Worldwide Inc	19.523	KRW	284.186	367.663	0,06
CJ CheilJedang Corp	3.000	KRW	859.537	1.035.588	0,17
CJ Logistics Corp	12.107	KRW	1.523.320	1.604.629	0,26
Coway Co Ltd	41.024	KRW	2.087.874	2.417.562	0,39
Daewoo Corp <sup>1</sup>	3.764	KRW	21.093	-	-
DB Insurance Co Ltd	34.886	KRW	1.084.219	1.431.517	0,23
Doosan Bobcat Inc	54.219	KRW	1.499.068	1.948.757	0,31
E-MART Inc	6.346	KRW	773.294	760.300	0,12
Fila Holdings Corp	9.147	KRW	290.724	398.627	0,06
Hana Financial Group Inc	56.528	KRW	1.847.908	1.949.208	0,31
Hankook Tire & Technology Co Ltd	13.397	KRW	437.505	518.636	0,08
Hanon Systems	167.727	KRW	1.972.490	2.078.576	0,34
Hyundai Glovis Co Ltd	13.407	KRW	1.450.315	2.098.180	0,34
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	45.351	KRW	738.975	865.948	0,14
Hyundai Mobis Co Ltd	7.000	KRW	953.540	1.530.544	0,25
Hyundai Motor Co Shs A	15.000	KRW	1.331.108	2.690.059	0,43
Hyundai Motor Co Shs B / preference	10.000	KRW	643.190	861.118	0,14
Industrial Bank of Korea	157.308	KRW	1.115.768	1.236.816	0,20

<sup>1</sup> Questo titolo non è più quotato dal maggio 2001.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
COREA DEL SUD (cont.)					
Kakao Corp	21.264	KRW	1.381.066	2.595.359	0,42
Kia Corp	10.339	KRW	363.978	693.667	0,11
Korea Investment Holdings Co Ltd	6.504	KRW	473.659	501.629	0,08
LG Chem Ltd Shs A	4.000	KRW	909.474	2.545.915	0,41
LG Chem Ltd Shs B / preference	4.000	KRW	651.455	1.148.657	0,19
LG Electronics Inc	8.924	KRW	1.060.003	1.092.552	0,18
LG Household & Health Care Ltd	1.445	KRW	1.674.264	1.906.508	0,31
LG Innotek Co Ltd	924	KRW	101.661	154.291	0,02
LG Uplus Corp	22.236	KRW	245.792	255.582	0,04
Mando Corp	20.000	KRW	575.564	995.902	0,16
Meritz Securities Co Ltd	43.030	KRW	109.790	152.565	0,02
NCSOFT Corp	2.000	KRW	861.011	1.228.029	0,20
NH Investment & Securities Co Ltd	66.580	KRW	565.004	643.129	0,10
POSCO	20.808	KRW	4.103.968	5.422.188	0,88
Samsung Card Co Ltd	5.741	KRW	135.735	147.450	0,02
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	339.589	KRW	9.784.446	20.520.694	3,31
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	35.000	KRW	617.079	1.931.525	0,31
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1.931	KRW	274.763	318.827	0,05
Samsung Life Insurance Co Ltd	10.085	KRW	593.078	602.620	0,10
Shinhan Financial Group Co Ltd	6.581	KRW	194.723	200.070	0,03
SK Hynix Inc	35.000	KRW	1.584.459	3.341.513	0,54
Woori Financial Group Inc	32.766	KRW	220.586	280.927	0,05
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>45.395.672</b>	<b>70.473.327</b>	<b>11,36</b>

### TAIWAN

Acer Inc	198.963	TWD	148.121	176.432	0,03
ASE Technology Holding Co Ltd	95.774	TWD	235.754	324.641	0,05
AU Optronics Corp	127.000	TWD	83.194	87.058	0,01
Catcher Technology Co Ltd	158.808	TWD	985.814	874.745	0,14
Cathay Financial Holding Co Ltd	363.264	TWD	429.335	592.582	0,10
Cheng Shin Rubber Industry Co Ltd	558.000	TWD	751.590	789.502	0,13
China Life Insurance Co Ltd	254.000	TWD	175.203	202.559	0,03
China Steel Corp	1.750.000	TWD	1.488.436	2.097.349	0,34
CTBC Financial Holding Co Ltd	547.717	TWD	296.328	376.287	0,06
Far Eastern New Century Corp	248.000	TWD	219.277	240.181	0,04
Formosa Plastics Corp	283.000	TWD	879.322	882.188	0,14
Fubon Financial Holding Co Ltd	1.000.600	TWD	1.326.395	2.237.909	0,36
Giant Manufacturing Co Ltd	150.320	TWD	604.187	1.448.984	0,23
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	997.322	TWD	2.412.999	3.380.578	0,55
Lite-On Technology Corp	87.970	TWD	121.824	153.354	0,02
MediaTek Inc	30.482	TWD	582.163	887.474	0,14
Mega Financial Holding Co Ltd	1.000.400	TWD	637.358	994.596	0,16
Merida Industry Co Ltd	150.320	TWD	561.529	1.423.963	0,23
Micro-Star International Co Ltd	200.480	TWD	807.711	955.629	0,15
Nanya Technology Corp	104.000	TWD	229.441	250.859	0,04
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd <sup>1</sup>	39.537	TWD	114.425	-	-
Picvue Electronics <sup>2</sup>	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	385.000	TWD	409.944	457.921	0,07
Powertech Technology Inc	415.605	TWD	1.153.532	1.352.155	0,22
Taishin Financial Holding Co Ltd	1.316.000	TWD	508.197	607.384	0,10

<sup>1</sup> Questo titolo non è più quotato dall'agosto 2003.

<sup>2</sup> Questo titolo non è più quotato dal dicembre 2003.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
TAIWAN (cont.)					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.100.664	TWD	7.567.193	19.820.254	3,20
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	91.255	USD	4.195.643	9.246.311	1,49
Tripod Technology Corp	200.480	TWD	546.240	819.110	0,13
United Microelectronics Corp	1.772.054	TWD	1.147.786	2.847.797	0,46
Wistron Corp	164.354	TWD	138.476	154.198	0,02
Wiwynn Corp	50.000	TWD	1.304.240	1.508.699	0,24
Ya Hsin Industrial Co Ltd <sup>1</sup>	101.272	TWD	66.547	-	-
<b>Totale Taiwan</b>			<b>30.128.228</b>	<b>55.190.699</b>	<b>8,88</b>
TAILANDIA					
Charoen Pokphand Foods PCL	1.221.900	THB	916.087	851.926	0,14
CP ALL PCL	2.475.343	THB	3.926.910	3.907.573	0,63
Indorama Ventures PCL	841.513	THB	636.957	902.213	0,15
PTT Global Chemical PCL	593.400	THB	917.834	921.128	0,15
Siam Cement PCL	36.100	THB	434.692	410.309	0,07
Thai Beverage PCL	4.190.000	SGD	1.905.785	1.774.214	0,29
Thai Union Group PCL	2.845.992	THB	1.146.421	1.482.584	0,24
Total Access Communication PCL	429.992	THB	407.807	345.049	0,06
<b>Totale Tailandia</b>			<b>10.292.493</b>	<b>10.594.996</b>	<b>1,73</b>
TURCHIA					
KOC Holding AS	115.588	TRY	207.883	205.652	0,03
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	33.978	TRY	55.819	53.098	0,01
<b>Totale Turchia</b>			<b>263.702</b>	<b>258.750</b>	<b>0,04</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
MercadoLibre Inc	2.853	USD	3.834.787	3.747.681	0,61
Southern Copper Corp	4.270	USD	128.478	231.593	0,04
Yum China Holdings Inc	85.892	USD	3.709.397	4.798.335	0,78
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>7.672.662</b>	<b>8.777.609</b>	<b>1,43</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>397.157.519</b>	<b>489.330.513</b>	<b>79,03</b>
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>2,3</sup>	635.053	EUR	6.300.089	6.424.810	1,04
<b>Totale Spagna</b>			<b>6.300.089</b>	<b>6.424.810</b>	<b>1,04</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>6.300.089</b>	<b>6.424.810</b>	<b>1,04</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>403.457.608</b>	<b>495.755.323</b>	<b>80,07</b>

<sup>1</sup> Questo titolo non è più quotato dal maggio 2007.

<sup>2</sup> Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 22.

<sup>3</sup> OICVM.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>					
QATAR					
Industries Qatar QSC	41.277	QAR	135.853	126.665	0,02
Qatar Islamic Bank SAQ	23.430	QAR	99.450	93.821	0,02
Qatar National Bank QPSC	150.331	QAR	542.439	624.949	0,10
<b>Totale Qatar</b>			<b>777.742</b>	<b>845.435</b>	<b>0,14</b>
RUSSIA					
Polyus PJSC	3.279	USD	261.144	267.513	0,04
<b>Totale Russia</b>			<b>261.144</b>	<b>267.513</b>	<b>0,04</b>
COREA DEL SUD					
CJ ENM Co Ltd	5.354	KRW	610.562	732.456	0,12
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>610.562</b>	<b>732.456</b>	<b>0,12</b>
TAIWAN					
Vanguard International Semiconductor Corp	108.480	TWD	187.900	387.409	0,06
<b>Totale Taiwan</b>			<b>187.900</b>	<b>387.409</b>	<b>0,06</b>
EMIRATI ARABI UNITI					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	116.538	AED	251.145	183.797	0,03
Emirates NBD Bank PJSC	37.335	AED	90.280	113.565	0,02
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	45.781	AED	174.145	231.218	0,04
First Abu Dhabi Bank PJSC	75.291	AED	264.370	288.651	0,05
<b>Totale Emirati Arabi Uniti</b>			<b>779.940</b>	<b>817.231</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>			<b>2.617.288</b>	<b>3.050.044</b>	<b>0,50</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>2.617.288</b>	<b>3.050.044</b>	<b>0,50</b>
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
BERMUDA					
China Com Rich Rene Ene Ltd <sup>1</sup>	2.530.864	CNH	298.412	-	-
<b>Totale Bermuda</b>			<b>298.412</b>	-	-
RUSSIA					
LUKOIL PJSC	25.892	USD	1.379.073	2.008.655	0,32
<b>Totale Russia</b>			<b>1.379.073</b>	<b>2.008.655</b>	<b>0,32</b>
TAIWAN					
Taiwan Pineapple Corp <sup>2</sup>	3.698	TWD	22.189	-	-
<b>Totale Taiwan</b>			<b>22.189</b>	-	-

<sup>1</sup> Non quotato – ISIN temporaneo.

<sup>2</sup> Questo titolo non è più quotato dal maggio 2000.

# CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
TURCHIA					
Aktas Electric Ticaret AS <sup>1</sup>	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding <sup>2</sup>	3.610	TRY	37.521	-	-
<b>Totale Turchia</b>			<b>69.120</b>	-	-
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>1.768.794</b>	<b>2.008.655</b>	<b>0,32</b>

### 2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

LUSSEMBURGO					
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund <sup>3</sup>	1.599.725	USD	21.051.244	30.993.439	5,01
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund <sup>3</sup>	127.710	USD	12.624.649	15.188.366	2,45
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Fund <sup>3</sup>	225.494	USD	26.368.995	33.734.360	5,46
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund <sup>3</sup>	245.496	EUR	28.264.746	32.045.123	5,18
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>88.309.634</b>	<b>111.961.288</b>	<b>18,10</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>88.309.634</b>	<b>111.961.288</b>	<b>18,10</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>90.078.428</b>	<b>113.969.943</b>	<b>18,42</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>496.153.324</b>	<b>612.775.310</b>	<b>98,99</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>6.257.885</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>619.033.195</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	495.755.323	78,63
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	3.050.044	0,48
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	113.969.943	18,08
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	11.851.802	1,88
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	1.948.117	0,31
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	3.883.355	0,62
<b>TOTALE</b>	<b>630.458.584</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Questo titolo non è più quotato dal gennaio 2000.

<sup>2</sup> La negoziazione di questo titolo è sospesa dall'ottobre 2000 poiché l'azionista di maggioranza era fortemente indebitato nei confronti della sua banca. In mancanza di una quotazione del prezzo viene valutato a zero.

<sup>3</sup> OICVM.

**CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Fondi di investimento	19,14
Semiconduttori elettronici	11,44
Software Internet	9,96
Banche e istituti finanziari	7,64
Holding e società finanziarie	6,27
Altri servizi	4,52
Industria automobilistica	3,43
Assicurazioni	3,33
Farmaceutici e cosmetici	3,12
Elettronica e attrezzature elettriche	2,84
Miniere, industria pesante	2,74
Vendite al dettaglio	2,62
Alimentari e distillerie	2,51
Petrolio	2,23
Tempo libero	2,20
Trasporti	1,76
Società immobiliari	1,72
Prodotti chimici	1,52
Trasmissione delle informazioni	1,12
Costruzioni, materiale da costruzione	1,11
Tabacco e liquori	1,11
Servizi pubblici	1,01
Meccanica, macchinari	1,00
Arte grafica ed editoria	0,90
Metalli preziosi	0,75
Tessile	0,54
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,39
Biotechologia	0,32
Imprese commerciali	0,32
Prodotti forestali e industria cartaria	0,28
Metalli non ferrosi	0,26
Industria dell'orologeria	0,25
Agricoltura e pesca	0,24
Pneumatici e gomma	0,21
Attrezzature da ufficio, computer	0,19
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,99</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>1,01</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
BERMUDA					
China Gas Holdings Ltd	355.200	HKD	1.089.959	914.081	0,27
<b>Totale Bermuda</b>			<b>1.089.959</b>	<b>914.081</b>	<b>0,27</b>
CANADA					
ARC Resources Ltd	160.643	CAD	1.033.522	1.154.092	0,33
Enbridge Inc	363.377	CAD	9.766.708	12.280.835	3,56
Enbridge Inc	42.027	USD	1.311.669	1.418.974	0,41
TC Energy Corp	134.748	CAD	5.251.663	5.628.495	1,63
TC Energy Corp	95.554	USD	3.474.332	3.990.078	1,16
<b>Totale Canada</b>			<b>20.837.893</b>	<b>24.472.475</b>	<b>7,09</b>
CINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	3.234.000	HKD	1.729.927	4.698.502	1,36
<b>Totale Cina</b>			<b>1.729.927</b>	<b>4.698.502</b>	<b>1,36</b>
FRANCIA					
Engie SA	189.816	EUR	2.493.791	2.193.134	0,64
TotalEnergies SE	408.808	EUR	13.900.538	15.598.069	4,53
TotalEnergies SE	233.338	USD	10.988.139	8.905.370	2,58
<b>Totale Francia</b>			<b>27.382.468</b>	<b>26.696.573</b>	<b>7,75</b>
GERMANIA					
RWE AG	45.054	EUR	1.513.189	1.376.850	0,40
<b>Totale Germania</b>			<b>1.513.189</b>	<b>1.376.850</b>	<b>0,40</b>
ITALIA					
Enel SpA	384.061	EUR	2.596.617	3.007.966	0,87
<b>Totale Italia</b>			<b>2.596.617</b>	<b>3.007.966</b>	<b>0,87</b>
LUSSEMBURGO					
Tenaris SA	692.892	EUR	4.282.173	6.369.063	1,85
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>4.282.173</b>	<b>6.369.063</b>	<b>1,85</b>
NORVEGIA					
Equinor ASA	726.387	NOK	9.745.835	12.967.625	3,76
Equinor ASA	50.481	USD	986.460	902.435	0,26
<b>Totale Norvegia</b>			<b>10.732.295</b>	<b>13.870.060</b>	<b>4,02</b>
PORTOGALLO					
Galp Energia SGPS SA	317.620	EUR	3.370.507	2.906.858	0,84
<b>Totale Portogallo</b>			<b>3.370.507</b>	<b>2.906.858</b>	<b>0,84</b>



# CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
SPAGNA					
Iberdrola SA	273.903	EUR	2.301.930	2.815.723	0,82
<b>Totale Spagna</b>			<b>2.301.930</b>	<b>2.815.723</b>	<b>0,82</b>
REGNO UNITO					
BP Plc	3.812.260	GBP	12.751.213	13.988.791	4,06
BP Plc	212.445	USD	7.391.854	4.732.943	1,37
National Grid Plc	203.505	GBP	2.092.852	2.182.868	0,63
Royal Dutch Shell Plc Shs B	9.177	USD	280.826	300.483	0,09
Royal Dutch Shell Plc Shs A	165.310	USD	8.509.534	5.631.608	1,63
Royal Dutch Shell Plc Shs A	1.127.316	GBP	16.802.076	18.999.461	5,52
Royal Dutch Shell Plc Shs B	191.251	GBP	2.778.020	3.116.797	0,90
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>50.606.375</b>	<b>48.952.951</b>	<b>14,20</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
American Electric Power Co Inc	27.803	USD	1.883.191	1.983.182	0,58
Avangrid Inc	26.805	USD	1.150.910	1.162.477	0,34
Cabot Oil & Gas Corp	238.233	USD	3.267.588	3.507.503	1,02
CenterPoint Energy Inc	58.003	USD	1.050.961	1.199.286	0,35
Chevron Corp	95.205	USD	7.597.144	8.408.611	2,44
Cimarex Energy Co	70.652	USD	3.842.194	4.316.331	1,25
ConocoPhillips	462.442	USD	18.327.287	23.747.971	6,90
Duke Energy Corp	43.136	USD	3.296.265	3.590.847	1,04
Edison International	42.127	USD	1.975.545	2.053.953	0,60
EOG Resources Inc	101.347	USD	4.936.903	7.130.781	2,07
Exelon Corp	67.590	USD	2.318.554	2.525.435	0,73
Exxon Mobil Corp	270.580	USD	12.304.579	14.392.602	4,18
FirstEnergy Corp	83.523	USD	2.058.991	2.620.702	0,76
Hess Corp	176.901	USD	7.624.509	13.025.546	3,78
Marathon Petroleum Corp	381.901	USD	14.296.001	19.457.339	5,66
NextEra Energy Inc	49.821	USD	3.059.479	3.078.576	0,89
Pinnacle West Capital Corp	19.364	USD	1.285.490	1.338.449	0,39
Pioneer Natural Resources Co	101.500	USD	10.302.761	13.909.925	4,04
Sempra Energy	17.632	USD	1.884.990	1.969.717	0,57
Southern Co	50.677	USD	2.536.865	2.585.771	0,75
UGI Corp	19.273	USD	574.740	752.620	0,22
Williams Cos Inc	367.730	USD	5.616.642	8.232.761	2,39
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>111.191.589</b>	<b>140.990.385</b>	<b>40,95</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>237.634.922</b>	<b>277.071.487</b>	<b>80,42</b>

### 2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF <sup>1</sup>	1.482.275	USD	26.441.023	37.634.961	10,93
<b>Totale Irlanda</b>			<b>26.441.023</b>	<b>37.634.961</b>	<b>10,93</b>

<sup>1</sup> ETF.

# CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	176.268	EUR	1.748.678	1.783.301	0,52
<b>Totale Spagna</b>			<b>1.748.678</b>	<b>1.783.301</b>	<b>0,52</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>28.189.701</b>	<b>39.418.262</b>	<b>11,45</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>265.824.623</b>	<b>316.489.749</b>	<b>91,87</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
RUSSIA					
LUKOIL PJSC	186.206	USD	11.465.831	14.445.528	4,19
<b>Totale Russia</b>			<b>11.465.831</b>	<b>14.445.528</b>	<b>4,19</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>11.465.831</b>	<b>14.445.528</b>	<b>4,19</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>11.465.831</b>	<b>14.445.528</b>	<b>4,19</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>277.290.454</b>	<b>330.935.277</b>	<b>96,06</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>13.571.222</b>	<b>3,94</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>344.506.499</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	<b>316.489.749</b>	<b>91,47</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	<b>14.445.528</b>	<b>4,17</b>
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	<b>10.768.053</b>	<b>3,11</b>
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	<b>1.722.809</b>	<b>0,50</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>2.590.802</b>	<b>0,75</b>
<b>TOTALE</b>	<b>346.016.941</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup>Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 22.

<sup>2</sup>OICVM.

**CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

---

	<b>% dell'attivo netto</b>
Petrolio	61,67
Servizi pubblici	20,05
Fondi di investimento	11,45
Miniere, industria pesante	1,85
Holding e società finanziarie	1,04
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>96,06</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>3,94</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Goodman Group	975.609	AUD	7.415.804	13.075.067	1,29
Newcrest Mining Ltd	123.354	AUD	2.598.956	1.974.138	0,19
<b>Totale Australia</b>			<b>10.014.760</b>	<b>15.049.205</b>	<b>1,48</b>
<b>BERMUDA</b>					
IHS Markit Ltd	165.231	USD	11.442.080	15.696.875	1,55
Triton International Ltd	75.401	USD	2.202.131	3.327.842	0,33
<b>Totale Bermuda</b>			<b>13.644.211</b>	<b>19.024.717</b>	<b>1,88</b>
<b>CANADA</b>					
Barrick Gold Corp	509.981	CAD	9.470.542	8.904.268	0,88
<b>Totale Canada</b>			<b>9.470.542</b>	<b>8.904.268</b>	<b>0,88</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd	22.863	USD	4.480.211	4.372.098	0,43
China Resources Land Ltd	2.360.791	HKD	9.392.441	8.061.975	0,79
Minth Group Ltd	1.133.587	HKD	3.540.042	4.541.972	0,45
Sands China Ltd	2.177.679	HKD	8.981.094	7.732.232	0,76
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>26.393.788</b>	<b>24.708.277</b>	<b>2,43</b>
<b>FRANCIA</b>					
Arkema SA	51.231	EUR	4.331.108	5.420.240	0,53
Faurecia SE	161.521	EUR	6.724.892	6.682.124	0,66
Schneider Electric SE	105.155	EUR	6.528.757	13.951.966	1,38
Sodexo SA	145.328	EUR	11.439.129	11.437.314	1,13
Vinci SA	82.263	EUR	5.513.531	7.402.847	0,73
<b>Totale Francia</b>			<b>34.537.417</b>	<b>44.894.491</b>	<b>4,43</b>
<b>GERMANIA</b>					
Brenntag SE	191.786	EUR	8.134.062	15.039.858	1,48
Siemens AG	111.955	EUR	13.827.070	14.959.427	1,47
Volkswagen AG / preference	65.071	EUR	9.296.160	13.742.995	1,35
<b>Totale Germania</b>			<b>31.257.292</b>	<b>43.742.280</b>	<b>4,30</b>
<b>HONG KONG</b>					
Link REIT	1.477.408	HKD	11.674.913	12.071.749	1,19
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>11.674.913</b>	<b>12.071.749</b>	<b>1,19</b>

# CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>IRLANDA</b>					
Flutter Entertainment Plc	31.140	GBP	5.098.428	4.768.330	0,47
Johnson Controls International Plc	221.443	USD	9.214.373	12.815.274	1,26
Linde Plc	70.418	EUR	11.438.802	17.136.220	1,69
Ryanair Holdings Plc	23.923	EUR	271.526	381.811	0,04
Ryanair Holdings Plc	12.299	USD	909.744	1.122.249	0,11
Smurfit Kappa Group Plc	221.121	EUR	6.320.642	10.116.286	1,00
Trane Technologies Plc	66.037	USD	6.217.365	10.253.861	1,01
<b>Totale Irlanda</b>			<b>39.470.880</b>	<b>56.594.031</b>	<b>5,58</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Amada Co Ltd	360.801	JPY	3.102.852	3.078.333	0,30
East Japan Railway Co	123.800	JPY	6.994.809	7.455.857	0,73
FANUC Corp	31.600	JPY	4.454.455	6.432.931	0,63
Isuzu Motors Ltd	1.034.200	JPY	9.293.034	11.526.639	1,14
MINEBEA MITSUMI Inc	173.298	JPY	2.849.057	3.869.556	0,38
Mitsui Fudosan Co Ltd	645.984	JPY	12.876.271	12.627.855	1,24
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	52.535	JPY	5.318.553	7.415.877	0,73
SMC Corp	17.050	JPY	7.434.583	8.504.077	0,84
Sony Group Corp	105.900	JPY	5.761.818	8.701.428	0,86
THK Co Ltd	86.900	JPY	1.932.294	2.188.625	0,22
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd <sup>1</sup>	55.900	JPY	1.533.175	2.977.131	0,29
Yamaha Motor Co Ltd <sup>2</sup>	487.800	JPY	7.755.739	11.192.234	1,10
Yaskawa Electric Corp	35.200	JPY	1.202.974	1.452.147	0,14
<b>Totale Giappone</b>			<b>70.509.614</b>	<b>87.422.690</b>	<b>8,60</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
Ardagh Group SA	90.192	USD	1.009.052	1.864.835	0,18
Arrival SA	200.206	USD	2.560.574	2.645.441	0,26
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>3.569.626</b>	<b>4.510.276</b>	<b>0,44</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
AerCap Holdings NV	201.182	USD	5.867.966	8.687.520	0,86
Airbus SE	101.841	EUR	7.951.652	11.043.638	1,09
IMCD NV	49.805	EUR	3.024.465	6.678.851	0,66
Wolters Kluwer NV	212.908	EUR	12.665.265	18.037.566	1,78
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>29.509.348</b>	<b>44.447.575</b>	<b>4,39</b>
<b>PANAMA</b>					
Carnival Corp	300.597	USD	6.310.228	6.681.623	0,66
<b>Totale Panama</b>			<b>6.310.228</b>	<b>6.681.623</b>	<b>0,66</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
LG Chem Ltd Shs A	2.090	KRW	1.013.812	1.330.240	0,13
SNT Motiv Co Ltd	29.870	KRW	663.869	1.588.029	0,16
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>1.677.681</b>	<b>2.918.269</b>	<b>0,29</b>

<sup>1</sup> 50.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 4000.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
SVEZIA					
Sandvik AB	515.415	SEK	7.493.673	11.109.259	1,09
Volvo AB	322.186	SEK	5.055.096	6.540.951	0,64
<b>Totale Svezia</b>			<b>12.548.769</b>	<b>17.650.210</b>	<b>1,73</b>
TAIWAN					
Hiwin Technologies Corp	168.543	TWD	1.941.447	2.014.862	0,20
<b>Totale Taiwan</b>			<b>1.941.447</b>	<b>2.014.862</b>	<b>0,20</b>
REGNO UNITO					
Anglo American Plc	236.346	GBP	5.119.000	7.908.523	0,78
BHP Group Plc	518.464	GBP	10.281.769	12.864.275	1,27
EasyJet Plc	174.559	GBP	2.008.582	1.819.514	0,18
Rio Tinto Plc	154.748	GBP	7.667.873	10.723.983	1,06
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>25.077.224</b>	<b>33.316.295</b>	<b>3,29</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Airbnb Inc	157.325	USD	17.696.274	20.316.004	2,00
Amazon.com Inc	33.028	USD	57.734.150	95.810.442	9,44
American Tower Corp	125.895	USD	21.139.851	28.678.029	2,83
Ball Corp	124.097	USD	5.956.601	8.478.235	0,84
Boeing Co	36.976	USD	6.055.174	7.469.408	0,74
CBRE Group Inc	253.430	USD	14.137.479	18.320.730	1,81
Celanese Corp	134.278	USD	10.851.699	17.165.482	1,69
Chipotle Mexican Grill Inc	17.010	USD	20.301.650	22.237.357	2,19
CSX Corp	183.720	USD	5.005.093	4.969.844	0,49
Darden Restaurants Inc	117.130	USD	12.194.829	14.419.267	1,42
Deere & Co	26.262	USD	2.916.023	7.810.836	0,77
Equifax Inc	31.868	USD	2.589.432	6.436.213	0,63
FedEx Corp	84.939	USD	13.358.443	21.367.613	2,11
FMC Corp	124.008	USD	9.242.975	11.314.331	1,12
Ford Motor Co	931.135	USD	7.656.990	11.667.650	1,15
Fortive Corp	315.826	USD	18.057.896	18.572.987	1,83
Host Hotels & Resorts Inc	564.870	USD	8.096.299	8.140.339	0,80
Ingersoll Rand Inc	397.093	USD	9.606.800	16.343.797	1,61
JB Hunt Transport Services Inc	34.439	USD	3.750.036	4.732.132	0,47
Kennametal Inc	52.097	USD	1.352.515	1.577.978	0,16
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	107.360	USD	4.116.767	4.115.512	0,41
Livent Corp	129.639	USD	997.897	2.116.377	0,21
Lockheed Martin Corp	41.007	USD	10.852.547	13.082.889	1,29
McDonald's Corp	51.430	USD	9.878.554	10.017.553	0,99
Otis Worldwide Corp	82.649	USD	5.236.696	5.698.802	0,56
Parker-Hannifin Corp	33.533	USD	6.143.284	8.683.970	0,86
PPG Industries Inc	99.850	USD	9.160.603	14.294.236	1,41
PVH Corp	168.813	USD	15.042.517	15.315.449	1,51
Raytheon Technologies Corp	182.664	USD	11.134.164	13.140.287	1,30
Rexnord Corp	91.155	USD	2.476.549	3.846.358	0,38
Ross Stores Inc	162.339	USD	15.186.329	16.974.480	1,67
Tapestry Inc	406.435	USD	15.282.880	14.901.589	1,47
Tesla Inc	42.851	USD	4.623.076	24.560.101	2,42

# CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
TJX Cos Inc	464.049	USD	21.453.812	26.381.805	2,60
TransUnion	34.094	USD	1.870.135	3.156.980	0,31
TriNet Group Inc	169.757	USD	7.434.470	10.375.232	1,02
VICI Properties Inc	408.793	USD	9.839.164	10.692.941	1,05
Visteon Corp	78.292	USD	7.529.038	7.984.345	0,79
Waste Management Inc	55.558	USD	5.762.943	6.563.986	0,65
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	281.396	USD	16.029.880	19.528.535	1,92
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>427.751.514</b>	<b>577.260.101</b>	<b>56,92</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>755.359.254</b>	<b>1.001.210.919</b>	<b>98,69</b>
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	273.259	EUR	2.710.881	2.764.555	0,27
<b>Totale Spagna</b>			<b>2.710.881</b>	<b>2.764.555</b>	<b>0,27</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>2.710.881</b>	<b>2.764.555</b>	<b>0,27</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>758.070.135</b>	<b>1.003.975.474</b>	<b>98,96</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>758.070.135</b>	<b>1.003.975.474</b>	<b>98,96</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>10.600.024</b>	<b>1,04</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>1.014.575.498</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.003.975.474	96,82
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	15.560.132	1,50
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	3.652.908	0,35
ALTRE ATTIVITÀ	13.757.238	1,33
<b>TOTALE</b>	<b>1.036.945.752</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup>Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 22.

<sup>2</sup>OICVM.

**CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Vendite al dettaglio	13,71
Società immobiliari	11,00
Meccanica, macchinari	10,38
Industria automobilistica	9,86
Prodotti chimici	7,38
Holding e società finanziarie	6,08
Tecnologia aerospaziale	5,28
Trasporti	4,46
Tempo libero	4,30
Elettronica e attrezzature elettriche	3,48
Tessile	2,98
Semiconduttori elettronici	2,83
Altri servizi	2,43
Alimentari e distillerie	2,19
Metalli non ferrosi	1,84
Arte grafica ed editoria	1,78
Miniere, industria pesante	1,27
Beni di consumo	1,26
Metalli preziosi	1,07
Software Internet	1,02
Prodotti forestali e industria cartaria	1,00
Imballaggio e container	0,84
Costruzioni, materiale da costruzione	0,73
Imprese commerciali	0,66
Servizi ambientali e riciclaggio	0,65
Fondi di investimento	0,27
Servizi pubblici	0,21
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,96</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>1,04</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
BELGIO					
UCB SA	164.622	EUR	13.452.090	14.513.076	1,85
<b>Totale Belgio</b>			<b>13.452.090</b>	<b>14.513.076</b>	<b>1,85</b>
BERMUDA					
Bunge Ltd	113.184	USD	7.309.134	7.458.748	0,95
<b>Totale Bermuda</b>			<b>7.309.134</b>	<b>7.458.748</b>	<b>0,95</b>
BRASILE					
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	381.192	BRL	5.645.652	5.440.517	0,69
<b>Totale Brasile</b>			<b>5.645.652</b>	<b>5.440.517</b>	<b>0,69</b>
ISOLE CAYMAN					
BeiGene Ltd	5.742	USD	1.387.352	1.661.689	0,21
Gracell Biotechnologies Inc	84.976	USD	1.558.538	931.519	0,12
Hutchmed China Ltd	17.387	HKD	90.729	113.843	0,01
Zai Lab Ltd	22.387	HKD	1.672.037	3.315.687	0,42
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>4.708.656</b>	<b>6.022.738</b>	<b>0,76</b>
CINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	12.321.140	HKD	7.619.105	17.900.710	2,29
<b>Totale Cina</b>			<b>7.619.105</b>	<b>17.900.710</b>	<b>2,29</b>
DANIMARCA					
Ascendis Pharma A/S	18.393	USD	2.433.563	2.040.306	0,26
Carlsberg AS	41.878	DKK	5.993.025	6.583.362	0,84
Genmab A/S	11.914	DKK	3.824.415	4.111.133	0,52
<b>Totale Danimarca</b>			<b>12.251.003</b>	<b>12.734.801</b>	<b>1,62</b>
FRANCIA					
Engie SA	1.231.857	EUR	16.327.429	14.232.875	1,82
L'Oreal SA	47.276	EUR	14.783.771	17.766.321	2,27
Pernod Ricard SA	185.116	EUR	29.274.314	34.653.714	4,43
<b>Totale Francia</b>			<b>60.385.514</b>	<b>66.652.910</b>	<b>8,52</b>
UNGHERIA					
Richter Gedeon Nyrt	211.795	HUF	4.354.695	4.760.450	0,61
<b>Totale Ungheria</b>			<b>4.354.695</b>	<b>4.760.450</b>	<b>0,61</b>

# CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>ITALIA</b>					
Davide Campari-Milano NV	444.835	EUR	4.060.286	5.024.411	0,64
<b>Totale Italia</b>			<b>4.060.286</b>	<b>5.024.411</b>	<b>0,64</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Asahi Group Holdings Ltd1	329.576	JPY	11.807.532	12.997.944	1,66
Astellas Pharma Inc	784.900	JPY	10.767.296	11.535.890	1,47
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	185.475	JPY	6.481.388	6.203.024	0,79
Daiichi Sankyo Co Ltd	656.700	JPY	15.918.327	11.946.754	1,53
Eisai Co Ltd	136.664	JPY	10.158.512	11.343.410	1,45
Hoya Corp	29.500	JPY	2.604.704	3.301.359	0,42
Kyowa Kirin Co Ltd	171.800	JPY	3.931.343	5.142.655	0,66
Ono Pharmaceutical Co Ltd	142.900	JPY	2.690.271	2.691.391	0,34
Seven & i Holdings Co Ltd	218.900	JPY	7.341.674	8.809.348	1,12
<b>Totale Giappone</b>			<b>71.701.047</b>	<b>73.971.775</b>	<b>9,44</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Argenx SE	2.999	EUR	843.186	765.045	0,10
Koninklijke Philips NV	253.402	EUR	8.322.794	10.589.670	1,35
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>9.165.980</b>	<b>11.354.715</b>	<b>1,45</b>
<b>SPAGNA</b>					
Iberdrola SA	888.310	EUR	5.479.486	9.131.827	1,17
<b>Totale Spagna</b>			<b>5.479.486</b>	<b>9.131.827</b>	<b>1,17</b>
<b>SVIZZERA</b>					
Coca-Cola HBC AG	319.487	GBP	8.364.370	9.728.500	1,24
Roche Holding AG	23.906	CHF	7.508.790	7.601.291	0,97
<b>Totale Svizzera</b>			<b>15.873.160</b>	<b>17.329.791</b>	<b>2,21</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
AstraZeneca Plc	375.541	GBP	26.903.669	37.985.185	4,86
Centessa Pharmaceuticals Plc	58.300	USD	957.189	1.091.865	0,14
Coca-Cola Europacific Partners Plc	233.195	USD	9.586.196	11.664.666	1,49
Diageo Plc	647.320	GBP	22.177.712	26.098.029	3,33
Genus Plc	88.173	GBP	4.033.420	5.094.533	0,65
Hikma Pharmaceuticals Plc	252.136	GBP	7.320.253	7.184.200	0,92
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>70.978.439</b>	<b>89.118.478</b>	<b>11,39</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Accelaron Pharma Inc	11.091	USD	1.050.918	1.173.632	0,15
Align Technology Inc	15.384	USD	7.493.709	7.926.152	1,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	28.621	USD	3.510.726	4.091.266	0,52
Anthem Inc	29.279	USD	7.775.085	9.426.362	1,20
Arena Pharmaceuticals Inc	16.335	USD	1.056.890	939.411	0,12
Becton Dickinson and Co	83.374	USD	17.215.022	17.097.330	2,18
Biogen Inc	22.073	USD	5.180.350	6.445.078	0,82

<sup>1</sup> 273.482. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Boston Beer Co Inc	6.564	USD	6.356.903	5.650.165	0,72
Boston Scientific Corp	495.826	USD	15.119.807	17.878.000	2,28
Centene Corp	156.096	USD	9.212.140	9.599.529	1,23
Constellation Brands Inc	88.072	USD	15.900.042	17.370.065	2,22
Danaher Corp	96.564	USD	9.351.539	21.851.687	2,79
Duke Energy Corp	217.798	USD	17.196.125	18.130.549	2,31
Edison International	282.104	USD	14.296.028	13.754.324	1,76
Edwards Lifesciences Corp	131.772	USD	8.979.647	11.508.244	1,47
Elanco Animal Health Inc	204.581	USD	5.360.612	5.984.413	0,76
Eli Lilly & Co	125.342	USD	15.556.030	24.258.787	3,10
Exelon Corp	328.646	USD	12.781.889	12.279.538	1,57
FirstEnergy Corp	520.618	USD	12.741.866	16.335.438	2,09
HCA Healthcare Inc	43.537	USD	4.536.713	7.589.881	0,97
Humana Inc	18.809	USD	6.354.710	7.021.773	0,90
Incyte Corp	45.018	USD	3.406.187	3.193.662	0,41
Insulet Corp	29.198	USD	6.148.369	6.758.701	0,86
Kodiak Sciences Inc	5.183	USD	489.894	406.458	0,05
Laboratory Corp of America Holdings	7.128	USD	1.205.363	1.658.031	0,21
McKesson Corp	16.788	USD	2.094.940	2.707.258	0,35
Mirati Therapeutics Inc	7.788	USD	1.338.702	1.060.794	0,14
Mondelez International Inc	295.665	USD	15.573.265	15.567.352	1,99
Monster Beverage Corp	169.507	USD	12.666.852	13.057.142	1,67
Pfizer Inc	851.747	USD	28.160.528	28.125.821	3,59
Procter & Gamble Co	132.519	USD	12.363.067	15.077.822	1,93
Regeneron Pharmaceuticals Inc	12.986	USD	6.135.281	6.116.199	0,78
Rocket Pharmaceuticals Inc	21.425	USD	1.059.117	800.163	0,10
Seagen Inc	39.653	USD	6.294.695	5.279.042	0,67
Syneos Health Inc	43.027	USD	2.874.090	3.246.889	0,41
Sysco Corp	336.681	USD	18.697.743	22.073.487	2,82
Teleflex Inc	34.313	USD	9.905.343	11.625.449	1,48
Thermo Fisher Scientific Inc	51.884	USD	9.959.063	22.070.935	2,82
UnitedHealth Group Inc	25.342	USD	7.052.367	8.557.172	1,09
US Foods Holding Corp	109.583	USD	2.935.074	3.544.653	0,45
Vertex Pharmaceuticals Inc	47.961	USD	9.713.275	8.154.462	1,04
Walmart Inc	79.417	USD	9.302.917	9.443.786	1,21
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>364.402.883</b>	<b>424.836.902</b>	<b>54,24</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>657.387.130</b>	<b>766.251.849</b>	<b>97,83</b>

### 2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	445.312	EUR	4.417.752	4.505.209	0,58
<b>Totale Spagna</b>			<b>4.417.752</b>	<b>4.505.209</b>	<b>0,58</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>4.417.752</b>	<b>4.505.209</b>	<b>0,58</b>

<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>661.804.882</b>	<b>770.757.058</b>	<b>98,41</b>
--	--	--	--------------------	--------------------	--------------

<sup>1</sup>Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 22.

<sup>2</sup>OICVM.

# CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
ISOLE CAYMAN					
Everest Medicines Ltd	129.000	HKD	1.041.307	1.082.060	0,14
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>1.041.307</b>	<b>1.082.060</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>1.041.307</b>	<b>1.082.060</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>1.041.307</b>	<b>1.082.060</b>	<b>0,14</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>662.846.189</b>	<b>771.839.118</b>	<b>98,55</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>11.362.977</b>	<b>1,45</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>783.202.095</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	770.757.058	96,72
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	1.082.060	0,14
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	19.119.158	2,40
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	3.115.657	0,39
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	2.792.270	0,35
<b>TOTALE</b>	<b>796.866.203</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale delle attività nette)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Farmaceutici e cosmetici	33,97
Tabacco e liquori	13,84
Servizi pubblici	10,70
Holding e società finanziarie	6,87
Alimentari e distillerie	6,12
Educazione sanitaria e servizi sociali	5,39
Biotechologia	5,31
Semiconduttori elettronici	4,59
Imprese commerciali	2,82
Meccanica, macchinari	2,79
Vendite al dettaglio	2,33
Beni di consumo	1,93
Prodotti chimici	0,66
Agricoltura e pesca	0,65
Fondi di investimento	0,58
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,55</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>1,45</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	250.207	AUD	3.948.044	4.458.873	0,89
Commonwealth Bank of Australia	100.000	AUD	4.168.130	6.322.405	1,27
National Australia Bank Ltd	223.654	AUD	4.404.865	3.712.416	0,74
<b>Totale Australia</b>			<b>12.521.039</b>	<b>14.493.694</b>	<b>2,90</b>
BRASILE					
Itau Unibanco Holding SA	1.400.000	USD	6.037.753	7.095.033	1,42
<b>Totale Brasile</b>			<b>6.037.753</b>	<b>7.095.033</b>	<b>1,42</b>
CANADA					
Royal Bank of Canada	126.185	CAD	4.505.615	10.791.678	2,16
<b>Totale Canada</b>			<b>4.505.615</b>	<b>10.791.678</b>	<b>2,16</b>
ISOLE CAYMAN					
Dlocal Ltd	500	USD	8.651	22.047	-
StoneCo Ltd	180.000	USD	9.401.752	10.178.599	2,04
XP Inc	400.000	USD	13.345.018	14.689.266	2,95
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>22.755.421</b>	<b>24.889.912</b>	<b>4,99</b>
FRANCIA					
AXA SA	465.000	EUR	9.324.548	9.944.025	1,99
BNP Paribas SA	265.000	EUR	11.816.136	14.010.550	2,81
Credit Agricole SA	1.160.000	EUR	11.538.161	13.704.240	2,75
<b>Totale Francia</b>			<b>32.678.845</b>	<b>37.658.815</b>	<b>7,55</b>
GERMANIA					
Allianz SE	45.000	EUR	8.917.241	9.463.500	1,90
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	20.000	EUR	4.809.490	4.619.000	0,93
<b>Totale Germania</b>			<b>13.726.731</b>	<b>14.082.500</b>	<b>2,83</b>
ITALIA					
Banca Mediolanum SpA	1.870.000	EUR	10.195.015	15.341.480	3,08
BPER Banca	5.500.000	EUR	10.349.998	10.095.250	2,02
FinecoBank Banca Fineco SpA	455.000	EUR	5.313.477	6.688.500	1,34
Intesa Sanpaolo SpA	4.600.000	EUR	9.234.529	10.715.700	2,16
NET Insurance SpA	639.300	EUR	3.000.000	3.995.625	0,80
Revo SpA	200.000	EUR	2.000.000	2.008.000	0,40
Right Revo SpA	20.000	EUR	-	31.000	0,01
UniCredit SpA	1.750.000	EUR	14.034.446	17.412.499	3,49
<b>Totale Italia</b>			<b>54.127.465</b>	<b>66.288.054</b>	<b>13,30</b>

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>GIAPPONE</b>					
Dai-ichi Life Holdings Inc	377.941	JPY	5.608.957	5.840.406	1,17
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	1.143.435	JPY	6.141.997	5.213.185	1,05
Mizuho Financial Group Inc	202.816	JPY	3.611.178	2.446.155	0,49
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	141.966	JPY	5.398.662	4.130.962	0,83
T&D Holdings Inc	452.272	JPY	5.748.266	4.934.262	0,99
<b>Totale Giappone</b>			<b>26.509.060</b>	<b>22.564.970</b>	<b>4,53</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Euronext NV	54.000	EUR	4.676.393	4.951.800	0,99
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>4.676.393</b>	<b>4.951.800</b>	<b>0,99</b>
<b>PORTOGALLO</b>					
Banco Espirito Santo SA1	72.000	EUR	35.593	-	-
<b>Totale Portogallo</b>			<b>35.593</b>	-	-
<b>SPAGNA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.400.000	EUR	4.973.029	7.319.200	1,47
Banco Santander SA	3.621.887	EUR	10.536.456	11.660.665	2,34
<b>Totale Spagna</b>			<b>15.509.485</b>	<b>18.979.865</b>	<b>3,81</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
HSBC Holdings Plc	3.000.000	GBP	15.290.709	14.583.331	2,92
Lloyds Banking Group Plc	27.000.000	GBP	13.366.825	14.685.027	2,94
M&G Plc	4.376.506	GBP	8.476.696	11.669.720	2,34
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>37.134.230</b>	<b>40.938.078</b>	<b>8,20</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
American Express Co	70.000	USD	5.967.139	9.753.015	1,96
American International Group Inc	330.000	USD	12.595.560	13.245.636	2,66
Bank of America Corp	492.446	USD	11.279.938	17.120.792	3,43
Bank of New York Mellon Corp	178.307	USD	5.600.653	7.702.730	1,55
Brighthouse Financial Inc	80.000	USD	2.675.759	3.072.097	0,62
Charles Schwab Corp	100.000	USD	4.778.196	6.139.641	1,23
Citigroup Inc	160.000	USD	7.972.657	9.545.493	1,91
Fidelity National Information Services Inc	36.000	USD	4.412.266	4.300.632	0,86
Fiserv Inc	100.000	USD	8.912.303	9.013.408	1,81
FleetCor Technologies Inc	50.000	USD	11.260.386	10.796.020	2,17
Global Payments Inc	30.000	USD	4.824.781	4.744.245	0,95
Goldman Sachs Group Inc	29.834	USD	4.491.823	9.547.937	1,91
JPMorgan Chase & Co	79.484	USD	6.479.051	10.424.944	2,09
Morgan Stanley	199.293	USD	6.097.424	15.408.698	3,09
PNC Financial Services Group Inc	50.000	USD	5.365.184	8.042.837	1,61
Prudential Financial Inc	50.000	USD	4.618.649	4.320.347	0,87
Realty Income Corp	26.296	USD	1.411.525	1.479.885	0,30
Regions Financial Corp	300.000	USD	3.907.174	5.104.984	1,02
State Street Corp	158.000	USD	8.416.131	10.962.341	2,20
US Bancorp	205.000	USD	7.379.603	9.848.090	1,97
Voya Financial Inc	294.042	USD	12.829.931	15.248.826	3,06

<sup>1</sup> Ha cessato la negoziazione e continua a essere valutato a zero.

# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Wells Fargo & Co	460.000	USD	12.986.881	17.567.585	3,52
WEX Inc	57.000	USD	9.044.768	9.319.757	1,87
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>163.307.782</b>	<b>212.709.940</b>	<b>42,66</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>393.525.412</b>	<b>475.444.339</b>	<b>95,34</b>
2) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
ITALIA					
NET Insurance SpA % 05/21/2023	127.860	EUR	3	255.669	0,05
<b>Totale Italia</b>			<b>3</b>	<b>255.669</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT</b>			<b>3</b>	<b>255.669</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>393.525.415</b>	<b>475.700.008</b>	<b>95,39</b>
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
MALTA					
BGP Holdings Plc <sup>1</sup>	1.331.327	EUR	-	-	-
<b>Totale Malta</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>393.525.415</b>	<b>475.700.008</b>	<b>95,39</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>22.990.309</b>	<b>4,61</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>498.690.317</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup>Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.



# CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	475.700.008	95,04
ALTRI VALORI MOBILIARI	-	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	18.749.617	3,75
ALTRE ATTIVITÀ	6.044.395	1,21
<b>TOTALE</b>	<b>500.494.020</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

---

	<b>% dell'attivo netto</b>
Banche e istituti finanziari	60,00
Holding e società finanziarie	18,03
Assicurazioni	11,40
Software Internet	3,62
Attrezzature da ufficio, computer	2,04
Società immobiliari	0,30
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>95,39</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>4,61</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>BERMUDA</b>					
Genpact Ltd	607.554	USD	20.572.336	23.274.457	1,39
<b>Totale Bermuda</b>			<b>20.572.336</b>	<b>23.274.457</b>	<b>1,39</b>
<b>CANADA</b>					
Shopify Inc	2.967	USD	3.369.751	3.655.222	0,22
<b>Totale Canada</b>			<b>3.369.751</b>	<b>3.655.222</b>	<b>0,22</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Farfetch Ltd	23.585	USD	1.005.548	1.001.552	0,06
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>1.005.548</b>	<b>1.001.552</b>	<b>0,06</b>
<b>FRANCIA</b>					
SOITEC	17.348	EUR	3.280.532	3.224.993	0,19
<b>Totale Francia</b>			<b>3.280.532</b>	<b>3.224.993</b>	<b>0,19</b>
<b>GERMANIA</b>					
SAP SE	37.181	EUR	3.918.428	4.418.590	0,26
<b>Totale Germania</b>			<b>3.918.428</b>	<b>4.418.590</b>	<b>0,26</b>
<b>IRLANDA</b>					
Seagate Technology Holdings Plc	254.290	USD	16.794.700	18.854.642	1,12
<b>Totale Irlanda</b>			<b>16.794.700</b>	<b>18.854.642</b>	<b>1,12</b>
<b>ISRAELE</b>					
CyberArk Software Ltd	28.913	USD	3.629.767	3.176.066	0,19
<b>Totale Israele</b>			<b>3.629.767</b>	<b>3.176.066</b>	<b>0,19</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Nexon Co Ltd <sup>1</sup>	166.000	JPY	4.542.939	3.122.675	0,19
Sony Group Corp	49.900	JPY	4.626.304	4.100.106	0,24
<b>Totale Giappone</b>			<b>9.169.243</b>	<b>7.222.781</b>	<b>0,43</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Adyen NV	2.110	EUR	4.609.133	4.347.655	0,26
ASM International NV	15.441	EUR	4.095.900	4.277.157	0,26
ASML Holding NV	17.474	EUR	8.662.352	10.124.436	0,60
BE Semiconductor Industries NV	242.863	EUR	9.114.043	17.374.419	1,04
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>26.481.428</b>	<b>36.123.667</b>	<b>2,16</b>

<sup>1</sup> 157.700. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>SINGAPORE</b>					
Flex Ltd	1.414.699	USD	16.413.547	21.317.709	1,27
<b>Totale Singapore</b>			<b>16.413.547</b>	<b>21.317.709</b>	<b>1,27</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	50.098	KRW	3.079.513	3.027.323	0,18
SK Hynix Inc	94.192	KRW	5.496.067	8.992.679	0,54
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>8.575.580</b>	<b>12.020.002</b>	<b>0,72</b>
<b>TAIWAN</b>					
Accton Technology Corp	1.616.359	TWD	13.259.009	16.167.646	0,96
Globalwafers Co Ltd	552.971	TWD	8.343.148	15.379.966	0,92
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.699.161	TWD	7.001.701	9.149.225	0,55
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	429.600	TWD	8.161.053	7.736.040	0,46
<b>Totale Taiwan</b>			<b>36.764.911</b>	<b>48.432.877</b>	<b>2,89</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Advanced Micro Devices Inc	442.441	USD	28.652.432	35.043.834	2,09
Affirm Holdings Inc <sup>1</sup>	16.050	USD	979.381	911.517	0,05
Airbnb Inc	182.641	USD	25.017.999	23.585.162	1,41
Alphabet Inc Shs A	27.838	USD	38.193.919	57.318.956	3,42
Alphabet Inc Shs C	13.270	USD	23.107.058	28.045.254	1,67
Amazon.com Inc	17.205	USD	46.370.351	49.909.733	2,98
Amphenol Corp	138.305	USD	7.549.975	7.978.282	0,47
ANSYS Inc	7.985	USD	2.540.416	2.336.853	0,14
Apple Inc	323.372	USD	29.901.658	37.346.344	2,23
Arista Networks Inc	28.879	USD	6.684.310	8.822.962	0,53
Autodesk Inc	12.366	USD	3.058.857	3.043.794	0,18
Avalara Inc	74.656	USD	10.397.685	10.185.800	0,61
Booking Holdings Inc	5.350	USD	10.671.020	9.871.221	0,59
Cadence Design Systems Inc	70.162	USD	7.997.301	8.094.751	0,48
Cardlytics Inc	111.489	USD	9.345.580	11.932.961	0,71
Cisco Systems Inc	573.990	USD	22.504.852	25.652.644	1,53
Cloudflare Inc	51.937	USD	3.288.345	4.635.308	0,28
Corning Inc	370.886	USD	10.032.536	12.791.329	0,76
Coupa Software Inc	8.054	USD	1.605.295	1.780.111	0,11
Crown Castle International Corp	55.910	USD	7.680.661	9.198.112	0,55
F5 Networks Inc	119.152	USD	17.110.960	18.754.458	1,12
Facebook Inc	208.138	USD	50.924.906	61.026.786	3,64
Fiserv Inc	29.524	USD	3.009.037	2.661.118	0,16
Global Payments Inc	98.053	USD	12.654.461	15.506.248	0,92
II-VI Inc	512.362	USD	28.841.595	31.362.136	1,87
Keysight Technologies Inc	29.590	USD	3.466.827	3.852.763	0,23
KLA Corp	96.960	USD	26.609.102	26.507.633	1,58
Lam Research Corp	17.320	USD	8.484.402	9.503.435	0,57
Legalzoom.com Inc	16.600	USD	391.939	529.817	0,03
Lumentum Holdings Inc	204.594	USD	13.799.912	14.151.991	0,84
Marvell Technology Inc	1.078.988	USD	34.229.787	53.071.397	3,16
Mastercard Inc	108.936	USD	32.162.765	33.536.929	2,00
MercadoLibre Inc	2.000	USD	3.103.438	2.627.186	0,16

<sup>1</sup> 1.697. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Microchip Technology Inc	57.700	USD	7.683.410	7.285.604	0,43
Micron Technology Inc	311.333	USD	18.302.722	22.309.704	1,33
Microsoft Corp	334.774	USD	56.156.019	76.473.799	4,56
Momentive Global Inc	52.610	USD	971.691	934.727	0,05
NetApp Inc	288.716	USD	16.392.035	19.919.675	1,19
Netflix Inc	6.740	USD	3.209.984	3.002.054	0,18
NVIDIA Corp	16.668	USD	8.211.090	11.245.524	0,67
Okta Inc	15.022	USD	3.113.542	3.099.404	0,18
ON Semiconductor Corp	118.003	USD	4.016.073	3.809.052	0,23
Paycom Software Inc	71.139	USD	22.535.788	21.803.603	1,30
PayPal Holdings Inc	148.105	USD	28.147.474	36.402.433	2,17
Peloton Interactive Inc	25.435	USD	2.473.988	2.659.962	0,16
Rapid7 Inc	181.928	USD	10.751.560	14.517.115	0,87
Redfin Corp	50.275	USD	3.381.021	2.688.201	0,16
RingCentral Inc	132.330	USD	33.259.430	32.424.700	1,93
Sailpoint Technologies Holdings Inc	106.834	USD	5.152.394	4.600.736	0,27
salesforce.com Inc	261.711	USD	45.114.983	53.906.862	3,21
Shutterstock Inc	183.414	USD	13.793.285	15.183.196	0,90
Silicon Laboratories Inc	15.480	USD	2.055.108	2.000.430	0,12
Skyworks Solutions Inc	58.323	USD	9.376.486	9.430.336	0,56
Square Inc	67.365	USD	9.039.473	13.849.048	0,83
Synaptics Inc	62.980	USD	7.744.079	8.262.441	0,49
Take-Two Interactive Software Inc	17.496	USD	2.789.769	2.611.638	0,16
Tesla Inc	4.367	USD	2.596.587	2.502.951	0,15
Texas Instruments Inc	63.180	USD	9.299.901	10.244.973	0,61
T-Mobile US Inc	93.090	USD	8.838.850	11.368.770	0,68
Twitter Inc	74.455	USD	3.701.916	4.320.135	0,26
Tyler Technologies Inc	8.746	USD	3.173.574	3.336.224	0,20
Unity Software Inc	3.050	USD	300.971	282.470	0,02
Universal Display Corp	49.477	USD	9.293.079	9.275.842	0,55
Varonis Systems Inc	279.449	USD	14.984.009	13.577.748	0,81
ViacomCBS Inc	87.983	USD	3.835.320	3.353.429	0,20
Viavi Solutions Inc	1.461.360	USD	16.737.695	21.762.052	1,30
Walt Disney Co	56.035	USD	8.517.901	8.305.314	0,49
Workday Inc	189.802	USD	31.710.723	38.210.077	2,28
Workiva Inc	10.138	USD	970.389	951.736	0,06
Zendesk Inc	37.802	USD	4.880.650	4.601.012	0,27
Zillow Group Inc	15.800	USD	2.315.711	1.628.363	0,10
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>965.197.442</b>	<b>1.123.718.165</b>	<b>67,00</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>1.115.173.213</b>	<b>1.306.440.723</b>	<b>77,90</b>

### 2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

#### LUSSEMBURGO

Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund <sup>1</sup>	3.149.511	USD	121.725.295	171.352.080	10,21
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>121.725.295</b>	<b>171.352.080</b>	<b>10,21</b>

<sup>1</sup> OICVM.

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	279.031	EUR	2.768.141	2.822.950	0,17
<b>Totale Spagna</b>			<b>2.768.141</b>	<b>2.822.950</b>	<b>0,17</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>124.493.436</b>	<b>174.175.030</b>	<b>10,38</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>1.239.666.649</b>	<b>1.480.615.753</b>	<b>88,28</b>

### B) ALTRI VALORI MOBILIARI

#### 1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO

LUSSEMBURGO					
BlackRock Global Funds - World Technology Fund <sup>2</sup>	5.462.325	EUR	85.606.986	155.348.521	9,26
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>85.606.986</b>	<b>155.348.521</b>	<b>9,26</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>85.606.986</b>	<b>155.348.521</b>	<b>9,26</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>85.606.986</b>	<b>155.348.521</b>	<b>9,26</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>1.325.273.635</b>	<b>1.635.964.274</b>	<b>97,54</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>41.247.896</b>	<b>2,46</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>1.677.212.170</b>	<b>100,00</b>

#### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	1.480.615.753	85,83
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	155.348.521	9,01
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	2.500.490	0,14
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	61.498.126	3,56
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	9.755.651	0,57
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	15.434.086	0,89
<b>TOTALE</b>	<b>1.725.152.627</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.

<sup>2</sup> OICVM.

# CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale delle attività nette)

---

	<b>% dell'attivo netto</b>
Software Internet	33,19
Fondi di investimento	19,64
Semiconduttori elettronici	14,57
Attrezzature da ufficio, computer	7,52
Holding e società finanziarie	5,52
Altri servizi	4,52
Elettronica e attrezzature elettriche	3,37
Vendite al dettaglio	3,04
Banche e istituti finanziari	2,26
Trasmissione delle informazioni	1,64
Servizi pubblici	0,92
Società immobiliari	0,71
Arte grafica ed editoria	0,49
Industria automobilistica	0,15
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>97,54</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>2,46</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
AUSTRALIA					
Macquarie Bank Ltd 1.125% 20/01/2022 EMTN	6.000.000	EUR	6.099.180	6.052.140	0,33
Origin Energy Finance Ltd 3.5% 04/10/2021	10.000.000	EUR	10.311.500	10.095.900	0,55
Toyota Finance Australia Ltd 1.584% 21/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.287.500	10.165.500	0,55
<b>Totale Australia</b>			<b>26.698.180</b>	<b>26.313.540</b>	<b>1,43</b>
CANADA					
Bank of Nova Scotia 0.375% 06/04/2022 EMTN	6.500.000	EUR	6.500.000	6.542.315	0,35
National Bank of Canada 0.162% 22/10/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.084.000	10.018.600	0,54
<b>Totale Canada</b>			<b>16.584.000</b>	<b>16.560.915</b>	<b>0,89</b>
ISOLE CAYMAN					
Hutchison Whampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	14.500.000	EUR	14.761.000	14.573.805	0,79
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>14.761.000</b>	<b>14.573.805</b>	<b>0,79</b>
CINA					
Agricultural Development Bank of China 0% 26/11/2021	3.000.000	EUR	3.006.000	3.000.330	0,16
<b>Totale Cina</b>			<b>3.006.000</b>	<b>3.000.330</b>	<b>0,16</b>
CROAZIA					
Croatia Government International Bond 3.875% 30/05/2022	13.000.000	EUR	13.833.300	13.490.750	0,73
<b>Totale Croazia</b>			<b>13.833.300</b>	<b>13.490.750</b>	<b>0,73</b>
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 0.875% 22/05/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.188.362	10.176.400	0,55
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.228.069	10.149.100	0,55
Jyske Bank A/S 0.875% 03/12/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.115.300	10.053.200	0,54
Nykredit Realkredit AS 0.25% 20/01/2023 EMTN	4.700.000	EUR	4.737.083	4.733.370	0,26
Nykredit Realkredit AS 0.5% 19/01/2022 EMTN	4.200.000	EUR	4.239.900	4.217.346	0,23
Nykredit Realkredit AS 0.75% 14/07/2021	10.000.000	EUR	10.074.000	10.003.000	0,54
Sydbank AS 1.25% 04/02/2022 EMTN	18.969.000	EUR	19.162.102	19.136.686	1,03
<b>Totale Danimarca</b>			<b>68.744.816</b>	<b>68.469.102</b>	<b>3,70</b>
FINLANDIA					
Fortum Oyj 2.25% 06/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.247.800	7.204.400	0,39
SBB Treasury Oyj 0.114% 01/02/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.019.000	15.022.050	0,81
<b>Totale Finlandia</b>			<b>22.266.800</b>	<b>22.226.450</b>	<b>1,20</b>
FRANCIA					
ALD SA 0.875% 18/07/2022 EMTN	8.400.000	EUR	8.505.252	8.498.532	0,46
ALD SA 1.25% 11/10/2022 EMTN	14.200.000	EUR	14.554.580	14.475.764	0,78
Atos SE 0.75% 07/05/2022	7.200.000	EUR	7.263.540	7.249.104	0,39
PSA Banque France SA 0.625% 10/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.170.954	10.110.300	0,55



# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
FRANCIA (cont.)					
RCI Banque SA 0.25% 08/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.060.250	10.050.800	0,54
RCI Banque SA 0.75% 12/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.062.500	5.013.650	0,27
Societe Generale SA 0.309% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.021.300	10.057.300	0,54
TDF Infrastructure SASU 2.875% 19/10/2022	15.000.000	EUR	15.561.000	15.451.500	0,84
Valeo 0.375% 12/09/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.008.750	7.024.360	0,38
Valeo 0.625% 11/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.031.200	3.018.330	0,16
<b>Totale Francia</b>			<b>91.239.326</b>	<b>90.949.640</b>	<b>4,91</b>
GERMANIA					
Commerzbank AG 1.5% 21/09/2022 EMTN	5.260.000	EUR	5.425.615	5.371.985	0,29
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.105.620	10.027.000	0,54
Deutsche Bank AG 2.375% 11/01/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.444.940	10.391.300	0,56
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.625% 23/02/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.064.000	5.019.600	0,27
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.143.470	20.136.800	1,09
Santander Consumer Bank AG 0.75% 17/10/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.128.400	8.100.240	0,44
Volkswagen Bank GmbH 0.375% 05/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.075.000	10.064.400	0,54
Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.125.220	5.079.600	0,27
Volkswagen Financial Services AG 0.75% 14/10/2021 EMTN	1.100.000	EUR	1.114.740	1.103.311	0,06
Volkswagen Leasing GmbH 0.5% 20/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.048.000	5.035.250	0,27
<b>Totale Germania</b>			<b>80.675.005</b>	<b>80.329.486</b>	<b>4,33</b>
GUERNSEY					
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	25.000.000	EUR	25.379.200	25.264.250	1,37
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	21.100.000	EUR	21.749.022	21.660.205	1,17
<b>Totale Guernsey</b>			<b>47.128.222</b>	<b>46.924.455</b>	<b>2,54</b>
HONG KONG					
CNAC HK Finbridge Co Ltd 1.75% 14/06/2022	5.000.000	EUR	5.049.400	5.052.050	0,27
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>5.049.400</b>	<b>5.052.050</b>	<b>0,27</b>
ISLANDA					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	6.298.000	EUR	6.400.972	6.388.439	0,35
Arion Banki HF 1.625% 01/12/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.146.980	5.036.550	0,27
Islandsbanki HF 1.125% 12/04/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.074.500	5.046.450	0,27
<b>Totale Islanda</b>			<b>16.622.452</b>	<b>16.471.439</b>	<b>0,89</b>
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.159.600	3.146.640	0,17
Indonesia Government International Bond 2.875% 08/07/2021 EMTN	12.000.000	EUR	12.422.513	12.004.800	0,65
<b>Totale Indonesia</b>			<b>15.582.113</b>	<b>15.151.440</b>	<b>0,82</b>
IRLANDA					
AIB Group Plc 1.5% 29/03/2023 EMTN	10.977.000	EUR	11.297.883	11.276.672	0,61
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	23.776.000	EUR	24.047.633	24.026.599	1,30
FCA Bank SpA 1% 15/11/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.091.980	7.036.050	0,38
Russian Railways Via RZD Capital Plc 4.6% 06/03/2023	2.000.000	EUR	2.155.000	2.139.160	0,12
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	7.000.000	EUR	7.134.660	7.125.090	0,39
Willow No 2 Ireland Plc for Zurich Insurance Co Ltd 3.375% 27/06/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.295.000	5.184.050	0,28
<b>Totale Irlanda</b>			<b>57.022.156</b>	<b>56.787.621</b>	<b>3,08</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>ITALIA</b>					
ACEA SpA 0% 08/02/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.010.920	3.008.940	0,16
Agenzia Nazionale per l'Attrazione degli Investimenti e lo Sviluppo d'Impresa 1.375% 20/07/2022	2.657.000	EUR	2.718.642	2.691.222	0,15
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	5.000.000	EUR	5.095.168	5.086.450	0,27
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	4.500.000	EUR	4.559.760	4.556.520	0,25
Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 12/04/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.168.150	5.164.450	0,28
Intesa Sanpaolo SpA 3.5% 17/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.337.500	5.105.300	0,28
Italgas SpA 0.5% 19/01/2022 EMTN	6.900.000	EUR	6.959.340	6.930.498	0,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.000.000	EUR	20.503.000	20.447.200	1,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	20.000.000	EUR	20.283.600	20.254.600	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	20.000.000	EUR	20.647.800	20.451.400	1,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	15.100.000	EUR	16.222.197	15.154.209	0,82
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	30.000.000	EUR	31.782.750	30.264.000	1,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/03/2022	35.000.000	EUR	38.483.550	36.285.200	1,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	20.000.000	EUR	21.922.800	21.576.000	1,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	15.000.000	EUR	15.050.100	15.075.600	0,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	55.400.000	EUR	55.256.240	55.520.219	3,00
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	35.000.000	EUR	34.950.950	35.145.600	1,90
Leonardo SpA 5.25% 21/01/2022	8.500.000	EUR	8.848.850	8.731.795	0,47
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.625% 27/09/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.251.500	20.214.000	1,09
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	20.000.000	EUR	20.387.350	20.333.600	1,10
<b>Totale Italia</b>			<b>357.440.167</b>	<b>351.996.803</b>	<b>19,02</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Mercedes-Benz Finance Co Ltd 0% 21/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.017.000	5.015.400	0,27
Sumitomo Mitsui Banking Corp 1% 19/01/2022	5.000.000	EUR	5.083.500	5.040.350	0,27
<b>Totale Giappone</b>			<b>10.100.500</b>	<b>10.055.750</b>	<b>0,54</b>
<b>JERSEY</b>					
Atrium European Real Estate Ltd 3.625% 17/10/2022	6.403.000	EUR	6.532.605	6.608.920	0,36
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23/05/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.482.635	20.334.000	1,10
<b>Totale Jersey</b>			<b>27.015.240</b>	<b>26.942.920</b>	<b>1,46</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
ArcelorMittal SA 0.95% 17/01/2023 EMTN	9.207.000	EUR	9.314.984	9.315.919	0,50
ArcelorMittal SA 3.125% 14/01/2022 EMTN	11.360.000	EUR	11.732.800	11.551.416	0,62
Aroundtown SA 0.375% 23/09/2022	15.000.000	EUR	15.123.000	15.082.650	0,82
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.632% 04/06/2023	10.000.000	EUR	10.147.271	10.135.800	0,55
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	9.653.000	EUR	9.816.566	9.754.936	0,53
Fiat Chrysler Finance Europe SENC 4.75% 15/07/2022 EMTN	8.000.000	EUR	8.555.100	8.405.680	0,45
Glencore Finance Europe Ltd 1.625% 18/01/2022 EMTN	6.140.000	EUR	6.178.743	6.172.726	0,33
Harman Finance International SCA 2% 27/05/2022	10.000.000	EUR	10.213.000	10.144.500	0,55
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.107.200	5.089.050	0,28
Simon International Finance SCA 1.375% 18/11/2022	10.800.000	EUR	11.005.848	10.989.324	0,59
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>97.194.512</b>	<b>96.642.001</b>	<b>5,22</b>
<b>MESSICO</b>					
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.036.000	10.009.700	0,54
<b>Totale Messico</b>			<b>10.036.000</b>	<b>10.009.700</b>	<b>0,54</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>PAESI BASSI</b>					
BAT International Finance Plc 2.375% 19/01/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.128.700	3.110.010	0,17
Cetin Finance BV 1.423% 06/12/2021	14.950.000	EUR	15.146.735	15.039.252	0,81
Citycon Treasury BV 2.375% 16/09/2022	5.400.000	EUR	5.543.100	5.512.158	0,30
Daimler International Finance BV 0.25% 11/05/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.030.813	5.027.100	0,27
Digital Dutch Finco BV 0% 23/09/2022	15.000.000	EUR	15.000.000	15.038.100	0,81
EDP Finance BV 2.625% 18/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.190.550	5.081.500	0,28
ING Groep NV 0.75% 09/03/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.066.000	10.079.000	0,55
JAB Holdings BV 1.5% 24/11/2021	6.600.000	EUR	6.719.616	6.649.104	0,36
JAB Holdings BV 2.125% 16/09/2022	10.000.000	EUR	10.448.000	10.289.300	0,56
LeasePlan Corp NV 1% 02/05/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.110.000	5.109.050	0,28
NIBC Bank NV 1.5% 31/01/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.342.200	15.154.800	0,82
Repsol International Finance BV 0.157% 25/05/2023 EMTN	35.000.000	EUR	35.321.300	35.243.600	1,91
Syngenta Finance NV 1.875% 02/11/2021 EMTN	20.200.000	EUR	20.464.696	20.211.110	1,09
Upjohn Finance BV 0.816% 23/06/2022	21.500.000	EUR	21.591.875	21.702.530	1,17
Vesteda Finance BV 2.5% 27/10/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.349.700	10.278.400	0,56
Vonovia Finance BV 2.125% 09/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.201.296	5.120.900	0,28
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>189.654.581</b>	<b>188.645.914</b>	<b>10,22</b>
<b>ROMANIA</b>					
UniCredit Leasing Corp IFN SA 0.502% 18/10/2022	5.000.000	EUR	5.038.250	5.031.650	0,27
<b>Totale Romania</b>			<b>5.038.250</b>	<b>5.031.650</b>	<b>0,27</b>
<b>SPAGNA</b>					
Amadeus Capital Markets SA 1.625% 17/11/2021 EMTN	8.500.000	EUR	8.610.040	8.519.465	0,46
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.625% 17/01/2022	7.000.000	EUR	7.004.200	7.039.900	0,38
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.75% 11/09/2022	8.000.000	EUR	8.124.000	8.102.560	0,44
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.500.000	EUR	21.871.005	21.804.225	1,18
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	21.400.000	EUR	21.867.840	21.820.296	1,18
Criteria Caixa SA 1.5% 10/05/2023 EMTN	7.200.000	EUR	7.422.480	7.405.200	0,40
Criteria Caixa SA 1.625% 21/04/2022 EMTN	14.600.000	EUR	14.829.950	14.815.058	0,80
Merlin Properties Socimi SA 2.375% 23/05/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.348.360	15.240.450	0,82
<b>Totale Spagna</b>			<b>105.077.875</b>	<b>104.747.154</b>	<b>5,66</b>
<b>SVEZIA</b>					
Akzo Nobel NV 2.625% 27/07/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.263.150	5.162.050	0,28
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	18.817.000	EUR	18.987.883	18.929.337	1,02
Scania CV AB 0% 10/12/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.012.460	7.008.680	0,38
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	13.000.000	EUR	13.011.150	13.025.870	0,70
Volvo Treasury AB 0.105% 13/09/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.040.650	5.002.800	0,27
<b>Totale Svezia</b>			<b>49.315.293</b>	<b>49.128.737</b>	<b>2,65</b>
<b>SVIZZERA</b>					
UBS Group AG 1.75% 16/11/2022	20.000.000	EUR	20.779.028	20.571.000	1,11
<b>Totale Svizzera</b>			<b>20.779.028</b>	<b>20.571.000</b>	<b>1,11</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Babcock International Group Plc 1.75% 06/10/2022 EMTN	16.400.000	EUR	16.718.940	16.669.288	0,90
Barclays Plc 1.5% 01/04/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.209.797	10.136.200	0,55
BAT International Finance Plc 3.625% 09/11/2021 EMTN	9.000.000	EUR	9.571.300	9.124.830	0,49

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>REGNO UNITO (cont.)</b>					
Coca-Cola Europacific Partners Plc 0.75% 24/02/2022	19.000.000	EUR	19.213.300	19.116.850	1,03
DS Smith Plc 2.25% 16/09/2022 EMTN	7.124.000	EUR	7.369.448	7.283.079	0,39
easyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.223.500	10.200.000	0,55
FCE Bank Plc 0.869% 13/09/2021 EMTN	6.100.000	EUR	6.100.000	6.102.257	0,33
FCE Bank Plc 1.134% 10/02/2022 EMTN	6.100.000	EUR	6.141.480	6.126.962	0,33
HSBC Holdings Plc 1.5% 15/03/2022 EMTN	15.000.000	EUR	15.328.000	15.202.800	0,82
ITV Plc 2.125% 21/09/2022	10.901.000	EUR	11.195.436	11.135.153	0,60
Leeds Building Society 1.375% 05/05/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.064.890	3.039.990	0,17
Lloyds Banking Group Plc 0.75% 09/11/2021 EMTN	3.000.000	EUR	3.028.500	3.012.000	0,16
Natwest Group Plc 2.5% 22/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.504.600	10.446.000	0,57
NatWest Markets Plc 0.362% 27/09/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.045.000	5.009.600	0,27
NatWest Markets Plc 0.625% 02/03/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.041.250	5.035.650	0,27
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	11.139.000	EUR	11.460.249	11.417.364	0,62
Trinity Acquisition Plc 2.125% 26/05/2022	11.632.000	EUR	11.828.668	11.800.897	0,64
Vodafone Group Plc 0.375% 22/11/2021 EMTN	5.000.000	EUR	4.999.833	5.015.050	0,27
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>167.044.191</b>	<b>165.873.970</b>	<b>8,96</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	13.000.000	EUR	13.237.850	13.194.870	0,71
American Express Credit Corp 0.625% 22/11/2021	10.000.000	EUR	10.142.000	10.032.200	0,54
American Honda Finance Corp 1.6% 20/04/2022	10.000.000	EUR	10.276.500	10.160.600	0,55
Amgen Inc 1.25% 25/02/2022	1.600.000	EUR	1.627.520	1.610.464	0,09
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	10.000.000	EUR	10.157.000	10.114.000	0,55
BAT Capital Corp 0% 16/08/2021 EMTN	8.000.000	EUR	8.005.200	8.002.400	0,43
Becton Dickinson and Co 1% 15/12/2022	9.000.000	EUR	9.167.900	9.142.830	0,49
Booking Holdings Inc 0.8% 10/03/2022	14.966.000	EUR	15.168.068	15.067.320	0,82
Citigroup Inc 0.5% 29/01/2022 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.500	5.024.050	0,27
Citigroup Inc 1.375% 27/10/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.286.351	10.059.000	0,54
Expedia Group Inc 2.5% 03/06/2022	23.000.000	EUR	23.544.562	23.370.530	1,26
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 03/12/2022	10.000.000	EUR	10.048.600	10.044.900	0,54
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.000.000	EUR	15.254.450	15.238.350	0,82
Fluor Corp 1.75% 21/03/2023	10.000.000	EUR	10.006.625	10.181.300	0,55
General Electric Co 0.375% 17/05/2022	10.000.000	EUR	10.059.500	10.046.300	0,54
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	20.000.000	EUR	20.093.200	20.076.400	1,09
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 26/07/2022 EMTN	10.000.000	EUR	10.272.765	10.178.100	0,55
Goldman Sachs Group Inc 3.25% 01/02/2023 EMTN	9.000.000	EUR	9.547.540	9.488.250	0,51
International Business Machines Corp 0.5% 07/09/2021	10.000.000	EUR	10.114.592	10.016.600	0,54
International Flavors & Fragrances Inc 0.5% 25/09/2021	9.690.000	EUR	9.740.952	9.700.271	0,52
Kinder Morgan Inc 1.5% 16/03/2022	8.400.000	EUR	8.510.040	8.503.488	0,46
Mohawk Industries Inc 2% 14/01/2022	10.000.000	EUR	10.350.000	10.064.900	0,54
Morgan Stanley 1% 02/12/2022	7.000.000	EUR	7.142.800	7.126.630	0,39
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4% 19/08/2022	21.000.000	EUR	22.008.440	21.706.440	1,17
Southern Power Co 1% 20/06/2022	10.000.000	EUR	10.192.500	10.123.800	0,55
Wells Fargo & Co 1.125% 29/10/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.110.750	5.025.900	0,27
Wells Fargo & Co 1.5% 12/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.150.500	5.109.850	0,28
Wells Fargo & Co 2.625% 16/08/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.247.550	5.167.650	0,28
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.414% 13/12/2022	12.290.000	EUR	12.601.552	12.563.944	0,68
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>308.062.807</b>	<b>306.141.337</b>	<b>16,53</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
ISOLE VERGINI					
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd 1% 28/04/2022	2.700.000	EUR	2.739.660	2.720.115	0,15
<b>Totale Isole Vergini</b>			<b>2.739.660</b>	<b>2.720.115</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>1.828.710.874</b>	<b>1.814.808.074</b>	<b>98,07</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>1.828.710.874</b>	<b>1.814.808.074</b>	<b>98,07</b>

### B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO

#### 1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI

FRANCIA					
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 4.75% 15/09/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.325.300	10.109.807	0,55
<b>Totale Francia</b>			<b>10.325.300</b>	<b>10.109.807</b>	<b>0,55</b>

MACAO					
Bank of China Ltd 0% 16/10/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.003.640	6.997.480	0,38
<b>Totale Macao</b>			<b>7.003.640</b>	<b>6.997.480</b>	<b>0,38</b>

<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>17.328.940</b>	<b>17.107.287</b>	<b>0,93</b>
---	--	--	-------------------	-------------------	-------------

<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>17.328.940</b>	<b>17.107.287</b>	<b>0,93</b>
--	--	--	-------------------	-------------------	-------------

<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>1.846.039.814</b>	<b>1.831.915.361</b>	<b>99,00</b>
----------------------------	--	--	----------------------	----------------------	--------------

<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>18.563.661</b>	<b>1,00</b>
---	--	--	--	-------------------	-------------

<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>1.850.479.022</b>	<b>100,00</b>
----------------------------	--	--	--	----------------------	---------------

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.814.808.074	97,18
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	17.107.287	0,92
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	13.367.515	0,71
ALTRE ATTIVITÀ	22.219.477	1,19
<b>TOTALE</b>	<b>1.867.502.353</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Banche e istituti finanziari	27,72
Holding e società finanziarie	24,52
Stati, province e municipalità	16,30
Società immobiliari	5,06
Software Internet	3,83
Trasmissione delle informazioni	2,88
Petrolio	2,46
Industria automobilistica	1,62
Tecnologia aerospaziale	1,57
Fondi di investimento	1,17
Miniere, industria pesante	1,12
Trasporti	1,06
Alimentari e distillerie	1,03
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,03
Farmaceutici e cosmetici	1,01
Attrezzature da ufficio, computer	1,00
Meccanica, macchinari	0,90
Servizi pubblici	0,71
Tabacco e liquori	0,71
Assicurazioni	0,64
Prodotti chimici	0,55
Costruzioni, materiale da costruzione	0,55
Prodotti di consumo vari	0,54
Elettronica e attrezzature elettriche	0,54
Imballaggio e container	0,39
Biotechnologia	0,09
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>99,00</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>1,00</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BOND/NOTE</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/04/2022	6.650.000	USD	5.520.574	5.609.089	6,01
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2022	6.150.000	USD	5.053.803	5.187.353	5,56
United States Treasury Note/Bond 0.375% 31/03/2022	7.300.000	USD	6.141.390	6.169.128	6,62
United States Treasury Note/Bond 1.25% 31/10/2021	6.675.000	USD	5.977.908	5.650.623	6,06
United States Treasury Note/Bond 1.5% 30/11/2021	6.000.000	USD	5.169.718	5.089.291	5,46
United States Treasury Note/Bond 2.125% 30/09/2021	6.140.000	USD	5.303.036	5.203.997	5,58
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>33.166.429</b>	<b>32.909.481</b>	<b>35,29</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BOND/NOTE</b>			<b>33.166.429</b>	<b>32.909.481</b>	<b>35,29</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>33.166.429</b>	<b>32.909.481</b>	<b>35,29</b>
<b>B) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>					
<b>1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 30/12/2021	7.100.000	USD	5.848.884	5.985.200	6,42
United States Treasury Bill 0% 02/12/2021	7.000.000	USD	5.755.358	5.901.290	6,33
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	7.200.000	USD	5.877.913	6.070.277	6,51
United States Treasury Bill 0% 09/09/2021	6.500.000	USD	5.569.618	5.480.521	5,88
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	6.400.000	USD	5.243.441	5.393.285	5,78
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	5.550.000	USD	4.566.531	4.677.824	5,02
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	7.400.000	USD	6.132.307	6.237.700	6,69
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	7.500.000	USD	6.366.974	6.321.617	6,78
United States Treasury Bill 0% 27/01/2022	7.900.000	USD	6.528.360	6.659.358	7,14
United States Treasury Bill- When Issued 0% 07/10/2021	8.700.000	USD	7.342.289	7.335.074	7,86
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>59.231.675</b>	<b>60.062.146</b>	<b>64,41</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>			<b>59.231.675</b>	<b>60.062.146</b>	<b>64,41</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>			<b>59.231.675</b>	<b>60.062.146</b>	<b>64,41</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>92.398.104</b>	<b>92.971.627</b>	<b>99,70</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>281.295</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>93.252.922</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE	32.909.481	35,10
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO	60.062.146	64,07
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	341.880	0,36
ALTRE ATTIVITÀ	436.962	0,47
<b>TOTALE</b>	<b>93.750.469</b>	<b>100,00</b>



**CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

---

	<b>% dell'attivo netto</b>
Stati, province e municipalità	99,70
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>99,70</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRIA</b>					
Heta Asset Resolution AG 2.375% 13/12/2022	1.200.000	EUR	1.305.000	1.248.564	0,20
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	7.000.000	EUR	7.071.148	7.079.380	1,14
Republic of Austria Government Bond 0% 20/09/2022	2.500.000	EUR	2.550.863	2.519.675	0,41
Republic of Austria Government Bond 0.7% 20/04/2071	850.000	EUR	841.466	809.931	0,13
<b>Totale Austria</b>			<b>11.768.477</b>	<b>11.657.550</b>	<b>1,88</b>
<b>BELGIO</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28/09/2022	5.000.000	EUR	5.703.028	5.307.650	0,85
<b>Totale Belgio</b>			<b>5.703.028</b>	<b>5.307.650</b>	<b>0,85</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06/04/2023	2.000.000	EUR	2.055.241	2.045.400	0,33
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>2.055.241</b>	<b>2.045.400</b>	<b>0,33</b>
<b>FINLANDIA</b>					
Balder Finland Oyj 0.055% 14/06/2023 EMTN	700.000	EUR	700.995	700.455	0,11
Finland Government Bond 1.5% 15/04/2023	2.000.000	EUR	2.090.900	2.077.040	0,33
Finland Government Bond 1.625% 15/09/2022	8.000.000	EUR	8.518.600	8.219.680	1,32
<b>Totale Finlandia</b>			<b>11.310.495</b>	<b>10.997.175</b>	<b>1,76</b>
<b>FRANCIA</b>					
ALD SA 0% 23/02/2024 EMTN	600.000	EUR	599.172	599.898	0,10
ALD SA 0.375% 19/10/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.199.460	1.211.064	0,19
BPCE SA 0.625% 28/04/2025	1.000.000	EUR	1.027.800	1.024.300	0,16
BPCE SA 2.75% 30/11/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.041.500	1.037.690	0,17
Carrefour Banque SA 0.107% 14/06/2025 EMTN	400.000	EUR	400.000	400.616	0,06
Dexia Credit Local SA 0.25% 02/06/2022 EMTN	7.100.000	EUR	7.152.680	7.150.055	1,15
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	5.000.000	EUR	5.084.500	5.052.900	0,81
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	39.700.000	EUR	40.367.025	40.335.596	6,50
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	6.450.000	EUR	6.566.768	6.486.765	1,04
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2025	6.580.000	EUR	7.254.199	7.361.730	1,18
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2028	1.500.000	EUR	1.685.568	1.748.051	0,28
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	5.150.000	EUR	6.016.178	6.046.090	0,97
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	5.000.000	EUR	5.324.950	5.228.350	0,84
French Republic Government Bond OAT 1.85% 25/07/2027	1.300.000	EUR	1.801.051	1.815.163	0,29
French Republic Government Bond OAT 2.1% 25/07/2023	1.300.000	EUR	1.607.028	1.619.826	0,26
SNCF Reseau 2.45% 28/02/2023 EMTN	2.276.000	EUR	3.230.609	3.188.418	0,51
Societe Generale SA 0.125% 24/02/2026	600.000	EUR	604.200	601.992	0,10
TotalEnergies SE 1.625% EMTN/ perpetual	600.000	EUR	599.880	599.928	0,10
<b>Totale Francia</b>			<b>91.562.568</b>	<b>91.508.432</b>	<b>14,71</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>GERMANIA</b>					
Bayer AG 0.375% 06/07/2024	1.000.000	EUR	1.002.392	1.010.630	0,16
Bundesobligation 0% 07/10/2022	20.000.000	EUR	20.372.042	20.174.400	3,26
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	1.688.000	EUR	1.505.949	1.566.785	0,25
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	13.000.000	EUR	13.172.200	13.146.510	2,11
Bundesschatzanweisungen 0% 10/06/2022	4.000.000	EUR	4.050.640	4.024.240	0,65
Bundesschatzanweisungen 0% 15/12/2022	2.000.000	EUR	2.027.760	2.019.760	0,32
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 06/12/2024 EMTN	1.100.000	EUR	1.113.431	1.111.440	0,18
Deutsche Bahn Finance GMBH 0% 14/02/2024 EMTN	400.000	EUR	401.892	402.760	0,06
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2033	1.600.000	EUR	1.940.425	1.979.274	0,32
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2046	560.000	EUR	832.261	863.629	0,14
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.100.000	EUR	2.684.943	2.726.531	0,44
Erste Abwicklungsanstalt 0% 18/11/2022 EMTN	7.000.000	EUR	7.079.030	7.049.700	1,13
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.056.800	4.043.800	0,65
FMS Wertmanagement 3% 08/09/2021 EMTN	1.000.000	EUR	1.091.600	1.006.520	0,16
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2022 EMTN	5.900.000	EUR	5.955.221	5.935.577	0,95
Volkswagen Financial Services AG 1.5% 01/10/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.045.914	1.046.690	0,17
Volkswagen Financial Services AG 2.5% 06/04/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.051.900	1.045.490	0,17
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15/01/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.073.050	1.067.700	0,17
Vonovia SE 0.375% 16/06/2027 EMTN	800.000	EUR	799.576	800.512	0,13
<b>Totale Germania</b>			<b>71.257.026</b>	<b>71.021.948</b>	<b>11,42</b>
<b>GUERNSEY</b>					
Credit Suisse AG 0.75% 17/09/2021 EMTN	2.000.000	EUR	2.033.767	2.005.200	0,32
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14/04/2022 EMTN	1.300.000	EUR	1.297.331	1.313.741	0,21
<b>Totale Guernsey</b>			<b>3.331.098</b>	<b>3.318.941</b>	<b>0,53</b>
<b>ISLANDA</b>					
Islandsbanki HF 0.5% 20/11/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.004.755	1.008.580	0,16
Islandsbanki HF 1.125% 19/01/2024 EMTN	2.400.000	EUR	2.396.070	2.432.880	0,39
Landsbankinn HF 0.5% 20/05/2024 EMTN	2.450.000	EUR	2.366.032	2.461.417	0,40
Landsbankinn HF 1% 30/05/2023 EMTN	1.852.000	EUR	1.839.170	1.883.354	0,30
<b>Totale Islanda</b>			<b>7.606.027</b>	<b>7.786.231</b>	<b>1,25</b>
<b>IRLANDA</b>					
CCEP Finance Ireland DAC 0% 06/09/2025	500.000	EUR	499.980	500.095	0,08
European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC 1.45% 03/24/2061	4.743.000	EUR	669.887	669.648	0,11
FCA Bank SpA 0% 16/04/2024 EMTN	700.000	EUR	699.517	699.643	0,11
FCA Bank SpA 0.125% 16/11/2023 EMTN	370.000	EUR	368.664	371.066	0,06
FCA Bank SpA 0.5% 18/09/2023 EMTN	600.000	EUR	599.610	606.264	0,10
FCA Bank SpA 0.625% 24/11/2022 EMTN	1.400.000	EUR	1.406.622	1.413.888	0,23
Ireland Government Bond 0% 18/10/2022	3.000.000	EUR	3.044.490	3.023.310	0,49
Ireland Government Bond 0.8% 15/03/2022	8.700.000	EUR	8.988.981	8.785.086	1,41
Ryanair DAC 0.875% 25/05/2026 EMTN	400.000	EUR	397.960	401.316	0,06
Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2.875% 15/01/2026	200.000	EUR	221.560	221.214	0,04
<b>Totale Irlanda</b>			<b>16.897.271</b>	<b>16.691.530</b>	<b>2,69</b>
<b>ITALIA</b>					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	2.170.000	EUR	2.165.999	2.396.309	0,39
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	4.400.000	EUR	4.389.088	4.540.008	0,73
Brignole Co 2019-1 SRL 0.2% 07/24/2034	2.910.000	EUR	1.706.404	1.703.144	0,27

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>ITALIA (cont.)</b>					
Brignole CQ 2019-1 Srl 0.15% 03/24/2036	700.000	EUR	421.490	422.529	0,07
CDP Reti SpA 1.875% 29/05/2022	2.266.000	EUR	2.300.407	2.305.179	0,37
Eni SpA 3.375% / perpetual	1.000.000	EUR	1.060.400	1.061.490	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	6.985.000	EUR	7.518.905	7.497.699	1,21
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 30/08/2023 EMTN	400.000	EUR	422.680	419.332	0,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	18.600.000	EUR	18.681.446	18.717.738	3,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	31.000.000	EUR	31.164.310	31.174.219	5,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2023	5.000.000	EUR	5.228.928	5.374.430	0,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.3% 15/08/2023	3.200.000	EUR	3.219.552	3.242.560	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	8.580.000	EUR	8.897.483	8.909.438	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 15/05/2030	1.397.000	EUR	1.506.193	1.555.330	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	3.579.000	EUR	3.597.737	3.688.267	0,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	731.000	EUR	730.773	715.649	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	15.000.000	EUR	15.381.100	15.330.750	2,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	2.000.000	EUR	2.130.105	2.131.976	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/08/2022	2.600.000	EUR	2.592.876	2.637.726	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	17.500.000	EUR	17.852.140	17.891.300	2,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	4.034.000	EUR	4.039.443	4.069.338	0,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	4.350.000	EUR	4.356.560	4.415.468	0,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	5.300.000	EUR	5.394.643	5.376.903	0,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	3.925.000	EUR	4.213.319	4.255.022	0,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	3.570.000	EUR	3.793.268	3.779.452	0,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	4.950.000	EUR	5.316.736	5.311.647	0,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.291.000	EUR	1.216.380	1.252.244	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	2.500.000	EUR	2.674.800	2.645.600	0,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	4.700.000	EUR	4.903.053	5.053.440	0,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	5.000.000	EUR	6.343.077	6.635.725	1,07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 15/09/2026	1.500.000	EUR	2.058.801	2.072.040	0,33
Lanterna Srl 0% 10/28/2065	9.000.000	EUR	207.687	208.183	0,03
Siena Mortgages 10-7 Srl 0.055% 11/22/2070	9.000.000	EUR	1.372.419	1.375.923	0,22
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	1.000.000	EUR	970.400	1.029.260	0,17
<b>Totale Italia</b>			<b>177.828.602</b>	<b>179.195.318</b>	<b>28,85</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Asahi Group Holdings Ltd 0.01% 19/04/2024	500.000	EUR	500.300	501.055	0,08
Asahi Group Holdings Ltd 0.155% 23/10/2024	200.000	EUR	200.000	201.154	0,03
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	100.000	EUR	101.507	101.920	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.125% 21/11/2022	555.000	EUR	558.858	565.295	0,09
<b>Totale Giappone</b>			<b>1.360.665</b>	<b>1.369.424</b>	<b>0,22</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
DH Europe Finance Sarl 0% 30/06/2022	800.000	EUR	782.000	802.264	0,13
European Financial Stability Facility 0% 17/07/2023	1.400.000	EUR	1.425.368	1.415.190	0,23
European Stability Mechanism 0% 10/02/2023	5.340.000	EUR	5.413.105	5.388.701	0,87
European Stability Mechanism 0% 17/01/2022 EMTN	2.300.000	EUR	2.321.275	2.306.900	0,37
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	2.655.000	EUR	2.632.194	2.649.690	0,43
Glencore Finance Europe Ltd 1.625% 18/01/2022 EMTN	1.218.000	EUR	1.253.633	1.224.492	0,2
Miravet Sarl - Compartment 2019-1 0.207% 05/26/2065	400.000	EUR	337.096	337.603	0,05
Traton Finance Luxembourg SA 0.125% 24/03/2025 EMTN	500.000	EUR	497.735	501.005	0,08
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>14.662.406</b>	<b>14.625.845</b>	<b>2,36</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>PAESI BASSI</b>					
BMW Finance NV 0% 24/03/2023 EMTN	300.000	EUR	301.185	301.536	0,05
BMW Finance NV 0.625% 06/10/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.020.400	1.019.610	0,16
BNP Paribas SA 0.5% 15/07/2025 EMTN	500.000	EUR	507.150	506.420	0,08
Bumper NL 2020-1 BV 0.647% 06/24/2031	1.200.000	EUR	1.175.456	1.173.957	0,19
Daimler International Finance BV 0.25% 06/11/2023 EMTN	800.000	EUR	797.712	806.584	0,13
Digital Dutch Finco BV 0.625% 15/07/2025	1.800.000	EUR	1.842.300	1.834.074	0,30
Domi 2019-1 BV 0.302% 06/15/2051	500.000	EUR	261.338	261.252	0,04
Domi 2020-1 BV 0.262% 04/15/2052	600.000	EUR	456.830	456.150	0,07
Dutch Property Finance 2019-1 BV 0.211% 10/28/2052	800.000	EUR	382.066	382.224	0,06
EasyJet FinCo BV 1.875% 03/03/2028 EMTN	1.000.000	EUR	983.455	1.000.850	0,16
Lseg Netherlands BV 0% 06/04/2025 EMTN	400.000	EUR	400.336	399.892	0,06
Netherlands Government Bond 1.75% 15/07/2023	4.000.000	EUR	4.273.690	4.200.920	0,68
Stellantis NV 3.75% 29/03/2024 EMTN	500.000	EUR	551.700	549.790	0,09
Volkswagen International Finance NV 0.05% 10/06/2024	1.300.000	EUR	1.302.275	1.301.547	0,21
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	1.000.000	EUR	1.048.650	1.078.890	0,17
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	500.000	EUR	528.750	554.640	0,09
Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19/01/2024 EMTN	1.300.000	EUR	1.303.408	1.327.300	0,21
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>17.136.701</b>	<b>17.155.636</b>	<b>2,75</b>
<b>PORTOGALLO</b>					
Banco Comercial Portugues SA 0.75% 31/05/2022	1.200.000	EUR	1.218.295	1.212.996	0,20
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.3% 17/10/2031	1.337.000	EUR	1.298.023	1.324.927	0,21
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.1% 05/12/2022	1.820.000	EUR	1.865.840	1.858.490	0,30
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.6% 02/08/2022	1.500.000	EUR	1.564.950	1.528.914	0,25
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.9% 12/04/2022	1.200.000	EUR	1.238.490	1.219.015	0,20
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2% 30/11/2021	850.000	EUR	880.813	857.594	0,14
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.05% 12/08/2021	2.100.000	EUR	2.164.981	2.105.298	0,34
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.403% 05/12/2025	4.500.000	EUR	1.265.553	1.257.250	0,20
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta VI 1.1% 02/13/2023	2.600.000	EUR	1.111.028	1.103.540	0,18
<b>Totale Portogallo</b>			<b>12.607.973</b>	<b>12.468.024</b>	<b>2,02</b>
<b>ROMANIA</b>					
Romanian Government International Bond 3.875% 29/10/2035 EMTN	5.010.000	EUR	5.973.560	5.881.339	0,95
<b>Totale Romania</b>			<b>5.973.560</b>	<b>5.881.339</b>	<b>0,95</b>
<b>SPAGNA</b>					
Adif Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	7.500.000	EUR	7.944.842	7.705.575	1,24
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.499.744	1.499.610	0,24
Autonomous Community of Madrid Spain 1.189% 08/05/2022	1.400.000	EUR	1.457.322	1.418.536	0,23
Autonomous Community of Madrid Spain 3.875% 01/09/2022	3.750.000	EUR	4.232.313	3.937.050	0,63
CaixaBank SA 1.125% 05/08/2022	1.000.000	EUR	1.035.000	1.016.950	0,16
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	36.700.000	EUR	36.856.719	37.043.511	5,97
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	31.700.000	EUR	32.105.354	32.080.399	5,17
Spain Government Bond 0.5% 31/10/2031	1.658.000	EUR	1.651.020	1.661.614	0,27
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30/11/2027	1.155.000	EUR	1.362.604	1.389.112	0,22
<b>Totale Spagna</b>			<b>88.144.918</b>	<b>87.752.357</b>	<b>14,13</b>
<b>SVEZIA</b>					
Fastighets AB Balder 1.25% 28/01/2028 EMTN	825.000	EUR	795.531	833.465	0,13
Fastighets AB Balder 1.875% 14/03/2025	1.400.000	EUR	1.461.744	1.470.406	0,24

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>SVEZIA (cont.)</b>					
Heimstaden Bostad AB 2.125% 05/09/2023 EMTN	914.000	EUR	956.820	954.280	0,15
Scania CV AB 0% 10/12/2021 EMTN	1.200.000	EUR	1.201.703	1.201.488	0,19
Scania CV AB 0% 23/11/2022 EMTN	2.000.000	EUR	2.001.897	2.003.980	0,32
Scania CV AB 0.5% 06/10/2023 EMTN	400.000	EUR	399.192	404.656	0,07
Volvo Treasury AB 0% 11/02/2023 EMTN	400.000	EUR	400.252	401.728	0,06
<b>Totale Svezia</b>			<b>7.217.139</b>	<b>7.270.003</b>	<b>1,16</b>
<b>SVIZZERA</b>					
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	900.000	EUR	902.833	905.238	0,15
Credit Suisse Group AG 1.25% 17/07/2025 EMTN	500.000	EUR	517.380	513.040	0,08
<b>Totale Svizzera</b>			<b>1.420.213</b>	<b>1.418.278</b>	<b>0,23</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
BP Capital Markets Plc 1.953% 03/03/2025 EMTN	500.000	EUR	539.450	536.505	0,09
BP Capital Markets Plc 3.625% / perpetual	1.200.000	EUR	1.298.800	1.303.860	0,21
Credit Suisse AG 0.25% 05/01/2026 EMTN	1.400.000	EUR	1.397.046	1.404.368	0,23
Natwest Group Plc 1.75% 02/03/2026 EMTN	900.000	EUR	949.050	947.943	0,15
Natwest Group Plc 2% 08/03/2023 EMTN	2.000.000	EUR	1.973.600	2.029.160	0,33
Thames Water Utilities Finance Plc 0.19% 23/10/2023	2.000.000	EUR	2.000.616	2.006.755	0,32
UBS AG 0.01% 31/03/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.497.779	1.497.360	0,24
Virgin Money UK Plc 0.375% 27/05/2024 EMTN	800.000	EUR	799.760	805.144	0,13
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>10.456.101</b>	<b>10.531.095</b>	<b>1,70</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	3.000.000	EUR	3.050.795	3.044.970	0,49
American Honda Finance Corp 1.95% 18/10/2024	100.000	EUR	107.101	106.619	0,02
American Tower Corp 1.375% 04/04/2025	1.500.000	EUR	1.568.820	1.564.545	0,25
AT&T Inc 1.3% 05/09/2023	500.000	EUR	514.748	513.880	0,08
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	857.000	EUR	883.277	866.770	0,14
Athene Global Funding 1.125% 02/09/2025 EMTN	800.000	EUR	799.304	829.176	0,13
Athene Global Funding 1.875% 23/06/2023 EMTN	1.800.000	EUR	1.816.199	1.867.770	0,30
Bank of America Corp 1.379% 07/02/2025 EMTN	600.000	EUR	624.654	622.182	0,10
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	1.000.000	EUR	1.010.700	1.008.560	0,16
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	1.475.000	EUR	1.491.530	1.498.438	0,24
Fiserv Inc 0.375% 01/07/2023	1.050.000	EUR	1.059.316	1.059.492	0,17
Goldman Sachs Group Inc 0.01% 30/04/2024 EMTN	1.335.000	EUR	1.334.867	1.335.561	0,21
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 15/05/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.545.075	1.538.955	0,25
Mylan Inc 2.125% 23/05/2025	1.000.000	EUR	1.074.000	1.066.400	0,17
Wells Fargo & Co 0.5% 26/04/2024 EMTN	500.000	EUR	503.847	507.645	0,08
Wells Fargo & Co 1.338% 04/05/2025 EMTN	2.000.000	EUR	2.037.458	2.073.220	0,33
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>19.421.691</b>	<b>19.504.183</b>	<b>3,12</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>577.721.200</b>	<b>577.506.359</b>	<b>92,91</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>577.721.200</b>	<b>577.506.359</b>	<b>92,91</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 1.375% 24/05/2023	1.500.000	EUR	1.521.270	1.518.915	0,24
<b>Totale Danimarca</b>			<b>1.521.270</b>	<b>1.518.915</b>	<b>0,24</b>
IRLANDA					
FCA Bank SpA 0.25% 28/02/2023 EMTN	1.900.000	EUR	1.897.777	1.910.393	0,31
Jepson 2019 DAC 1.15% 11/24/2057	3.000.000	EUR	2.441.436	2.444.727	0,39
<b>Totale Irlanda</b>			<b>4.339.213</b>	<b>4.355.120</b>	<b>0,70</b>
ITALIA					
Eni SpA 2% / perpetual	600.000	EUR	600.000	599.136	0,10
<b>Totale Italia</b>			<b>600.000</b>	<b>599.136</b>	<b>0,10</b>
LUSSEMBURGO					
Miravet Sarl - Compartment 2020-1 0.307% 05/26/2065	3.500.000	EUR	3.228.676	3.282.145	0,53
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>3.228.676</b>	<b>3.282.145</b>	<b>0,53</b>
PAESI BASSI					
Domi 2021-1 BV 0.09867% 06/15/2053	1.300.000	EUR	1.300.000	1.305.590	0,21
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>1.300.000</b>	<b>1.305.590</b>	<b>0,21</b>
SLOVENIA					
Slovenia Government Bond 0.125% 01/07/2031	1.436.000	EUR	1.429.595	1.433.401	0,23
Slovenia Government Bond 0.2% 31/03/2023	1.590.000	EUR	1.603.038	1.615.488	0,26
<b>Totale Slovenia</b>			<b>3.032.633</b>	<b>3.048.889</b>	<b>0,49</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>14.021.792</b>	<b>14.109.795</b>	<b>2,27</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>14.021.792</b>	<b>14.109.795</b>	<b>2,27</b>

### C) ALTRI VALORI MOBILIARI

#### 1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI

IRLANDA					
Citizen Irish Auto Receivables Trust 2020 DAC 0.269% 12/15/2029	260.000	EUR	260.000	261.456	0,04
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.95% 02/24/2058	1.800.000	EUR	1.403.487	1.397.976	0,22
Gedesco Trade Receivables 2020-1 DAC 0.597% 01/24/2026	1.950.000	EUR	1.796.827	1.795.277	0,29
Glenbeigh 2 Issuer DAC 0.21% 03/24/2046	900.000	EUR	885.042	891.076	0,14
Mulcair Securities DAC 0.461% 04/24/2071	1.600.000	EUR	1.047.215	1.051.639	0,17
Primrose Residential 2021-1 DAC 0.2% 03/24/2061	1.200.000	EUR	1.187.723	1.191.658	0,19
Shamrock Residential 2021-1 DAC 0.3% 12/24/2059	700.000	EUR	667.082	668.827	0,11
<b>Totale Irlanda</b>			<b>7.247.376</b>	<b>7.257.909</b>	<b>1,16</b>

# CHALLENGE EURO INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
ITALIA					
Pelmo SRL 0.145% 12/15/2036	700.000	EUR	703.661	703.661	0,11
Progetto Quinto SRL 0.042% 10/27/2036	500.000	EUR	479.916	481.368	0,08
<b>Totale Italia</b>			<b>1.183.577</b>	<b>1.185.029</b>	<b>0,19</b>
PAESI BASSI					
Delft 2020 BV 0.113% 10/17/2042	1.300.000	EUR	1.028.302	1.028.442	0,17
Dutch Property Finance 2020-2 BV 0.251% 01/28/2058	1.550.000	EUR	1.505.510	1.512.723	0,24
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>2.533.812</b>	<b>2.541.165</b>	<b>0,41</b>
PORTOGALLO					
TAGUS-Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta V 0.85% 02/12/2022	700.000	EUR	117.830	117.416	0,02
<b>Totale Portogallo</b>			<b>117.830</b>	<b>117.416</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>11.082.595</b>	<b>11.101.519</b>	<b>1,78</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>11.082.595</b>	<b>11.101.519</b>	<b>1,78</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>602.825.587</b>	<b>602.717.673</b>	<b>96,96</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>18.869.998</b>	<b>3,04</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>621.587.671</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	577.506.359	92,20
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	14.109.795	2,25
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	11.101.519	1,77
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	29.580	-
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	42.960	0,01
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	8.655.960	1,38
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	2.508.800	0,40
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	12.494.752	1,99
<b>TOTALE</b>	<b>626.449.725</b>	<b>100,00</b>



**CHALLENGE EURO INCOME FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Stati, province e municipalit�	69,39
Banche e istituti finanziari	9,58
Holding e societ� finanziarie	8,84
Organismi sovranazionali	1,90
Trasporti	1,54
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,29
Societ� immobiliari	0,90
Industria automobilistica	0,67
Tabacco e liquori	0,60
Software Internet	0,41
Servizi pubblici	0,39
Petrolio	0,37
Farmaceutici e cosmetici	0,26
Trasmissione delle informazioni	0,22
Obbligazioni comunali svizzere	0,17
Prodotti chimici	0,16
Varie	0,14
Altri servizi	0,13
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>96,96</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>3,04</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2023	1.470.000	EUR	1.493.797	1.486.670	0,70
<b>Totale Austria</b>			<b>1.493.797</b>	<b>1.486.670</b>	<b>0,70</b>
<b>BELGIO</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.980.000	EUR	3.046.993	3.038.766	1,42
<b>Totale Belgio</b>			<b>3.046.993</b>	<b>3.038.766</b>	<b>1,42</b>
<b>CANADA</b>					
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	5.500.000	CAD	3.702.634	3.775.282	1,77
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/09/2023	1.290.000	CAD	876.608	906.558	0,43
CDP Financial Inc 1% 17/04/2023	502.000	USD	460.616	428.044	0,20
Province of Alberta Canada 1.875% 13/11/2024	1.237.000	USD	1.113.221	1.082.706	0,51
Province of Alberta Canada 2.95% 23/01/2024	1.060.000	USD	935.685	948.271	0,44
Province of Ontario Canada 1.75% 08/09/2025	1.443.000	CAD	985.200	1.006.612	0,47
<b>Totale Canada</b>			<b>8.073.964</b>	<b>8.147.473</b>	<b>3,82</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd 2.8% 06/06/2023	400.000	USD	332.734	350.282	0,16
Baidu Inc 3.075% 07/04/2025	580.000	USD	504.245	517.364	0,24
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>836.979</b>	<b>867.646</b>	<b>0,40</b>
<b>CINA</b>					
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	35.000.000	CNH	4.492.301	4.579.727	2,15
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	51.550.000	CNH	6.605.620	6.751.943	3,17
China Government International Bond 0.4% 21/10/2023	900.000	USD	764.772	757.855	0,36
Export-Import Bank of China 0.625% 02/12/2021	600.000	EUR	607.806	601.452	0,28
<b>Totale Cina</b>			<b>12.470.499</b>	<b>12.690.977</b>	<b>5,96</b>
<b>DANIMARCA</b>					
Denmark Government Bond 0.25% 15/11/2022	4.900.000	DKK	667.376	665.960	0,31
<b>Totale Danimarca</b>			<b>667.376</b>	<b>665.960</b>	<b>0,31</b>
<b>EGITTO</b>					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.220.000	USD	1.003.289	1.040.451	0,49
<b>Totale Egitto</b>			<b>1.003.289</b>	<b>1.040.451</b>	<b>0,49</b>
<b>FRANCIA</b>					
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.375% 23/09/2025	900.000	USD	755.231	744.475	0,35
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	3.690.000	EUR	3.742.800	3.729.040	1,75
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	1.150.000	EUR	1.167.469	1.168.412	0,55
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	2.000.000	EUR	2.154.059	2.059.500	0,97
<b>Totale Francia</b>			<b>7.819.559</b>	<b>7.701.427</b>	<b>3,62</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>GERMANIA</b>					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.410.000	AUD	1.006.431	997.127	0,47
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20/01/2025 EMTN	1.050.000	EUR	1.096.829	1.097.628	0,51
Vonovia SE 0% 16/09/2024 EMTN	200.000	EUR	200.384	200.466	0,09
<b>Totale Germania</b>			<b>2.303.644</b>	<b>2.295.221</b>	<b>1,07</b>
<b>HONG KONG</b>					
Hong Kong Government International Bond 2.5% 28/05/2024	430.000	USD	383.575	382.402	0,18
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>383.575</b>	<b>382.402</b>	<b>0,18</b>
<b>ISLANDA</b>					
Arion Banki HF 1% 20/03/2023 EMTN	380.000	EUR	383.656	385.457	0,18
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	300.000	EUR	299.670	301.029	0,14
<b>Totale Islanda</b>			<b>683.326</b>	<b>686.486</b>	<b>0,32</b>
<b>INDONESIA</b>					
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	895.000	EUR	957.245	938.748	0,44
<b>Totale Indonesia</b>			<b>957.245</b>	<b>938.748</b>	<b>0,44</b>
<b>IRLANDA</b>					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	925.000	EUR	1.027.797	1.007.751	0,47
<b>Totale Irlanda</b>			<b>1.027.797</b>	<b>1.007.751</b>	<b>0,47</b>
<b>ITALIA</b>					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	7.000.000	EUR	7.213.806	7.157.989	3,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	2.900.000	EUR	3.131.224	3.118.080	1,46
<b>Totale Italia</b>			<b>10.345.030</b>	<b>10.276.069</b>	<b>4,82</b>
<b>COSTA D'AVORIO</b>					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	521.848	0,24
<b>Totale Costa d'Avorio</b>			<b>508.161</b>	<b>521.848</b>	<b>0,24</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Development Bank of Japan Inc 0.5% 04/03/2024 EMTN	360.000	USD	294.055	302.702	0,14
Japan Bank for International Cooperation 1.625% 17/10/2022	770.000	USD	700.832	660.074	0,31
Japan Bank for International Cooperation 1.75% 23/01/2023	1.000.000	USD	893.871	861.498	0,40
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	1.106.300.000	JPY	9.157.291	8.456.585	3,97
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	3.071.200.000	JPY	24.770.756	23.387.431	10,97
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2021	675.000.000	JPY	5.837.583	5.132.639	2,41
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	842.000.000	JPY	6.386.422	6.414.647	3,01
<b>Totale Giappone</b>			<b>48.040.810</b>	<b>45.215.576</b>	<b>21,21</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
Bank of China Ltd 0.75% 12/07/2021 EMTN	675.000	EUR	682.607	675.068	0,32
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.4% 06/07/2022 EMTN	330.000	EUR	339.804	333.485	0,16
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	1.948.000	EUR	1.974.950	1.980.960	0,93
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	886.156	0,42
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>3.886.184</b>	<b>3.875.669</b>	<b>1,83</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>MESSICO</b>					
Mexican Bonos 7.25% 09/12/2021	110.000	MXN	494.237	470.510	0,22
Mexican Bonos 8% 07/12/2023	160.000	MXN	703.644	710.392	0,33
<b>Totale Messico</b>			<b>1.197.881</b>	<b>1.180.902</b>	<b>0,55</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Digital Dutch Finco BV 0.125% 15/10/2022	150.000	EUR	149.865	150.542	0,07
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 1.75% 12/12/2024 EMTN	1.500.000	USD	1.347.733	1.308.310	0,61
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 2.25% 21/10/2022	400.000	USD	355.979	345.719	0,16
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>1.853.577</b>	<b>1.804.571</b>	<b>0,84</b>
<b>NUOVA ZELANDA</b>					
New Zealand Government Bond 0.5% 15/05/2024	600.000	NZD	340.255	350.966	0,16
<b>Totale Nuova Zelanda</b>			<b>340.255</b>	<b>350.966</b>	<b>0,16</b>
<b>NORVEGIA</b>					
Kommunalbanken AS 0.375% 11/09/2025	670.000	USD	563.649	554.689	0,26
Norway Government Bond 2% 24/05/2023	5.000.000	NOK	514.985	502.147	0,24
<b>Totale Norvegia</b>			<b>1.078.634</b>	<b>1.056.836</b>	<b>0,50</b>
<b>FILIPPINE</b>					
Asian Development Bank 1.5% 18/10/2024	1.598.000	USD	1.441.252	1.386.726	0,65
<b>Totale Filippine</b>			<b>1.441.252</b>	<b>1.386.726</b>	<b>0,65</b>
<b>POLONIA</b>					
Republic of Poland Government Bond 2.25% 25/04/2022	3.410.000	PLN	804.005	769.363	0,36
Republic of Poland Government Bond 4% 25/10/2023	2.370.000	PLN	565.561	568.210	0,27
Republic of Poland Government International Bond 0% 07/07/2023 EMTN	285.000	EUR	285.943	286.918	0,13
Republic of Poland Government International Bond 0.5% 20/12/2021 EMTN	660.000	EUR	673.200	661.907	0,31
<b>Totale Polonia</b>			<b>2.328.709</b>	<b>2.286.398</b>	<b>1,07</b>
<b>PORTOGALLO</b>					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.875% 15/10/2025	620.000	EUR	712.797	708.245	0,33
<b>Totale Portogallo</b>			<b>712.797</b>	<b>708.245</b>	<b>0,33</b>
<b>ARABIA SAUDITA</b>					
Saudi Government International Bond 0% 03/03/2024 EMTN	770.000	EUR	771.292	768.252	0,36
<b>Totale Arabia Saudita</b>			<b>771.292</b>	<b>768.252</b>	<b>0,36</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 29/06/2024	1.420.000	USD	1.192.745	1.199.642	0,56
Export-Import Bank of Korea 1.875% 12/02/2025	1.170.000	USD	1.060.263	1.015.875	0,48
Industrial Bank of Korea 1.04% 22/06/2025	850.000	USD	706.679	713.931	0,33
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.240.000	USD	1.019.707	1.046.351	0,49
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	260.000	USD	236.900	221.065	0,10

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
COREA DEL SUD (cont.)					
Korea International Bond 2% 19/06/2024	370.000	USD	324.115	324.704	0,15
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.630.000	USD	1.377.231	1.366.512	0,64
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	760.000	USD	624.801	624.605	0,29
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.180.000	USD	1.006.267	1.031.572	0,48
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>7.548.708</b>	<b>7.544.257</b>	<b>3,52</b>
SPAGNA					
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	2.410.000	EUR	2.463.899	2.452.585	1,15
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.490.000	EUR	1.515.981	1.502.099	0,70
Spain Government Bond 0.75% 30/07/2021	7.320.000	EUR	7.460.858	7.327.685	3,44
<b>Totale Spagna</b>			<b>11.440.738</b>	<b>11.282.369</b>	<b>5,29</b>
SVEZIA					
Kommuninvest I Sverige AB 1.625% 24/10/2022	870.000	USD	789.994	746.774	0,35
Svensk Exportkredit AB 2.375% 09/03/2022	1.810.000	USD	1.619.557	1.548.581	0,73
<b>Totale Svezia</b>			<b>2.409.551</b>	<b>2.295.355</b>	<b>1,08</b>
REGNO UNITO					
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	425.000	EUR	435.859	433.475	0,20
Lloyds Banking Group Plc 0.625% 15/01/2024 EMTN	400.000	EUR	405.220	404.584	0,19
Santander UK Group Holdings Plc 4.796% 15/11/2024	420.000	USD	408.211	386.989	0,18
United Kingdom Gilt 0.125% 31/01/2023	3.150.000	GBP	3.570.436	3.673.055	1,72
United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	1.460.000	GBP	1.718.641	1.781.499	0,84
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>6.538.367</b>	<b>6.679.602</b>	<b>3,13</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc 3.8% 15/03/2025	1.130.000	USD	1.033.736	1.040.860	0,49
Bank of America Corp 1.319% 19/06/2026	613.000	USD	516.293	517.646	0,24
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	710.000	EUR	724.168	726.018	0,34
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	510.000	EUR	519.301	521.195	0,24
Chubb INA Holdings Inc 0.3% 15/12/2024	400.000	EUR	402.820	403.424	0,19
Ford Motor Credit Co LLC 3.096% 04/05/2023	425.000	USD	344.813	366.441	0,17
Glencore Funding LLC 3% 27/10/2022	560.000	USD	508.530	485.617	0,23
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.928.000	AUD	1.874.342	1.938.672	0,91
JPMorgan Chase & Co 4.023% 05/12/2024	535.000	USD	485.739	486.449	0,23
Metropolitan Life Global Funding I 0% 23/09/2022	850.000	EUR	852.440	853.579	0,40
Trimble Inc 4.15% 15/06/2023	580.000	USD	543.976	519.017	0,24
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>7.806.158</b>	<b>7.858.918</b>	<b>3,68</b>
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	1.680.000	USD	1.403.414	1.427.766	0,67
<b>Totale Venezuela</b>			<b>1.403.414</b>	<b>1.427.766</b>	<b>0,67</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>150.419.561</b>	<b>147.470.303</b>	<b>69,13</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	20.480.000	USD	18.231.820	17.657.476	8,29
United States Treasury Note/Bond 1.625% 15/12/2022	2.180.000	USD	2.052.235	1.877.114	0,88
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	14.500.000	USD	12.890.551	12.571.840	5,90
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	5.110.000	USD	4.515.839	4.356.935	2,04
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	9.820.000	USD	8.929.335	8.395.136	3,94
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	1.120.000	USD	993.336	996.964	0,47
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>47.613.116</b>	<b>45.855.465</b>	<b>21,52</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI</b>			<b>47.613.116</b>	<b>45.855.465</b>	<b>21,52</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>198.032.677</b>	<b>193.325.768</b>	<b>90,65</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
ISOLE CAYMAN					
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	480.000	USD	420.301	416.872	0,20
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>420.301</b>	<b>416.872</b>	<b>0,20</b>
CILE					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	810.000	USD	717.657	710.210	0,33
<b>Totale Cile</b>			<b>717.657</b>	<b>710.210</b>	<b>0,33</b>
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	600.000	USD	550.277	516.978	0,24
<b>Totale Danimarca</b>			<b>550.277</b>	<b>516.978</b>	<b>0,24</b>
FRANCIA					
Societe Generale SA 2.625% 22/01/2025	675.000	USD	604.631	594.044	0,28
<b>Totale Francia</b>			<b>604.631</b>	<b>594.044</b>	<b>0,28</b>
GIAPPONE					
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	850.000	USD	688.870	711.595	0,33
<b>Totale Giappone</b>			<b>688.870</b>	<b>711.595</b>	<b>0,33</b>
LUSSEMBURGO					
China Construction Bank Europe SA 0% 28/06/2024 EMTN	700.000	EUR	698.803	698.796	0,33
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>698.803</b>	<b>698.796</b>	<b>0,33</b>
COREA DEL SUD					
Korea Development Bank 0.29341% 09/03/2024	550.000	USD	455.959	462.888	0,22
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.144.182	0,54
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>1.609.138</b>	<b>1.607.070</b>	<b>0,76</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
REGNO UNITO					
Macquarie Bank Ltd 2.3% 22/01/2025	1.200.000	USD	1.069.354	1.054.338	0,49
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>1.069.354</b>	<b>1.054.338</b>	<b>0,49</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Daimler Finance North America LLC 0.75% 01/03/2024	450.000	USD	377.960	379.220	0,18
Georgia-Pacific LLC 1.75% 30/09/2025	710.000	USD	609.717	613.046	0,29
Glencore Funding LLC 4.125% 12/03/2024	1.130.000	USD	1.052.665	1.026.576	0,48
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>2.040.342</b>	<b>2.018.842</b>	<b>0,95</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>8.399.373</b>	<b>8.328.745</b>	<b>3,91</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>8.399.373</b>	<b>8.328.745</b>	<b>3,91</b>
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	1.010.000	USD	856.697	853.379	0,40
MassMutual Global Funding II 0.6% 12/04/2024	610.000	USD	512.133	513.069	0,24
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>1.368.830</b>	<b>1.366.448</b>	<b>0,64</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>1.368.830</b>	<b>1.366.448</b>	<b>0,64</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>1.368.830</b>	<b>1.366.448</b>	<b>0,64</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>207.800.880</b>	<b>203.020.961</b>	<b>95,20</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>10.234.399</b>	<b>4,80</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>213.255.360</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	193.325.768	90,06
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	8.328.745	3,88
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	1.366.448	0,64
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	570.479	0,27
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	33.445	0,02
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	2.560.834	1,19
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	137.947	0,06
<b>LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE</b>	1.450.000	0,68
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	6.871.948	3,20
<b>TOTALE</b>	<b>214.645.614</b>	<b>100,00</b>



**CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

---

	% dell'attivo netto
Stati, province e municipalità	73,87
Banche e istituti finanziari	8,08
Holding e società finanziarie	5,55
Organismi sovranazionali	3,89
Miniere, industria pesante	1,19
Petrolio	0,64
Farmaceutici e cosmetici	0,49
Prodotti forestali e industria cartaria	0,29
Servizi pubblici	0,29
Software Internet	0,24
Semiconduttori elettronici	0,24
Industria automobilistica	0,18
Altri servizi	0,16
Società immobiliari	0,09
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>95,20</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>4,80</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRIA</b>					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2023	470.000	EUR	469.455	475.889	0,08
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	11.460.000	EUR	11.860.200	12.066.922	2,11
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/04/2027	660.000	EUR	654.124	693.904	0,12
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/02/2028	1.463.000	EUR	1.541.489	1.564.679	0,27
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/10/2026	870.000	EUR	901.431	924.097	0,16
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	820.000	EUR	878.036	881.508	0,15
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	956.688	0,17
Republic of Austria Government Bond 1.75% 20/10/2023	670.000	EUR	706.118	706.843	0,12
Republic of Austria Government Bond 2.1% 20/09/2117	320.000	EUR	335.609	527.363	0,09
Republic of Austria Government Bond 3.4% 22/11/2022	850.000	EUR	882.705	897.915	0,16
Republic of Austria Government Bond 3.65% 20/04/2022	825.000	EUR	993.170	853.190	0,15
Republic of Austria Government Bond 3.8% 26/01/2062	275.000	EUR	295.495	571.197	0,10
Republic of Austria Government Bond 4.85% 15/03/2026	615.000	EUR	813.860	771.542	0,14
Republic of Austria Government Bond 6.25% 15/07/2027	705.000	EUR	942.404	990.729	0,17
<b>Totale Austria</b>			<b>22.231.690</b>	<b>22.882.466</b>	<b>3,99</b>
<b>BELGIO</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.700.000	EUR	6.857.651	6.629.717	1,16
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	7.500.000	EUR	7.456.350	7.214.400	1,26
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	2.662.584	EUR	2.786.387	2.861.692	0,50
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	2.523.723	EUR	2.522.035	2.768.726	0,48
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	1.448.902	EUR	1.453.324	1.710.487	0,30
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.801.958	EUR	1.819.401	2.176.765	0,38
<b>Totale Belgio</b>			<b>22.895.148</b>	<b>23.361.787</b>	<b>4,08</b>
<b>CINA</b>					
China Government International Bond 0.25% 25/11/2030	5.224.000	EUR	5.221.200	5.117.639	0,90
China Government International Bond 1% 12/11/2039	1.100.000	EUR	1.124.200	1.076.009	0,19
<b>Totale Cina</b>			<b>6.345.400</b>	<b>6.193.648</b>	<b>1,09</b>
<b>FRANCIA</b>					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	8.722.631	EUR	8.942.024	8.868.124	1,55
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	21.924.000	EUR	22.222.713	22.048.528	3,87
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.457.009	0,43
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	4.030.280	EUR	4.042.746	4.191.773	0,73
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	4.164.000	EUR	4.326.631	4.356.752	0,76
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	2.777.818	EUR	3.000.460	2.720.567	0,48
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	1.800.000	EUR	1.726.110	1.387.746	0,24
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	9.772.698	EUR	10.481.548	10.436.557	1,83
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	10.458.218	EUR	10.498.996	11.182.136	1,96
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.480.000	EUR	2.541.803	2.675.498	0,47
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.150.000	EUR	2.234.202	2.291.277	0,40
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	2.135.665	EUR	2.113.013	2.391.368	0,42

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
FRANCIA (cont.)					
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	9.358.816	EUR	10.789.097	10.870.920	1,90
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.835.000	EUR	2.880.684	2.964.474	0,52
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	3.710.000	EUR	4.106.202	4.005.464	0,70
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.919.670	EUR	2.056.222	2.470.692	0,43
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	2.725.000	EUR	2.935.431	2.952.919	0,52
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/10/2022	2.750.000	EUR	2.970.744	2.855.793	0,50
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	13.341.430	EUR	16.921.226	16.376.339	2,87
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	2.670.000	EUR	3.002.442	3.191.852	0,56
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	3.000.000	EUR	3.240.116	3.089.250	0,54
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	3.035.320	0,53
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.155.000	EUR	3.724.461	3.515.932	0,62
<b>Totale Francia</b>			<b>129.875.771</b>	<b>130.336.290</b>	<b>22,83</b>
GERMANIA					
Bundesobligation 0% 10/10/2025	22.142.000	EUR	22.823.860	22.746.033	3,99
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	19.600.000	EUR	20.139.684	20.082.160	3,53
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2030	5.819.000	EUR	6.128.825	5.979.604	1,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	9.265.000	EUR	9.656.389	9.663.024	1,69
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	17.766.682	EUR	18.779.077	18.698.367	3,28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2024	8.518.304	EUR	8.988.660	8.973.522	1,57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	2.640.000	EUR	2.844.850	2.821.500	0,49
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	10.000.000	EUR	11.758.010	11.739.140	2,06
<b>Totale Germania</b>			<b>101.119.355</b>	<b>100.703.350</b>	<b>17,66</b>
ISLANDA					
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	1.232.000	EUR	1.230.645	1.236.226	0,22
<b>Totale Islanda</b>			<b>1.230.645</b>	<b>1.236.226</b>	<b>0,22</b>
IRLANDA					
Ireland Government Bond 0% 18/10/2031	1.290.000	EUR	1.326.236	1.268.870	0,22
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	3.538.571	EUR	3.958.675	3.979.584	0,70
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	761.000	EUR	828.729	976.059	0,17
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	2.184.462	0,38
<b>Totale Irlanda</b>			<b>8.199.840</b>	<b>8.408.975</b>	<b>1,47</b>
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	4.743.000	EUR	4.598.416	4.757.039	0,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	1.300.000	EUR	1.286.935	1.272.700	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	4.635.000	EUR	4.343.670	4.737.202	0,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	1.628.000	EUR	1.669.815	1.664.402	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	1.725.000	EUR	1.714.805	1.643.390	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	3.234.000	EUR	3.209.416	3.275.169	0,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	6.538.000	EUR	5.962.079	6.913.870	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	2.755.000	EUR	2.795.123	2.794.975	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01/03/2036	1.958.000	EUR	2.069.214	2.019.481	0,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	6.141.000	EUR	5.664.940	6.501.292	1,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.712.000	EUR	3.718.734	3.795.780	0,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	7.316.000	EUR	6.919.459	7.709.967	1,35

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
ITALIA (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	890.000	EUR	911.111	863.282	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	14.808.000	EUR	14.434.801	16.377.648	2,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	3.261.240	0,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	3.272.000	EUR	3.213.649	3.206.920	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	5.861.000	EUR	5.194.258	6.816.460	1,19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.228.000	EUR	9.538.483	9.804.842	1,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	1.000.000	EUR	1.241.410	1.184.270	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	10.855.000	EUR	11.428.988	12.687.758	2,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.180.000	EUR	1.109.792	1.462.704	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	2.000.000	EUR	2.161.640	2.531.900	0,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	3.204.000	EUR	3.460.624	4.364.008	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.190.000	EUR	9.926.453	10.171.652	1,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	1.855.000	EUR	1.851.042	1.861.659	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.010.000	EUR	1.897.353	2.774.966	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	3.775.000	EUR	5.213.220	6.043.473	1,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	1.700.000	EUR	2.074.385	2.675.783	0,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	1.700.000	EUR	1.991.306	2.699.804	0,47
<b>Totale Italia</b>			<b>122.449.283</b>	<b>135.873.636</b>	<b>23,79</b>
LUSSEMBURGO					
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	1.193.000	EUR	1.222.109	1.216.264	0,21
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	3.254.000	EUR	3.226.048	3.247.492	0,57
European Union 0.7% 06/07/2051	1.830.000	EUR	1.814.280	1.852.601	0,32
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>6.262.437</b>	<b>6.316.357</b>	<b>1,10</b>
PAESI BASSI					
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	1.280.000	EUR	1.286.392	1.323.763	0,23
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	1.070.000	EUR	1.096.977	1.125.480	0,20
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	646.824	0,11
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>2.990.161</b>	<b>3.096.067</b>	<b>0,54</b>
ROMANIA					
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	10.199.000	EUR	10.223.001	10.113.430	1,77
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	905.000	EUR	1.044.426	964.938	0,17
<b>Totale Romania</b>			<b>11.267.427</b>	<b>11.078.368</b>	<b>1,94</b>
SPAGNA					
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	13.915.000	EUR	14.007.797	13.945.056	2,44
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	12.278.000	EUR	12.225.529	12.494.952	2,19
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.720.000	EUR	1.725.335	1.733.966	0,30
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	1.230.000	EUR	1.238.608	1.246.716	0,22
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	5.150.000	EUR	5.121.263	5.074.244	0,89
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	640.000	EUR	660.006	578.739	0,10
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	1.430.000	EUR	1.435.797	1.544.472	0,27
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	1.500.000	EUR	1.504.628	1.639.500	0,29
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	5.916.000	EUR	6.465.560	6.512.747	1,14
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	1.730.000	EUR	1.717.300	1.893.122	0,33
Spain Government Bond 1.5% 30/04/2027	4.663.000	EUR	4.948.745	5.106.311	0,89

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
SPAGNA (cont.)					
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	3.570.000	EUR	3.733.783	3.841.963	0,67
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.670.830	0,29
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	4.200.000	EUR	4.619.473	4.819.290	0,84
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	4.995.000	EUR	5.534.842	5.533.461	0,97
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	1.140.000	EUR	1.169.301	1.370.896	0,24
Spain Government Bond 2.7% 31/10/2048	3.275.000	EUR	3.969.007	4.299.977	0,75
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	1.997.594	0,35
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.740.000	EUR	1.872.408	1.950.540	0,34
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	1.485.000	EUR	1.541.515	2.218.902	0,39
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	1.565.000	EUR	1.704.445	2.587.712	0,45
Spain Government Bond 4.9% 30/07/2040	1.277.000	EUR	1.655.880	2.141.503	0,37
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	980.000	EUR	1.325.052	1.771.154	0,31
<b>Totale Spagna</b>			<b>81.777.326</b>	<b>85.973.647</b>	<b>15,03</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>516.644.483</b>	<b>535.460.817</b>	<b>93,74</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>516.644.483</b>	<b>535.460.817</b>	<b>93,74</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
MESSICO					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	11.186.000	EUR	11.625.962	12.011.639	2,10
<b>Totale Messico</b>			<b>11.625.962</b>	<b>12.011.639</b>	<b>2,10</b>
SPAGNA					
Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	1.225.000	EUR	1.299.327	1.655.073	0,29
<b>Totale Spagna</b>			<b>1.299.327</b>	<b>1.655.073</b>	<b>0,29</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>12.925.289</b>	<b>13.666.712</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>12.925.289</b>	<b>13.666.712</b>	<b>2,39</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>529.569.772</b>	<b>549.127.529</b>	<b>96,13</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>22.109.040</b>	<b>3,87</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>571.236.569</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE EURO BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	535.460.817	92,82
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	13.666.712	2,37
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	75.472	0,01
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	328.244	0,06
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	14.291.647	2,48
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	6.923.102	1,20
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	120.000	0,02
ALTRE ATTIVITÀ	6.016.398	1,04
<b>TOTALE</b>	<b>576.882.392</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE EURO BOND FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

---

	<b>% dell'attivo netto</b>
Stati, province e municipalit�	95,03
Organismi sovranazionali	1,10
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>96,13</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>3,87</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
APT Pipelines Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	600.000	GBP	695.255	778.484	0,11
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	906.984	0,12
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	1.200.000	EUR	1.225.164	1.244.664	0,17
Australia Government Bond 1% 21/12/2030	1.490.000	AUD	896.311	905.100	0,12
Australia Government Bond 2.5% 21/05/2030	5.452.000	AUD	3.662.313	3.775.486	0,51
Australia Government Bond 2.75% 21/11/2029	790.000	AUD	563.527	557.174	0,08
Australia Government Bond 3% 21/03/2047	370.000	AUD	262.226	267.525	0,04
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	9.010.000	AUD	6.405.120	6.286.613	0,85
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	4.256.000	AUD	3.269.091	3.277.934	0,44
BHP Billiton Finance Ltd 5.625% 22/10/2079	2.194.000	EUR	2.542.299	2.539.160	0,34
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	2.047.000	EUR	2.036.779	2.012.672	0,27
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.925.000	USD	2.595.883	2.657.313	0,36
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.396.122	0,19
Westpac Banking Corp 2.668% 15/11/2035	975.000	USD	800.414	806.926	0,11
<b>Totale Australia</b>			<b>27.131.804</b>	<b>27.412.157</b>	<b>3,71</b>
<b>AUSTRIA</b>					
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	2.800.000	EUR	2.855.384	2.993.676	0,41
<b>Totale Austria</b>			<b>2.855.384</b>	<b>2.993.676</b>	<b>0,41</b>
<b>BELGIO</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.9% 22/06/2029	1.260.000	EUR	1.387.739	1.365.689	0,19
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	1.010.000	EUR	1.288.453	1.220.080	0,17
Kingdom of Belgium Government Bond 1.9% 22/06/2038	1.720.000	EUR	2.016.505	2.113.914	0,29
<b>Totale Belgio</b>			<b>4.692.697</b>	<b>4.699.683</b>	<b>0,65</b>
<b>BERMUDA</b>					
Ooredoo International Finance Ltd 2.625% 08/04/2031	800.000	USD	673.340	680.401	0,09
<b>Totale Bermuda</b>			<b>673.340</b>	<b>680.401</b>	<b>0,09</b>
<b>CANADA</b>					
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	438.000	CAD	415.459	398.614	0,05
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/06/2030	5.284.000	CAD	3.640.171	3.569.445	0,48
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/06/2028	9.330.000	CAD	6.524.373	6.707.945	0,91
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2029	11.967.000	CAD	8.835.157	8.771.320	1,20
Enbridge Inc 2.5% 15/01/2025	625.000	USD	566.636	551.996	0,07
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	2.280.000	USD	2.026.616	2.036.312	0,28
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.170.000	CAD	936.595	920.592	0,12
Province of Quebec Canada 1.35% 28/05/2030	2.190.000	USD	1.998.956	1.802.581	0,24
TransCanada PipeLines Ltd 4.25% 15/05/2028	731.000	USD	715.311	706.676	0,10
<b>Totale Canada</b>			<b>25.659.274</b>	<b>25.465.481</b>	<b>3,45</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 09/02/2031	750.000	USD	605.827	620.465	0,08
DP World Crescent Ltd 3.875% 18/07/2029 EMTN	600.000	USD	528.131	547.700	0,07
QNB Finance Ltd 2.75% 12/02/2027 EMTN	700.000	USD	635.001	616.276	0,08
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	2.300.000	GBP	2.637.152	2.668.356	0,36
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>4.406.111</b>	<b>4.452.797</b>	<b>0,59</b>
<b>CILE</b>					
Chile Government International Bond 1.44% 01/02/2029	1.462.000	EUR	1.508.573	1.561.284	0,21
Corp Nacional del Cobre de Chile 4.5% 16/09/2025	940.000	USD	917.056	892.925	0,12
<b>Totale Cile</b>			<b>2.425.629</b>	<b>2.454.209</b>	<b>0,33</b>
<b>CINA</b>					
China Development Bank 3.7% 20/10/2030	21.000.000	CNH	2.708.004	2.779.383	0,38
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	41.000.000	CNH	5.284.522	5.421.705	0,73
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	23.000.000	CNH	2.998.541	3.077.197	0,42
<b>Totale Cina</b>			<b>10.991.067</b>	<b>11.278.285</b>	<b>1,53</b>
<b>DANIMARCA</b>					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	2.925.000	EUR	3.047.731	3.023.251	0,41
Denmark Government Bond 0.5% 15/11/2029	5.900.000	DKK	833.352	832.774	0,11
<b>Totale Danimarca</b>			<b>3.881.083</b>	<b>3.856.025</b>	<b>0,52</b>
<b>FRANCIA</b>					
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.500.000	EUR	1.477.095	1.716.120	0,23
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17/07/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.220.820	1.236.576	0,17
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.398.345	0,19
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.100.000	USD	1.848.756	1.972.573	0,27
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.497.202	0,20
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	5.320.000	EUR	5.319.433	5.350.217	0,72
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	6.480.000	EUR	6.574.096	6.462.050	0,88
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	2.270.000	EUR	2.876.675	2.921.581	0,40
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	4.300.000	EUR	4.269.212	4.335.647	0,59
Orange SA 5.25% / perpetual	1.960.000	EUR	2.232.153	2.198.355	0,30
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	600.000	USD	524.960	550.514	0,07
Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.125% / perpetual	500.000	EUR	493.900	495.030	0,07
<b>Totale Francia</b>			<b>29.461.652</b>	<b>30.134.210</b>	<b>4,09</b>
<b>GERMANIA</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	5.110.000	EUR	5.472.562	5.371.223	0,73
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	900.000	EUR	1.649.149	1.585.692	0,21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	840.000	EUR	1.461.671	1.383.194	0,19
State of North Rhine-Westphalia Germany 1.65% 22/02/2038 EMTN	2.580.000	EUR	3.163.544	3.066.382	0,42
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	400.000	EUR	398.420	400.188	0,05
<b>Totale Germania</b>			<b>12.145.346</b>	<b>11.806.679</b>	<b>1,60</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>UNGHERIA</b>					
Hungary Government Bond 3% 21/08/2030	54.000.000	HUF	186.732	160.397	0,02
Hungary Government International Bond 5.375% 25/03/2024	690.000	USD	667.547	656.434	0,09
<b>Totale Ungheria</b>			<b>854.279</b>	<b>816.831</b>	<b>0,11</b>
<b>ISLANDA</b>					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	396.404	0,05
<b>Totale Islanda</b>			<b>396.652</b>	<b>396.404</b>	<b>0,05</b>
<b>INDIA</b>					
Export-Import Bank of India 3.25% 15/01/2030 EMTN	715.000	USD	636.072	612.323	0,08
Export-Import Bank of India 3.875% 01/02/2028	690.000	USD	668.495	628.983	0,09
<b>Totale India</b>			<b>1.304.567</b>	<b>1.241.306</b>	<b>0,17</b>
<b>INDONESIA</b>					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	1.600.000	EUR	1.636.800	1.626.736	0,22
Indonesia Government International Bond 1.75% 24/04/2025	1.020.000	EUR	1.040.881	1.070.092	0,14
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	3.300.000	EUR	3.405.820	3.490.443	0,47
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	610.000	USD	560.871	584.919	0,08
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/02/2031	16.000.000.000	IDR	964.794	924.532	0,13
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	23.493.000.000	IDR	1.449.512	1.433.564	0,19
Indonesia Treasury Bond 7% 15/09/2030	44.990.000.000	IDR	2.655.036	2.699.908	0,37
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15/03/2034	17.272.000.000	IDR	1.241.337	1.109.633	0,15
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	260.000	USD	225.020	290.065	0,04
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 4% 30/06/2050 EMTN	920.000	USD	755.700	764.665	0,10
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 6.25% 25/01/2049	580.000	USD	501.218	620.207	0,08
<b>Totale Indonesia</b>			<b>14.436.989</b>	<b>14.614.764</b>	<b>1,97</b>
<b>IRLANDA</b>					
European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC 1.45% 03/24/2061	1.400.000	EUR	196.494	197.661	0,03
GE Capital International Funding Co Unlimited Co 4.418% 15/11/2035	650.000	USD	568.609	658.402	0,09
Ireland Government Bond 0.2% 18/10/2030	1.230.000	EUR	1.243.850	1.245.289	0,17
Johnson Controls International Plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	732.123	0,10
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	950.000	EUR	958.284	966.977	0,13
Taurus 2018-2 UK DAC 1.18188% 05/22/2028	1.000.000	GBP	676.617	683.565	0,09
Taurus 2019-4 FIN DAC 1.4% 11/18/2031	2.000.000	EUR	2.000.820	2.005.000	0,27
<b>Totale Irlanda</b>			<b>6.350.414</b>	<b>6.489.017</b>	<b>0,88</b>
<b>ISRAELE</b>					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	1.404.000	EUR	1.514.832	1.535.288	0,21
State of Israel 2.5% 15/01/2030	922.000	USD	797.866	814.313	0,11
<b>Totale Israele</b>			<b>2.312.698</b>	<b>2.349.601</b>	<b>0,32</b>
<b>ITALIA</b>					
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.000.000	EUR	1.048.500	1.231.090	0,17
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	2.175.000	USD	1.847.889	2.027.625	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	3.990.000	EUR	4.220.637	4.253.292	0,58

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
ITALIA (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.582.000	EUR	6.817.431	6.661.050	0,90
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.3% 15/05/2028	1.780.000	EUR	2.125.085	2.156.409	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	990.000	EUR	998.905	1.073.241	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/12/2030	2.633.000	EUR	2.842.617	2.851.118	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01/07/2024	5.354.000	EUR	5.589.520	5.665.817	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	1.640.000	EUR	1.767.399	1.763.328	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	360.000	EUR	358.081	352.840	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.840.000	EUR	2.772.359	3.253.390	0,44
Republic of Italy Government International Bond 0.875% 06/05/2024	2.070.000	USD	1.707.761	1.739.558	0,24
<b>Totale Italia</b>			<b>32.096.184</b>	<b>33.028.758</b>	<b>4,49</b>
GIAPPONE					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	750.000	EUR	749.996	754.403	0,10
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	652.691	0,09
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2026	1.095.000.000	JPY	9.254.666	8.395.165	1,15
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	990.000.000	JPY	8.309.510	7.595.942	1,03
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	728.000.000	JPY	5.240.175	5.178.459	0,70
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	135.000.000	JPY	1.117.201	956.742	0,13
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	509.000.000	JPY	4.604.439	4.579.424	0,62
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	766.000.000	JPY	5.762.491	5.765.177	0,78
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	431.000.000	JPY	3.486.868	3.265.956	0,44
Rakuten Group Inc 3.546% 27/11/2024	2.000.000	USD	1.768.833	1.780.976	0,24
<b>Totale Giappone</b>			<b>40.943.315</b>	<b>38.924.935</b>	<b>5,28</b>
JERSEY					
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.625% 31/03/2036	1.375.000	USD	1.162.005	1.136.546	0,15
<b>Totale Jersey</b>			<b>1.162.005</b>	<b>1.136.546</b>	<b>0,15</b>
LUSSEMBURGO					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	1.799.000	GBP	2.171.056	2.233.164	0,30
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	2.000.000	EUR	1.969.940	1.983.620	0,27
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	5.002.000	USD	4.747.747	4.521.160	0,61
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	900.000	EUR	892.269	898.200	0,12
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	550.000	EUR	549.896	559.796	0,08
Medtronic Global Holdings SCA 1.125% 07/03/2027	950.000	EUR	968.968	1.002.098	0,14
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	1.700.000	EUR	1.747.913	1.817.691	0,25
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>13.047.789</b>	<b>13.015.729</b>	<b>1,77</b>
MALESIA					
Petronas Capital Ltd 3.5% 18/03/2025 EMTN	1.140.000	USD	1.020.488	1.039.766	0,14
<b>Totale Malesia</b>			<b>1.020.488</b>	<b>1.039.766</b>	<b>0,14</b>
MESSICO					
Mexican Bonos 7.75% 29/05/2031	700.000	MXN	3.337.784	3.126.880	0,42
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	391.300	MXN	1.925.479	1.821.358	0,25
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.110.000	EUR	1.179.364	1.165.922	0,16
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	2.400.000	EUR	2.721.420	2.807.064	0,38
Mexico Government International Bond 3.75% 19/04/2071 EMTN	460.000	USD	374.837	354.102	0,05

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>MESSICO (cont.)</b>					
Mexico Government International Bond 4.5% 22/04/2029	1.120.000	USD	1.049.039	1.067.745	0,14
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	1.210.000	EUR	1.215.028	1.211.174	0,16
Petroleos Mexicanos 3.75% 21/02/2024 EMTN	2.223.000	EUR	2.193.637	2.288.245	0,31
Petroleos Mexicanos 6.84% 23/01/2030	504.000	USD	423.916	436.923	0,06
<b>Totale Messico</b>			<b>14.420.504</b>	<b>14.279.413</b>	<b>1,93</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	2.194.000	EUR	2.209.802	2.239.021	0,30
Allianz Finance II BV 5.75% 08/07/2041 EMTN	400.000	EUR	452.672	400.376	0,05
AT Securities BV 5.25% / perpetual	2.500.000	USD	2.162.340	2.201.092	0,30
Bharti Airtel International Netherlands BV 5.35% 20/05/2024	850.000	USD	727.493	788.115	0,11
Cooperatieve Rabobank UA 4.625% 01/12/2023	750.000	USD	659.095	690.906	0,09
E-MAC NL 2004-II BV 2.741% 01/25/2037	7.500.000	EUR	912.835	914.822	0,12
E-MAC Program BV 1.211% 07/25/2046	2.900.000	EUR	816.916	837.429	0,11
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	600.000	EUR	600.675	604.950	0,08
Iberdrola International BV 1.875% / perpetual	2.900.000	EUR	2.959.093	2.974.066	0,40
JAB Holdings BV 1.75% 25/06/2026	1.100.000	EUR	1.176.018	1.173.667	0,16
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	2.633.000	EUR	2.676.316	2.767.336	0,37
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	2.584.000	EUR	2.637.979	2.625.240	0,36
Netherlands Government Bond 2.75% 15/01/2047	200.000	EUR	345.324	322.752	0,04
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	1.200.000	EUR	1.310.400	1.336.632	0,18
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.413.000	EUR	2.449.868	2.525.084	0,34
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	700.000	EUR	721.191	759.668	0,10
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	2.900.000	EUR	2.992.346	2.982.331	0,40
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.150.000	EUR	1.250.620	1.307.470	0,18
Vonovia Finance BV 3.625% 08/10/2021	600.000	EUR	661.080	606.390	0,08
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	2.633.000	EUR	2.626.345	2.655.960	0,36
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>30.348.408</b>	<b>30.713.307</b>	<b>4,13</b>
<b>NIGERIA</b>					
Africa Finance Corp 4.375% 17/04/2026 EMTN	650.000	USD	573.434	596.751	0,08
<b>Totale Nigeria</b>			<b>573.434</b>	<b>596.751</b>	<b>0,08</b>
<b>NORVEGIA</b>					
Norway Government Bond 1.375% 19/08/2030	2.390.000	NOK	220.340	234.838	0,03
<b>Totale Norvegia</b>			<b>220.340</b>	<b>234.838</b>	<b>0,03</b>
<b>PERÙ</b>					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	4.200.000	PEN	992.119	1.009.643	0,14
<b>Totale Perù</b>			<b>992.119</b>	<b>1.009.643</b>	<b>0,14</b>
<b>POLONIA</b>					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	1.901.000	EUR	1.903.479	1.927.177	0,26
Republic of Poland Government Bond 2.5% 25/07/2027	2.400.000	PLN	577.293	565.988	0,08
<b>Totale Polonia</b>			<b>2.480.772</b>	<b>2.493.165</b>	<b>0,34</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>PORTOGALLO</b>					
Hefesto STC - Guincho Finance 1.493% 11/30/2038	1.000.000	EUR	473.399	464.020	0,06
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.7% 15/10/2027	1.810.000	EUR	1.842.530	1.904.464	0,26
<b>Totale Portogallo</b>			<b>2.315.929</b>	<b>2.368.484</b>	<b>0,32</b>
<b>QATAR</b>					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	1.060.000	USD	1.046.489	1.185.495	0,16
<b>Totale Qatar</b>			<b>1.046.489</b>	<b>1.185.495</b>	<b>0,16</b>
<b>RUSSIA</b>					
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.000.000	EUR	4.366.300	4.367.240	0,59
<b>Totale Russia</b>			<b>4.366.300</b>	<b>4.367.240</b>	<b>0,59</b>
<b>ARABIA SAUDITA</b>					
Saudi Arabian Oil Co 3.25% 24/11/2050	500.000	USD	417.043	407.467	0,06
Saudi Arabian Oil Co 3.5% 16/04/2029 EMTN	1.210.000	USD	1.130.498	1.102.305	0,15
<b>Totale Arabia Saudita</b>			<b>1.547.541</b>	<b>1.509.772</b>	<b>0,21</b>
<b>SINGAPORE</b>					
DBS Group Holdings Ltd 1.5% 11/04/2028 EMTN	400.000	EUR	399.800	410.272	0,06
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd 3.75% 27/07/2026	1.200.000	USD	1.144.295	1.074.384	0,15
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.150.000	USD	1.878.394	1.991.873	0,27
<b>Totale Singapore</b>			<b>3.422.489</b>	<b>3.476.529</b>	<b>0,48</b>
<b>SLOVENIA</b>					
Slovenia Government Bond 0.275% 14/01/2030	750.000	EUR	748.448	766.838	0,10
<b>Totale Slovenia</b>			<b>748.448</b>	<b>766.838</b>	<b>0,10</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.105.028	0,15
Export-Import Bank of Korea 2.375% 25/06/2024	1.230.000	USD	1.095.723	1.091.701	0,15
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.102.591	0,15
Korea Development Bank 1.25% 03/06/2025	520.000	USD	473.800	442.129	0,06
Korea Housing Finance Corp 0.75% 30/10/2023	450.000	EUR	449.672	460.373	0,06
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.754.527	0,24
Korea International Bond 2% 19/06/2024	750.000	USD	656.990	658.184	0,09
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.758.756	0,24
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>8.465.157</b>	<b>8.373.289</b>	<b>1,14</b>
<b>SPAGNA</b>					
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	2.600.000	EUR	2.566.720	2.559.362	0,35
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	800.000	EUR	823.728	907.456	0,12
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	400.000	USD	347.751	385.463	0,05

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>SPAGNA (cont.)</b>					
CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.516.905	1.524.090	0,21
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.500.000	EUR	3.474.472	3.470.250	0,47
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	2.000.000	EUR	1.967.236	1.956.480	0,27
IE2 Holdco SAU 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	1.113.140	0,15
Spain Government Bond 0.5% 31/10/2031	1.202.000	EUR	1.196.940	1.204.620	0,16
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	1.345.000	EUR	1.336.444	1.325.215	0,18
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	1.686.000	EUR	1.771.911	1.826.326	0,25
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2071	200.000	EUR	199.426	176.474	0,02
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	5.940.000	EUR	6.455.694	6.392.509	0,87
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.462.000	EUR	1.715.548	1.671.183	0,23
<b>Totale Spagna</b>			<b>24.431.345</b>	<b>24.512.568</b>	<b>3,33</b>
<b>SVEZIA</b>					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.015.195	1.027.100	0,14
Sweden Government Bond 0.75% 12/05/2028	6.170.000	SEK	642.718	633.793	0,09
Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	2.500.000	SEK	257.757	259.802	0,04
Sweden Government Bond 1.375% 23/06/2071	6.355.000	SEK	624.325	653.580	0,09
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	7.870.000	SEK	794.683	808.001	0,11
<b>Totale Svezia</b>			<b>3.334.678</b>	<b>3.382.276</b>	<b>0,47</b>
<b>SVIZZERA</b>					
Credit Suisse Group AG 3.25% 02/04/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.192.649	1.211.617	0,16
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.393.069	0,19
<b>Totale Svizzera</b>			<b>2.505.660</b>	<b>2.604.686</b>	<b>0,35</b>
<b>TOGO</b>					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	590.000	USD	534.541	538.179	0,07
<b>Totale Togo</b>			<b>534.541</b>	<b>538.179</b>	<b>0,07</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
BP Capital Markets Plc 2.274% 03/07/2026 EMTN	800.000	GBP	903.396	986.341	0,13
BP Capital Markets Plc 4.375% / perpetual	450.000	USD	400.980	404.731	0,05
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	450.000	USD	400.980	414.646	0,06
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 0.58125% 06/15/2044	300.000	GBP	294.225	319.038	0,04
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 0.43125% 09/15/2044	1.000.000	GBP	992.492	1.086.976	0,15
Eurosail-UK 2007-4bl Plc 1.03425% 06/13/2045	1.500.000	GBP	1.161.425	1.205.059	0,16
HSBC Holdings Plc 2.633% 07/11/2025	425.000	USD	392.720	375.823	0,05
HSBC Holdings Plc 4.25% 14/03/2024	1.600.000	USD	1.378.211	1.461.074	0,20
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	450.000	EUR	447.543	458.973	0,06
Lloyds Banking Group Plc 1.75% 07/09/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.261.065	1.345.721	0,18
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.454.810	0,20
Logicor 2019-1 UK Plc 1.875% 17/11/2026	1.000.000	GBP	1.111.954	1.211.760	0,16
Nationwide Building Society 3.766% 08/03/2024	2.175.000	USD	1.838.120	1.925.147	0,26
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	350.000	GBP	431.938	454.592	0,06
Paragon Mortgages No 25 Plc 1.03588% 05/15/2050	800.000	GBP	886.176	927.723	0,13
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	900.000	USD	795.354	807.033	0,11
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	900.000	GBP	1.000.030	1.132.468	0,15
Reckitt Benckiser Treasury Services Plc 1.75% 19/05/2032	2.194.000	GBP	2.495.682	2.594.399	0,35

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>REGNO UNITO (cont.)</b>					
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	1.890.000	GBP	2.123.667	2.127.612	0,29
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	1.000.000	GBP	1.056.653	990.965	0,13
United Kingdom Gilt 1.75% 22/01/2049	1.185.000	GBP	1.647.704	1.547.471	0,21
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	2.650.000	GBP	4.229.985	4.526.554	0,61
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	3.101.200	GBP	5.101.990	4.897.424	0,66
United Kingdom Gilt 4.25% 07/09/2039	1.520.000	GBP	2.468.205	2.676.236	0,36
Uropa Securities Plc 0.63588% 10/10/2040	1.100.000	GBP	919.448	969.602	0,13
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	2.925.000	EUR	3.134.047	3.140.777	0,43
Vodafone Group Plc 2.2% 25/08/2026 EMTN	650.000	EUR	684.918	718.029	0,10
Warwick Finance Residential Mortgages Number Three Plc 2.19922% 12/21/2049	900.000	GBP	981.052	1.054.370	0,14
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>39.840.414</b>	<b>41.215.354</b>	<b>5,56</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.100.000	USD	889.400	893.654	0,12
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	1.100.000	USD	881.186	884.137	0,12
AbbVie Inc 4.25% 21/11/2049	625.000	USD	595.093	628.505	0,09
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	2.223.000	USD	2.344.709	2.329.379	0,32
Air Lease Corp 2.3% 01/02/2025	775.000	USD	688.384	674.980	0,09
Altria Group Inc 2.45% 04/02/2032	1.525.000	USD	1.243.247	1.236.717	0,17
Anheuser-Busch InBev Finance Inc 3.65% 01/02/2026	1.325.000	USD	1.232.699	1.229.929	0,17
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.316.000	USD	1.284.522	1.207.460	0,16
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.500.000	GBP	1.667.410	1.889.910	0,26
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	1.667.000	USD	1.663.660	1.622.651	0,22
Bank of America Corp 2.687% 22/04/2032	575.000	USD	479.987	498.261	0,07
Bank of America Corp 4.25% 22/10/2026	1.250.000	USD	1.142.731	1.189.466	0,16
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	1.667.000	USD	1.667.538	1.613.008	0,22
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	1.600.000	USD	1.467.298	1.441.390	0,20
Bayer US Finance II LLC 3.875% 15/12/2023	800.000	USD	687.984	722.105	0,10
Boeing Co 5.15% 01/05/2030	625.000	USD	570.620	623.229	0,08
BP Capital Markets America Inc 3.119% 04/05/2026	825.000	USD	681.583	753.679	0,10
Burlington Northern Santa Fe LLC 3.3% 15/09/2051	125.000	USD	107.146	114.244	0,02
Burlington Northern Santa Fe LLC 4.55% 01/09/2044	150.000	USD	135.720	160.285	0,02
Citigroup Inc 2.561% 01/05/2032	325.000	USD	269.293	278.348	0,04
Citigroup Inc 4.45% 29/09/2027	1.225.000	USD	1.219.677	1.175.789	0,16
Citigroup Inc 5.5% 13/09/2025	975.000	USD	898.733	956.896	0,13
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.462.000	USD	1.305.346	1.243.717	0,17
Comcast Corp 0.25% 20/05/2027	500.000	EUR	498.105	501.895	0,07
Comcast Corp 1.95% 15/01/2031	1.025.000	USD	917.201	849.413	0,12
Comcast Corp 4% 01/03/2048	1.111.000	USD	1.145.414	1.088.291	0,15
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	2.223.000	USD	1.987.185	1.924.857	0,26
CVS Health Corp 3.75% 01/04/2030	996.000	USD	1.017.395	939.351	0,13
Discover Financial Services 3.95% 06/11/2024	1.400.000	USD	1.208.647	1.286.916	0,17
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.901.000	USD	1.893.443	1.819.599	0,25
Energy Transfer LP 2.9% 15/05/2025	1.650.000	USD	1.482.752	1.462.363	0,20
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.400.000	EUR	1.455.521	1.484.266	0,20
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.400.000	USD	1.341.246	1.324.139	0,18
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	479.100	0,06
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.925.000	USD	2.407.662	2.444.702	0,33
General Motors Financial Co Inc 4.2% 06/11/2021	1.900.000	USD	1.759.614	1.622.971	0,22

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Global Payments Inc 1.2% 01/03/2026	1.500.000	USD	1.235.256	1.252.618	0,17
Goldman Sachs Group Inc 2% 01/11/2028 EMTN	900.000	EUR	895.428	993.024	0,13
Goldman Sachs Group Inc 2.615% 22/04/2032	1.150.000	USD	960.432	989.336	0,13
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	2.047.000	USD	2.542.316	2.504.438	0,34
Hartford Financial Services Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.272.000	USD	1.324.881	1.304.232	0,18
International Bank for Reconstruction & Development 0.4643% 19/08/2027	3.700.000	USD	3.134.398	3.152.472	0,43
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	5.760.000	AUD	3.628.440	3.813.781	0,52
International Business Machines Corp 3.5% 15/05/2029	900.000	USD	828.523	846.398	0,11
JPMorgan Chase & Co 1.953% 04/02/2032	450.000	USD	369.692	367.851	0,05
JPMorgan Chase & Co 2.58% 22/04/2032	1.425.000	USD	1.190.476	1.228.319	0,17
Las Vegas Sands Corp 3.2% 08/08/2024	250.000	USD	233.521	220.594	0,03
Las Vegas Sands Corp 3.5% 18/08/2026	425.000	USD	381.775	380.296	0,05
McDonald's Corp 3.375% 26/05/2025	650.000	USD	548.795	594.367	0,08
NiSource Inc 3.6% 01/05/2030	725.000	USD	659.304	674.784	0,09
Northrop Grumman Corp 3.25% 15/01/2028	1.375.000	USD	1.301.795	1.262.718	0,17
NRG Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.925.000	USD	2.488.687	2.477.186	0,34
NVIDIA Corp 2.85% 01/04/2030	750.000	USD	677.810	683.051	0,09
Occidental Petroleum Corp 3.2% 15/08/2026	175.000	USD	156.324	148.190	0,02
Oracle Corp 2.875% 25/03/2031	1.350.000	USD	1.154.538	1.182.329	0,16
Pacific Gas and Electric Co 2.5% 01/02/2031	575.000	USD	511.148	452.873	0,06
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	900.000	EUR	908.307	995.229	0,13
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.000.000	USD	887.119	873.623	0,12
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.375.000	USD	1.288.778	1.254.440	0,17
State Street Corp 3.1% 15/05/2023	800.000	USD	676.602	708.357	0,10
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	1.750.000	EUR	1.736.103	1.780.275	0,24
Verizon Communications Inc 1.125% 03/11/2028	900.000	GBP	988.765	1.018.757	0,14
Verizon Communications Inc 1.75% 20/01/2031	1.075.000	USD	905.299	866.173	0,12
Verizon Communications Inc 2.987% 30/10/2056	976.000	USD	752.177	771.862	0,10
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.375.000	USD	1.378.147	1.305.421	0,18
Walt Disney Co 2.65% 13/01/2031	1.625.000	USD	1.550.668	1.433.176	0,19
Wells Fargo & Co 3.068% 30/04/2041	675.000	USD	553.149	581.021	0,08
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	1.300.000	EUR	1.439.481	1.442.610	0,20
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>78.031.672</b>	<b>78.155.403</b>	<b>10,62</b>
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 1.625% 23/09/2025	2.450.000	USD	2.062.089	2.082.159	0,28
<b>Totale Venezuela</b>			<b>2.062.089</b>	<b>2.082.159</b>	<b>0,28</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>459.937.096</b>	<b>462.152.649</b>	<b>62,63</b>
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
IRLANDA					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF <sup>1</sup>	6.600.000	USD	31.733.452	30.876.802	4,19
<b>Totale Irlanda</b>			<b>31.733.452</b>	<b>30.876.802</b>	<b>4,19</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>31.733.452</b>	<b>30.876.802</b>	<b>4,19</b>

1 ETF.



# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BOND/NOTE</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	12.440.000	USD	10.104.985	9.024.612	1,23
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/05/2050	3.170.000	USD	2.226.213	2.172.709	0,29
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	2.000.000	USD	1.704.336	1.701.240	0,23
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	3.481.500	USD	3.199.639	3.039.643	0,41
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	702.100	USD	618.989	612.854	0,08
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	8.310.000	USD	7.310.841	7.204.965	0,98
United States Treasury Note/Bond 1.875% 31/05/2022	5.397.800	USD	4.857.090	4.625.613	0,63
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	3.430.000	USD	3.049.204	3.053.203	0,41
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/08/2027	1.462.800	USD	1.341.246	1.318.104	0,18
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/11/2027	6.729.000	USD	6.456.600	6.065.157	0,82
United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2045	1.420.000	USD	1.082.407	1.290.202	0,17
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	10.130.000	USD	9.356.409	9.676.525	1,32
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	10.854.300	USD	9.856.532	9.711.258	1,33
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/11/2028	8.279.700	USD	8.419.779	7.890.509	1,07
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/02/2036	2.896.400	USD	3.630.001	3.344.513	0,45
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/05/2038	2.837.900	USD	3.642.568	3.331.553	0,45
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/02/2041	731.400	USD	922.234	901.221	0,12
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	1.404.300	USD	1.741.670	1.607.132	0,22
United States Treasury Note/Bond 7.5% 15/11/2024	1.609.100	USD	1.787.533	1.673.072	0,23
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>81.308.276</b>	<b>78.244.085</b>	<b>10,62</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BOND/NOTE</b>			<b>81.308.276</b>	<b>78.244.085</b>	<b>10,62</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>572.978.824</b>	<b>571.273.536</b>	<b>77,44</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
AUSTRALIA					
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	1.180.000	USD	976.111	1.015.463	0,14
<b>Totale Australia</b>			<b>976.111</b>	<b>1.015.463</b>	<b>0,14</b>
CANADA					
Inter Pipeline Ltd 2.734% 18/04/2024	700.000	CAD	475.650	491.983	0,07
Toronto-Dominion Bank 1.943% 13/03/2025	424.000	CAD	282.880	294.453	0,04
<b>Totale Canada</b>			<b>758.530</b>	<b>786.436</b>	<b>0,11</b>
ISOLE CAYMAN					
ADCB Finance Cayman Ltd 4% 29/03/2023	830.000	USD	723.059	738.321	0,10
Avolon Holdings Funding Ltd 2.875% 15/02/2025	775.000	USD	697.210	673.074	0,09
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>1.420.269</b>	<b>1.411.395</b>	<b>0,19</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>CILE</b>					
Banco del Estado de Chile 2.704% 09/01/2025	1.175.000	USD	1.050.092	1.030.243	0,14
<b>Totale Cile</b>			<b>1.050.092</b>	<b>1.030.243</b>	<b>0,14</b>
<b>DANIMARCA</b>					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2023	525.000	USD	456.140	452.356	0,06
<b>Totale Danimarca</b>			<b>456.140</b>	<b>452.356</b>	<b>0,06</b>
<b>FINLANDIA</b>					
Finland Government Bond 1.125% 15/04/2034	710.000	EUR	823.770	796.819	0,11
<b>Totale Finlandia</b>			<b>823.770</b>	<b>796.819</b>	<b>0,11</b>
<b>FRANCIA</b>					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 21/11/2024	1.825.000	USD	1.640.870	1.608.198	0,22
Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	1.462.000	USD	1.512.156	1.436.148	0,19
<b>Totale Francia</b>			<b>3.153.026</b>	<b>3.044.346</b>	<b>0,41</b>
<b>INDONESIA</b>					
Pertamina Persero PT 4.7% 30/07/2049 EMTN	205.000	USD	182.766	186.905	0,03
<b>Totale Indonesia</b>			<b>182.766</b>	<b>186.905</b>	<b>0,03</b>
<b>IRLANDA</b>					
Arrow CMBS 2018 DAC 1.1% 05/22/2030	1.000.000	EUR	907.055	908.794	0,12
<b>Totale Irlanda</b>			<b>907.055</b>	<b>908.794</b>	<b>0,12</b>
<b>ITALIA</b>					
UniCredit SpA 6.572% 14/01/2022	750.000	USD	655.508	651.764	0,09
<b>Totale Italia</b>			<b>655.508</b>	<b>651.764</b>	<b>0,09</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	418.000.000	JPY	3.227.590	3.260.582	0,44
Japanese Government CPI Linked Bond 0.1% 10/03/2029	279.000.000	JPY	2.231.249	2.178.534	0,30
NTT Finance Corp 1.591% 03/04/2028	1.850.000	USD	1.526.088	1.548.765	0,21
<b>Totale Giappone</b>			<b>6.984.927</b>	<b>6.987.881</b>	<b>0,95</b>
<b>MALESIA</b>					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	23.405.000	MYR	5.055.276	4.903.001	0,66
Malaysia Government Bond 3.885% 15/08/2029	6.500.000	MYR	1.474.108	1.387.214	0,19
<b>Totale Malesia</b>			<b>6.529.384</b>	<b>6.290.215</b>	<b>0,85</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
BNP Paribas SA 2.819% 19/11/2025	1.600.000	USD	1.452.894	1.418.008	0,19
Deutsche Telekom International Finance BV 3.6% 19/01/2027	900.000	USD	737.337	833.876	0,11
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	1.575.000	USD	1.195.422	1.454.846	0,20
Eurosail-NL 2007-2 BV 0.963% 10/17/2040	1.550.000	EUR	245.365	244.105	0,03
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>3.631.018</b>	<b>3.950.835</b>	<b>0,53</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>PERÙ</b>					
Peruvian Government International Bond 5.35% 12/08/2040	1.295.000	PEN	326.377	252.013	0,03
<b>Totale Perù</b>			<b>326.377</b>	<b>252.013</b>	<b>0,03</b>
<b>FILIPPINE</b>					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	79.460.000	PHP	1.393.588	1.422.196	0,19
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.170.000	EUR	1.166.814	1.189.305	0,16
<b>Totale Filippine</b>			<b>2.560.402</b>	<b>2.611.501</b>	<b>0,35</b>
<b>RUSSIA</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029	17.000.000	RUB	264.715	195.491	0,03
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026	357.102.000	RUB	4.955.630	4.308.970	0,58
<b>Totale Russia</b>			<b>5.220.345</b>	<b>4.504.461</b>	<b>0,61</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
Korea Electric Power Corp 2.5% 24/06/2024 EMTN	1.930.000	USD	1.711.452	1.712.263	0,23
Korea Treasury Bond 1.375% 10/06/2030	2.900.000.000	KRW	2.108.136	2.046.086	0,28
Korea Treasury Bond 1.5% 10/12/2030	1.342.250.000	KRW	937.424	953.692	0,13
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>4.757.012</b>	<b>4.712.041</b>	<b>0,64</b>
<b>SPAGNA</b>					
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	160.000	EUR	228.196	246.694	0,03
<b>Totale Spagna</b>			<b>228.196</b>	<b>246.694</b>	<b>0,03</b>
<b>SVIZZERA</b>					
Credit Suisse Group AG 2.193% 05/06/2026	975.000	USD	858.161	841.473	0,11
UBS Group AG 3.491% 23/05/2023	825.000	USD	701.316	714.186	0,10
<b>Totale Svizzera</b>			<b>1.559.477</b>	<b>1.555.659</b>	<b>0,21</b>
<b>TOGO</b>					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	140.000	EUR	138.692	146.136	0,02
<b>Totale Togo</b>			<b>138.692</b>	<b>146.136</b>	<b>0,02</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	775.000	USD	632.181	633.456	0,09
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	275.000	USD	229.943	232.914	0,03
Standard Chartered Plc 4.644% 01/04/2031	341.000	USD	319.242	336.000	0,05
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>1.181.366</b>	<b>1.202.370</b>	<b>0,17</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.275.000	USD	1.051.427	1.035.837	0,14
Burlington Northern Santa Fe LLC 3.05% 15/02/2051	225.000	USD	197.971	195.990	0,03
Cigna Corp 3.05% 15/10/2027	450.000	USD	405.943	408.639	0,06

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Daimler Finance North America LLC 0.75% 01/03/2024	1.000.000	USD	839.911	842.710	0,11
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	462.000	USD	413.421	422.045	0,06
Enterprise Products Operating LLC 4.875% 16/08/2077	2.633.000	USD	2.021.975	2.164.393	0,29
Fannie Mae Pool 2% 04/01/2051	2.000.000	USD	1.659.131	1.688.336	0,23
Fox Corp 4.709% 25/01/2029	1.925.000	USD	1.830.764	1.904.320	0,26
Georgia-Pacific LLC 2.3% 30/04/2030	900.000	USD	829.191	774.126	0,10
Ginnie Mae II Pool 3.5% 06/20/2046	3.400.000	USD	868.317	822.399	0,11
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	975.000	USD	787.914	903.653	0,12
Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09/04/2030	1.375.000	USD	1.312.057	1.240.955	0,17
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	1.755.000	GBP	2.170.708	2.177.646	0,30
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 0.8015% 12/25/2033	27.385.000	USD	411.779	392.244	0,05
Occidental Petroleum Corp 5.55% 15/03/2026	1.120.000	USD	1.175.671	1.042.934	0,14
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	1.875.884	1.950.062	0,26
Synchrony Bank 3% 15/06/2022	1.250.000	USD	1.111.022	1.077.072	0,15
Union Pacific Corp 2.891% 06/04/2036	1.300.000	USD	1.174.601	1.135.250	0,15
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>20.137.687</b>	<b>20.178.611</b>	<b>2,73</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>63.638.150</b>	<b>62.922.938</b>	<b>8,52</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>63.638.150</b>	<b>62.922.938</b>	<b>8,52</b>
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>					
BERMUDA					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 01/15/2042	1.300.000	USD	863.350	792.117	0,11
<b>Totale Bermuda</b>			<b>863.350</b>	<b>792.117</b>	<b>0,11</b>
ISOLE CAYMAN					
JOL Air Ltd 3.967% 04/15/2044	400.000	USD	305.899	288.285	0,04
Project Silver 3.967% 07/15/2044	1.000.000	USD	798.178	764.660	0,10
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 08/23/2044	1.700.000	USD	1.165.472	1.044.287	0,14
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>2.269.549</b>	<b>2.097.232</b>	<b>0,28</b>
CINA					
Agricultural Development Bank of China 3.37% 26/02/2026	10.000.000	CNH	1.285.977	1.308.533	0,18
Agricultural Development Bank of China 3.79% 26/10/2030	20.000.000	CNH	2.586.238	2.662.197	0,36
China Development Bank 3.3% 03/03/2026	10.000.000	CNH	1.284.511	1.308.115	0,18
Export-Import Bank of China 3.23% 23/03/2030	21.000.000	CNH	2.608.877	2.676.395	0,36
Export-Import Bank of China 3.33% 22/02/2026	10.000.000	CNH	1.283.115	1.306.086	0,18
<b>Totale Cina</b>			<b>9.048.718</b>	<b>9.261.326</b>	<b>1,26</b>
COLOMBIA					
Colombian TES 7.75% 18/09/2030	1.751.000.000	COP	491.254	410.241	0,06
<b>Totale Colombia</b>			<b>491.254</b>	<b>410.241</b>	<b>0,06</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>IRLANDA</b>					
Arrow CMBS 2018 DAC 2.05% 05/22/2030	1.000.000	EUR	907.055	904.892	0,12
Berg Finance 2021 DAC 1.45% 04/22/2033	1.800.000	EUR	1.800.000	1.803.060	0,24
Dilosk RMBS No. 2 DAC 1.457% 12/20/2057	1.100.000	EUR	1.096.645	1.103.688	0,15
European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC 0.95% 02/24/2058	1.500.000	EUR	1.168.550	1.164.980	0,16
Pembroke Property Finance DAC 0.66% 06/01/2037	1.000.000	EUR	374.287	377.541	0,05
Small Business Origination Loan Trust 2019-2 DAC 2.80525% 03/15/2028	2.000.000	GBP	1.351.254	1.403.380	0,19
Small Business Origination Loan Trust 2019-3 DAC 3.04963% 10/15/2028	1.510.000	GBP	1.175.858	1.172.855	0,16
Taurus 2020-2 UK DAC 1.74872% 08/17/2030	1.000.000	GBP	1.084.347	1.151.555	0,16
<b>Totale Irlanda</b>			<b>8.957.996</b>	<b>9.081.951</b>	<b>1,23</b>
<b>ITALIA</b>					
Taurus 2020-1 NL DAC 0.9% 02/20/2030	1.100.000	EUR	989.850	1.046.008	0,14
Taurus 2020-1 NL DAC 1.55% 02/20/2030	1.000.000	EUR	949.793	946.753	0,13
<b>Totale Italia</b>			<b>1.939.643</b>	<b>1.992.761</b>	<b>0,27</b>
<b>MACAO</b>					
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	45.000.000	CNH	5.764.534	5.877.883	0,80
<b>Totale Macao</b>			<b>5.764.534</b>	<b>5.877.883</b>	<b>0,80</b>
<b>FILIPPINE</b>					
Asian Development Bank 2.125% 19/05/2031	740.000	NZD	438.606	432.278	0,06
<b>Totale Filippine</b>			<b>438.606</b>	<b>432.278</b>	<b>0,06</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	23.000.000.000	VND	833.271	834.228	0,11
Newday Funding 2018-2 Plc 1.70525% 12/15/2026	1.150.000	GBP	1.296.601	1.341.756	0,18
Residential Mortgage Securities 31 Plc 2.08113% 09/20/2065	1.000.000	GBP	1.123.642	1.167.930	0,16
RMAC NO 2 Plc 1.53425% 06/12/2046	333.000	GBP	378.954	390.184	0,05
Stratton Mortgage Funding 2019-1 Plc 2.54881% 05/25/2051	1.000.000	GBP	1.095.693	1.178.142	0,16
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>4.728.161</b>	<b>4.912.240</b>	<b>0,66</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
1345 Avenue of the Americas & Park Avenue Plaza Trust 5.278% 08/10/2035	300.000	USD	289.913	249.959	0,03
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 0.9515% 01/25/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.073.340	0,15
Ashford Hospitality Trust 2018-KEYS 1.92288% 06/15/2035	1.300.000	USD	1.175.046	1.094.104	0,15
COMM 2014-CR14 Mortgage Trust 4.762117% 02/10/2047	1.100.000	USD	891.406	883.095	0,12
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 08/10/2048	1.100.000	USD	822.452	842.275	0,11
Dell International LLC / EMC Corp 4% 15/07/2024	1.000.000	USD	947.121	915.001	0,12
Fannie Mae Pool 2% 10/01/2050	3.020.000	USD	2.470.926	2.395.743	0,32
Fannie Mae Pool 2% 12/01/2050	1.000.000	USD	838.105	823.335	0,11
Fannie Mae Pool 2.5% 03/01/2050	1.090.000	USD	845.870	799.386	0,11
Fannie Mae Pool 2.5% 03/01/2050	1.720.000	USD	1.094.180	1.020.760	0,14
Fannie Mae Pool 2.5% 05/01/2051	2.500.000	USD	2.120.126	2.174.118	0,29

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Fannie Mae Pool 3% 02/01/2050	370.000	USD	255.882	239.817	0,03
Fannie Mae Pool 3% 03/01/2048	3.000.000	USD	631.906	672.993	0,09
Fannie Mae Pool 3% 03/01/2050	2.400.000	USD	709.853	667.443	0,09
Fannie Mae Pool 3% 04/01/2050	2.500.000	USD	697.700	652.856	0,09
Fannie Mae Pool 3% 08/01/2046	1.600.000	USD	313.852	317.907	0,04
Fannie Mae Pool 3% 08/01/2049	2.545.000	USD	1.620.528	1.560.127	0,21
Fannie Mae Pool 3.5% 04/01/2049	500.000	USD	42.317	40.918	0,01
Fannie Mae Pool 3.5% 11/01/2051	5.000.000	USD	2.582.930	2.493.040	0,34
Fannie Mae Pool 4% 08/01/2048	2.000.000	USD	731.199	753.278	0,10
Fannie Mae Pool 4% 08/01/2049	1.000.000	USD	228.706	218.856	0,03
Fannie Mae Pool 4% 09/01/2048	2.000.000	USD	405.688	417.599	0,06
Fannie Mae Pool 4.5% 06/01/2049	1.500.000	USD	390.280	375.006	0,05
Fannie Mae Pool 4.5% 08/01/2049	1.800.000	USD	372.094	358.491	0,05
Fannie Mae Pool 4.5% 10/01/2048	1.700.000	USD	523.980	525.293	0,07
Freddie Mac Gold Pool 3% 06/01/2049	1.000.000	USD	232.316	226.917	0,03
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 03/01/2048	3.000.000	USD	514.975	537.499	0,07
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 04/01/2048	3.000.000	USD	389.560	404.697	0,05
Freddie Mac Gold Pool 4% 06/01/2038	2.000.000	USD	692.311	664.664	0,09
Freddie Mac Pool 2.5% 03/01/2050	1.000.000	USD	230.109	220.626	0,03
Freddie Mac Pool 2.5% 04/01/2050	2.000.000	USD	481.958	476.260	0,06
Freddie Mac Pool 2.5% 09/01/2050	6.417.886	USD	5.286.889	5.175.605	0,70
Freddie Mac Pool 2.5% 09/01/2050	3.360.883	USD	2.952.912	2.888.318	0,39
Freddie Mac Pool 2.5% 09/01/2050	1.013.991	USD	604.156	598.997	0,08
Freddie Mac Pool 2.5% 10/01/2050	2.000.000	USD	1.590.400	1.553.133	0,21
Freddie Mac Pool 3% 04/01/2050	1.000.000	USD	308.855	291.166	0,04
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 12/25/2046	2.300.000	USD	461.502	458.645	0,06
Ginnie Mae II Pool 2.5% 04/20/2050	1.700.000	USD	564.870	580.775	0,08
Ginnie Mae II Pool 3% 11/20/2049	2.000.000	USD	483.223	449.929	0,06
Ginnie Mae II Pool 5% 12/20/2048	1.500.000	USD	44.136	42.830	0,01
GS Mortgage Securities Corp Trust 2018-HULA 0.993% 07/15/2025	1.500.000	USD	1.261.783	1.191.418	0,16
Invitation Homes 2017-SFR2 Trust 1.915% 12/17/2036 <sup>1</sup>	1.167.000	USD	-	-	-
Invitation Homes 2018-SFR2 Trust 1.523% 06/17/2037	2.000.000	USD	1.695.768	1.687.660	0,23
Invitation Homes 2018-SFR3 Trust 1.732% 07/17/2037	2.000.000	USD	1.210.306	1.177.333	0,16
Invitation Homes 2018-SFR4 Trust 1.732% 01/17/2038	1.750.000	USD	1.537.423	1.476.888	0,20
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 2.7% 02/25/2044	1.250.000	USD	663.381	624.903	0,08
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 07/25/2056	2.000.000	USD	1.123.084	1.206.613	0,16
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 08/25/2058	600.000	USD	373.956	371.677	0,05
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 10/25/2058	311.000	USD	226.448	220.452	0,03
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 10/25/2058	397.000	USD	251.663	244.982	0,03
WAVE 2019-1 LLC 3.597% 09/15/2044	1.400.000	USD	1.167.222	1.078.016	0,15
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>46.508.281</b>	<b>45.414.743</b>	<b>6,12</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>81.010.092</b>	<b>80.272.772</b>	<b>10,85</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>81.010.092</b>	<b>80.272.772</b>	<b>10,85</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>717.627.066</b>	<b>714.469.246</b>	<b>96,81</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>23.537.029</b>	<b>3,19</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>738.006.275</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> Obbligazione venduta che matura interessi solo fino a SD (posizione nulla).

# CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale attivo
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	571.273.536	76,19
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	62.922.938	8,39
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>	80.272.772	10,71
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC</b>	3.540.272	0,47
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	29.478	-
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	17.347.797	2,31
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	2.692.070	0,36
<b>LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE</b>	3.790.000	0,51
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	7.970.958	1,06
<b>TOTALE</b>	<b>749.839.821</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

	% dell'attivo netto
Stati, province e municipalità	44,42
Holding e società finanziarie	11,63
Banche e istituti finanziari	10,35
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	7,73
Fondi di investimento	4,19
Organismi sovranazionali	2,30
Assicurazioni	1,66
Trasmissione delle informazioni	1,65
Petrolio	1,65
Servizi pubblici	1,44
Trasporti	1,10
Società immobiliari	1,07
Farmaceutici e cosmetici	0,95
Arte grafica ed editoria	0,79
Software Internet	0,77
Elettronica e attrezzature elettriche	0,73
Vendite al dettaglio	0,62
Varie	0,55
Altri servizi	0,51
Beni di consumo	0,45
Tecnologia aerospaziale	0,39
Semiconduttori elettronici	0,33
Tempo libero	0,28
Attrezzature da ufficio, computer	0,27
Tabacco e liquori	0,27
Miniere, industria pesante	0,24
Alimentari e distillerie	0,17
Industria automobilistica	0,11
Prodotti forestali e industria cartaria	0,10
Imprese commerciali	0,09
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>96,81</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>3,19</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Aurizon Holdings Ltd	226.079	AUD	584.359	532.415	0,03
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	116.298	AUD	1.210.982	2.072.516	0,13
BHP Group Ltd	25.937	AUD	516.454	797.508	0,05
BlueScope Steel Ltd	65.125	AUD	678.403	905.373	0,06
Fortescue Metals Group Ltd	184.280	AUD	1.182.590	2.722.866	0,18
Goodman Group	162.425	AUD	963.040	2.176.813	0,14
Newcrest Mining Ltd	35.072	AUD	672.369	561.287	0,04
Origin Energy Ltd	40.984	AUD	125.850	117.014	0,01
Scentre Group	176.648	AUD	319.110	306.413	0,02
South32 Ltd	666.485	AUD	925.677	1.236.247	0,08
Suncorp Group Ltd	26.946	AUD	178.200	189.520	0,01
<b>Totale Australia</b>			<b>7.357.034</b>	<b>11.617.972</b>	<b>0,75</b>
<b>BELGIO</b>					
KBC Group NV	55.568	EUR	3.556.707	3.573.023	0,23
Proximus SADP	26.838	EUR	441.286	437.191	0,03
UCB SA	25.521	EUR	1.979.446	2.249.931	0,15
<b>Totale Belgio</b>			<b>5.977.439</b>	<b>6.260.145</b>	<b>0,41</b>
<b>BERMUDA</b>					
Arch Capital Group Ltd	48.460	USD	1.411.018	1.591.224	0,10
Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd	278	USD	11.825	12.195	-
Bunge Ltd	23.305	USD	1.487.380	1.535.784	0,10
Everest Re Group Ltd	5.781	USD	1.259.732	1.228.493	0,08
Genpact Ltd	43.430	USD	1.241.196	1.663.736	0,11
IHS Markit Ltd	20.617	USD	1.379.596	1.958.606	0,13
RenaissanceRe Holdings Ltd	1.558	USD	197.651	195.515	0,01
Triton International Ltd	7.105	USD	219.454	313.581	0,02
<b>Totale Bermuda</b>			<b>7.207.852</b>	<b>8.499.134</b>	<b>0,55</b>
<b>BRASILE</b>					
Notre Dame Intermedica Participacoes SA	83.300	BRL	1.100.533	1.188.889	0,08
<b>Totale Brasile</b>			<b>1.100.533</b>	<b>1.188.889</b>	<b>0,08</b>
<b>CANADA</b>					
Agnico Eagle Mines Ltd	4.748	CAD	257.376	242.363	0,02
Air Canada	4	CAD	52	69	-
ARC Resources Ltd	53.160	CAD	226.476	381.912	0,02
Barrick Gold Corp	172.295	CAD	3.165.017	3.008.271	0,20
Brookfield Asset Management Inc	40.324	USD	1.435.704	1.733.466	0,11

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
CANADA (cont.)					
CAE Inc	173.323	CAD	3.691.065	4.506.281	0,29
Canadian National Railway Co	58.464	CAD	5.285.108	5.207.020	0,34
Canadian Natural Resources Ltd	15.244	USD	290.371	466.357	0,03
Canadian Tire Corp Ltd	4.731	CAD	516.476	631.960	0,04
CGI Inc	8.252	CAD	436.052	631.558	0,04
First Quantum Minerals Ltd	13.261	CAD	256.217	257.996	0,02
Intact Financial Corp	13.677	CAD	894.737	1.568.501	0,10
Kinross Gold Corp	636.944	CAD	3.298.180	3.409.180	0,22
Manulife Financial Corp	57.036	CAD	777.071	947.687	0,06
Onex Corp	13.925	CAD	715.484	853.517	0,06
Open Text Corp	6.596	CAD	217.532	282.750	0,02
Power Corp of Canada	7.284	CAD	143.480	194.339	0,01
Ritchie Bros Auctioneers Inc	3.326	CAD	150.681	166.447	0,01
Rogers Communications Inc	8.721	CAD	349.279	391.361	0,03
Royal Bank of Canada	32.147	CAD	1.721.465	2.749.297	0,18
Shopify Inc	284	CAD	356.107	350.599	0,02
Suncor Energy Inc	40.564	CAD	954.172	820.120	0,05
TC Energy Corp	23.514	CAD	909.946	982.192	0,06
Toromont Industries Ltd	2.282	CAD	130.626	167.828	0,01
Tourmaline Oil Corp	13.529	CAD	114.287	326.410	0,02
Yamana Gold Inc	612.049	CAD	2.796.615	2.175.619	0,14
<b>Totale Canada</b>			<b>29.089.576</b>	<b>32.453.100</b>	<b>2,10</b>
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	233.300	HKD	6.269.931	5.573.149	0,36
Alibaba Group Holding Ltd	16.343	USD	3.142.361	3.125.277	0,20
BeiGene Ltd	843	USD	203.604	243.957	0,02
China Resources Land Ltd	297.787	HKD	1.184.948	1.016.927	0,07
CK Hutchison Holdings Ltd	574.149	HKD	3.625.372	3.771.753	0,25
Diversey Holdings Ltd	192.514	USD	2.717.684	2.907.434	0,19
Gracell Biotechnologies Inc	12.719	USD	197.178	139.427	0,01
Hutchmed China Ltd	6.659	HKD	29.072	43.600	-
Kingboard Holdings Ltd	59.500	HKD	142.606	278.457	0,02
Minth Group Ltd	162.901	HKD	476.553	652.700	0,04
NetEase Inc	25.978	USD	2.521.941	2.524.635	0,16
Precision Tsugami China Corp Ltd	208.317	HKD	162.895	254.698	0,02
Sands China Ltd	165.160	HKD	670.740	586.430	0,04
StoneCo Ltd	28.967	USD	1.876.106	1.638.019	0,11
Tencent Holdings Ltd	6.307	HKD	262.711	399.944	0,03
WH Group Ltd	3.202.949	HKD	2.511.601	2.427.553	0,16
XP Inc	50.900	USD	1.475.642	1.869.209	0,12
Zai Lab Ltd	3.009	USD	188.281	449.079	0,03
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>27.659.226</b>	<b>27.902.248</b>	<b>1,83</b>
CINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	2.491.470	HKD	1.838.075	3.619.720	0,24
<b>Totale Cina</b>			<b>1.838.075</b>	<b>3.619.720</b>	<b>0,24</b>
CURAÇAO					
Schlumberger NV	36.468	USD	1.275.137	984.350	0,06
<b>Totale Curaçao</b>			<b>1.275.137</b>	<b>984.350</b>	<b>0,06</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>DANIMARCA</b>					
AP Moller - Maersk A/S Shs B	418	DKK	917.695	1.013.208	0,07
Ascendis Pharma A/S	2.685	USD	336.528	297.843	0,02
Carlsberg AS	9.028	DKK	1.301.160	1.419.232	0,09
Danske Bank A/S	10.089	DKK	251.669	149.716	0,01
Genmab A/S	2.056	DKK	635.153	709.459	0,05
Pandora A/S	19.943	DKK	869.454	2.260.817	0,15
<b>Totale Danimarca</b>			<b>4.311.659</b>	<b>5.850.275</b>	<b>0,39</b>
<b>FINLANDIA</b>					
Fortum Oyj	35.052	EUR	785.134	815.310	0,05
Kone Oyj	7.488	EUR	501.602	515.174	0,03
Orion Oyj	5.173	EUR	191.798	187.521	0,01
UPM-Kymmene Oyj	12.030	EUR	313.652	383.757	0,02
Wartsila OYJ Abp	30.894	EUR	233.854	386.638	0,03
<b>Totale Finlandia</b>			<b>2.026.040</b>	<b>2.288.400</b>	<b>0,14</b>
<b>FRANCIA</b>					
Arkema SA	8.211	EUR	787.584	868.724	0,06
Atos SE	48.213	EUR	3.428.819	2.473.327	0,16
AXA SA	93.294	EUR	2.192.884	1.995.092	0,13
BNP Paribas SA	49.956	EUR	2.316.576	2.641.174	0,17
Bouygues SA	7.393	EUR	281.372	230.588	0,02
Carrefour SA	258.093	EUR	3.686.277	4.280.472	0,28
Cie de Saint-Gobain	49.013	EUR	1.774.882	2.722.182	0,18
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	5.255	EUR	495.157	706.798	0,05
CNP Assurances	57.161	EUR	981.016	820.261	0,05
Credit Agricole SA	284.389	EUR	2.990.778	3.359.772	0,22
Engie SA	229.028	EUR	3.155.516	2.646.190	0,17
Faurecia SE	25.561	EUR	1.058.265	1.057.459	0,07
Ipsen SA	2.840	EUR	191.522	249.125	0,02
La Francaise des Jeux SAEM	9.773	EUR	368.048	484.545	0,03
L'Oreal SA	7.348	EUR	2.294.333	2.761.378	0,18
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	5.293	EUR	2.695.851	3.500.261	0,23
Orange SA	89.964	EUR	939.974	865.004	0,06
Pernod Ricard SA	30.789	EUR	4.810.422	5.763.701	0,38
Publicis Groupe SA	26.843	EUR	932.808	1.447.911	0,09
Sanofi	22.096	EUR	1.946.495	1.952.403	0,13
Schneider Electric SE	11.905	EUR	728.666	1.579.556	0,10
SEB SA	4.442	EUR	607.283	676.961	0,04
Societe Generale SA	10.936	EUR	416.950	271.869	0,02
Sodexo SA	20.929	EUR	1.650.124	1.647.112	0,11
TotalEnergies SE	120.712	EUR	5.058.005	4.605.766	0,30
Unibail-Rodamco-Westfield	5.927	EUR	1.073.232	432.612	0,03
Vinci SA	11.191	EUR	774.946	1.007.078	0,07
<b>Totale Francia</b>			<b>47.637.785</b>	<b>51.047.321</b>	<b>3,35</b>
<b>GERMANIA</b>					
Adidas AG	5.759	EUR	1.610.996	1.807.750	0,12
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	13.767	EUR	837.860	1.229.531	0,08
Brenntag SE	30.300	EUR	1.530.616	2.376.126	0,15
Commerzbank AG	21.333	EUR	179.041	127.614	0,01
Covestro AG	2.285	EUR	123.821	124.441	0,01

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
GERMANIA (cont.)					
Daimler AG	23.900	EUR	1.827.639	1.799.670	0,12
Deutsche Post AG	7.944	EUR	284.822	455.668	0,03
Deutsche Telekom AG	186.379	EUR	2.689.063	3.319.783	0,22
E.ON SE	21.033	EUR	208.836	205.156	0,01
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	9.473	EUR	647.893	663.489	0,04
GEA Group AG	6.371	EUR	180.588	217.633	0,01
HelloFresh SE	19.302	EUR	1.320.950	1.582.378	0,10
HOCHTIEF AG	9.106	EUR	795.975	589.705	0,04
Knorr-Bremse AG	1.289	EUR	132.802	125.033	0,01
LANXESS AG	10.225	EUR	508.956	591.210	0,04
RWE AG	17.658	EUR	562.751	539.628	0,04
Siemens AG	39.580	EUR	4.787.798	5.288.680	0,34
Talanx AG	14.375	EUR	491.015	495.650	0,03
Uniper SE	14.086	EUR	407.762	437.511	0,03
Volkswagen AG / preference	5.789	EUR	802.312	1.222.637	0,08
<b>Totale Germania</b>			<b>19.931.496</b>	<b>23.199.293</b>	<b>1,51</b>
GRECIA					
Hellenic Telecommunications Organization SA	139.119	EUR	1.875.433	1.968.534	0,13
<b>Totale Grecia</b>			<b>1.875.433</b>	<b>1.968.534</b>	<b>0,13</b>
HONG KONG					
AIA Group Ltd	656.555	HKD	5.670.543	6.879.576	0,45
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	15.937	HKD	499.569	800.872	0,05
Link REIT	260.111	HKD	2.020.095	2.125.340	0,14
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>8.190.207</b>	<b>9.805.788</b>	<b>0,64</b>
UNGHERIA					
Richter Gedeon Nyrt	38.136	HUF	762.090	857.171	0,06
<b>Totale Ungheria</b>			<b>762.090</b>	<b>857.171</b>	<b>0,06</b>
INDIA					
HDFC Bank Ltd	107.519	USD	6.560.684	6.629.386	0,43
<b>Totale India</b>			<b>6.560.684</b>	<b>6.629.386</b>	<b>0,43</b>
IRLANDA					
Accenture Plc	20.442	USD	4.354.468	5.081.455	0,33
Allegion Plc	45.006	USD	4.420.546	5.286.564	0,34
DCC Plc	1.885	GBP	113.679	129.949	0,01
Eaton Corp Plc	22.927	USD	2.471.177	2.864.764	0,19
Flutter Entertainment Plc	3.058	GBP	504.559	468.258	0,03
Johnson Controls International Plc	31.750	USD	1.254.650	1.837.425	0,12
Kerry Group Plc	36.241	EUR	4.142.022	4.269.190	0,28
Linde Plc	10.326	USD	1.419.895	2.517.284	0,16
Linde Plc	32.721	EUR	7.128.452	7.962.655	0,52
Medtronic Plc	24.852	USD	2.384.554	2.601.298	0,17
Ryanair Holdings Plc	15.900	EUR	200.249	253.764	0,02
Smurfit Kappa Group Plc	27.345	EUR	954.776	1.251.034	0,08
Trane Technologies Plc	7.538	USD	679.421	1.170.459	0,08
<b>Totale Irlanda</b>			<b>30.028.447</b>	<b>35.694.099</b>	<b>2,33</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>ITALIA</b>					
Assicurazioni Generali SpA	17.018	EUR	237.142	287.689	0,02
Atlantia SpA	10.714	EUR	171.878	163.603	0,01
Davide Campari-Milano NV	83.291	EUR	758.150	940.772	0,06
DiaSorin SpA	4.656	EUR	734.552	742.632	0,05
Prysmian SpA	7.712	EUR	198.430	233.134	0,02
Telecom Italia SpA	5.890.646	EUR	2.368.970	2.467.592	0,16
UniCredit SpA	313.722	EUR	3.021.068	3.121.534	0,20
<b>Totale Italia</b>			<b>7.490.190</b>	<b>7.956.956</b>	<b>0,52</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Advantest Corp	6.982	JPY	342.726	530.985	0,03
Aisin Corp	47.274	JPY	1.262.208	1.706.020	0,11
Amada Co Ltd	62.500	JPY	535.454	533.246	0,03
Asahi Group Holdings Ltd <sup>1</sup>	64.800	JPY	2.379.402	2.555.607	0,17
Astellas Pharma Inc	283.900	JPY	3.776.844	4.172.556	0,27
Brother Industries Ltd	52.684	JPY	880.745	887.386	0,06
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	31.400	JPY	1.089.048	1.050.141	0,07
Daiichi Sankyo Co Ltd	113.600	JPY	2.689.911	2.066.623	0,13
Disco Corp	1.413	JPY	342.644	364.460	0,02
East Japan Railway Co	15.250	JPY	893.051	918.431	0,06
Eisai Co Ltd	23.800	JPY	1.873.529	1.975.452	0,13
ENEOS Holdings Inc	200.488	JPY	660.330	708.135	0,05
FANUC Corp	4.367	JPY	624.290	889.007	0,06
Fujitsu Ltd	2.755	JPY	244.478	435.364	0,03
GMO Payment Gateway Inc	3.243	JPY	253.648	356.520	0,02
Honda Motor Co Ltd	49.534	JPY	1.024.149	1.335.980	0,09
Hoya Corp	5.968	JPY	481.807	667.882	0,04
Ibiden Co Ltd	3.200	JPY	144.846	145.628	0,01
Isuzu Motors Ltd	114.000	JPY	1.040.392	1.270.583	0,08
Japan Post Insurance Co Ltd	11.018	JPY	166.533	171.938	0,01
Kajima Corp	68.650	JPY	759.912	733.842	0,05
KDDI Corp	141.300	JPY	3.442.077	3.719.747	0,24
Keyence Corp	8.624	JPY	3.162.032	3.673.731	0,24
Kurita Water Industries Ltd	51.500	JPY	1.755.363	2.085.463	0,14
Kyowa Kirin Co Ltd	29.200	JPY	658.271	874.072	0,06
Lasertec Corp	2.705	JPY	324.729	443.699	0,03
Lion Corp	9.512	JPY	163.987	136.006	0,01
Marubeni Corp	16.500	JPY	124.462	121.108	0,01
Medipal Holdings Corp	12.324	JPY	207.355	198.685	0,01
MINEBEA MITSUMI Inc	18.399	JPY	303.863	410.830	0,03
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	438.900	JPY	1.925.437	2.001.047	0,13
Mitsui Fudosan Co Ltd	98.400	JPY	1.937.128	1.923.548	0,13
NGK Spark Plug Co Ltd	28.188	JPY	401.893	352.502	0,02
Nintendo Co Ltd	7.606	JPY	2.798.185	3.734.146	0,24
Nippon Building Fund Inc	49	JPY	329.392	257.987	0,02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	8.500	JPY	187.600	186.922	0,01
Nippon Yusen KK	18.532	JPY	417.488	792.682	0,05
Nitto Denko Corp	4.239	JPY	187.936	266.984	0,02
Nomura Holdings Inc	112.702	JPY	507.160	486.178	0,03

<sup>1</sup> 52.820. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
GIAPPONE (cont.)					
Obayashi Corp	225.157	JPY	1.806.260	1.510.477	0,10
Ono Pharmaceutical Co Ltd	26.500	JPY	495.612	499.103	0,03
ORIX Corp	57.454	JPY	739.966	818.227	0,05
Pola Orbis Holdings Inc	11.768	JPY	392.806	262.320	0,02
Renesas Electronics Corp	25.709	JPY	221.707	234.583	0,02
Resona Holdings Inc	546.561	JPY	2.131.634	1.773.936	0,12
Rohm Co Ltd	6.446	JPY	354.395	502.955	0,03
Seven & i Holdings Co Ltd	44.900	JPY	1.514.847	1.806.943	0,12
Shimamura Co Ltd	1.308	JPY	82.245	105.933	0,01
Shimizu Corp	133.724	JPY	911.239	865.600	0,06
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	46.187	JPY	6.049.682	6.519.789	0,42
Shinko Electric Industries Co Ltd	5.000	JPY	154.408	154.418	0,01
Shinsei Bank Ltd	127.370	JPY	1.622.491	1.409.921	0,09
SMC Corp	2.074	JPY	861.732	1.034.455	0,07
Sony Group Corp	43.672	JPY	2.956.749	3.588.373	0,23
Subaru Corp	56.691	JPY	965.631	943.895	0,06
SUMCO Corp	8.400	JPY	105.647	173.906	0,01
Suzuken Co Ltd	5.270	JPY	183.749	130.326	0,01
T&D Holdings Inc	45.400	JPY	502.894	495.311	0,03
Taiheiyo Cement Corp	25.194	JPY	558.391	466.467	0,03
Taisei Corp	39.411	JPY	1.265.963	1.089.901	0,07
Taiyo Yuden Co Ltd	7.065	JPY	226.279	294.681	0,02
Terumo Corp	4.000	JPY	134.281	136.815	0,01
THK Co Ltd	9.402	JPY	211.831	236.795	0,02
Tokio Marine Holdings Inc	24.401	JPY	972.750	946.949	0,06
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	253.700	JPY	657.313	636.066	0,04
Tokyo Electron Ltd	1.670	JPY	368.855	610.027	0,04
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd <sup>1</sup>	8.400	JPY	257.577	447.369	0,03
Tosoh Corp	14.480	JPY	193.678	210.781	0,01
Toyoda Gosei Co Ltd	6.397	JPY	90.229	132.923	0,01
Toyota Industries Corp	48.800	JPY	3.551.067	3.562.963	0,23
Toyota Tsusho Corp	14.409	JPY	348.810	574.726	0,04
Yamada Holdings Co Ltd	47.946	JPY	196.296	186.869	0,01
Yamaha Motor Co Ltd <sup>2</sup>	29.577	JPY	489.285	678.624	0,04
Yamato Holdings Co Ltd	9.135	JPY	199.660	219.313	0,01
Yaskawa Electric Corp	6.374	JPY	196.370	262.954	0,02
<b>Totale Giappone</b>			<b>72.272.634</b>	<b>78.665.817</b>	<b>5,12</b>
JERSEY					
Aptiv Plc	45.123	USD	5.666.234	5.986.341	0,39
Experian Plc	2	GBP	59	65	-
Sanne Group Plc	39.406	GBP	305.863	381.920	0,02
WPP Plc	328.498	GBP	2.402.389	3.727.932	0,24
<b>Totale Jersey</b>			<b>8.374.545</b>	<b>10.096.258</b>	<b>0,65</b>
LUSSEMBURGO					
Ardagh Group SA	11.579	USD	164.366	239.411	0,02
Arrival SA <sup>3</sup>	29.108	USD	366.346	384.621	0,03
Eurofins Scientific SE	53.499	EUR	3.844.107	5.157.304	0,34
SES SA	22.562	EUR	165.355	145.344	0,01
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>4.540.174</b>	<b>5.926.680</b>	<b>0,40</b>

<sup>1</sup> 1.800. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>2</sup> 45.443. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

<sup>3</sup> 7.200. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>PAESI BASSI</b>					
AerCap Holdings NV	22.892	USD	668.631	988.531	0,06
Airbus SE	12.326	EUR	1.171.071	1.336.631	0,09
Argenx SE	629	EUR	176.302	160.458	0,01
Argenx SE	396	USD	88.995	100.534	0,01
ASM International NV	5.404	EUR	326.929	1.496.908	0,10
ASML Holding NV	9.462	EUR	2.465.803	5.482.283	0,36
BE Semiconductor Industries NV	22.353	EUR	611.084	1.599.134	0,10
Heineken NV	78.798	EUR	7.090.577	8.053.156	0,52
IMCD NV	7.924	EUR	495.835	1.062.608	0,07
ING Groep NV	53.665	EUR	405.340	597.828	0,04
Koninklijke Ahold Delhaize NV	194.048	EUR	3.954.796	4.864.783	0,32
Koninklijke KPN NV	1.083.827	EUR	2.877.032	2.854.800	0,19
Koninklijke Philips NV	47.159	EUR	1.868.173	1.970.775	0,13
NN Group NV	11.131	EUR	472.424	442.791	0,03
NXP Semiconductors NV	5.869	USD	772.423	1.018.105	0,07
Stellantis NV	68.319	EUR	1.000.112	1.129.996	0,07
Wolters Kluwer NV	26.162	EUR	1.667.376	2.216.445	0,14
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>26.112.903</b>	<b>35.375.766</b>	<b>2,31</b>
<b>NORVEGIA</b>					
Norsk Hydro ASA	175.968	NOK	917.197	947.358	0,06
<b>Totale Norvegia</b>			<b>917.197</b>	<b>947.358</b>	<b>0,06</b>
<b>PANAMA</b>					
Carnival Corp	48.144	USD	1.077.820	1.070.137	0,07
<b>Totale Panama</b>			<b>1.077.820</b>	<b>1.070.137</b>	<b>0,07</b>
<b>PORTOGALLO</b>					
EDP - Energias de Portugal SA	435.545	EUR	2.070.552	1.946.886	0,13
<b>Totale Portogallo</b>			<b>2.070.552</b>	<b>1.946.886</b>	<b>0,13</b>
<b>SINGAPORE</b>					
Flex Ltd	148.495	USD	2.221.584	2.237.630	0,15
United Overseas Bank Ltd	58.918	SGD	966.584	954.316	0,06
Wilmar International Ltd	72.081	SGD	225.874	203.480	0,01
<b>Totale Singapore</b>			<b>3.414.042</b>	<b>3.395.426</b>	<b>0,22</b>
<b>COREA DEL SUD</b>					
LG Chem Ltd Shs A	3.356	KRW	1.978.061	2.136.022	0,14
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	152.571	KRW	7.532.501	8.419.850	0,55
SK Hynix Inc	12.571	KRW	694.994	1.200.176	0,08
SNT Motiv Co Ltd	3.968	KRW	102.889	210.957	0,01
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>10.308.445</b>	<b>11.967.005</b>	<b>0,78</b>

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>SPAGNA</b>					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	56.890	EUR	166.662	297.421	0,02
Banco Santander SA	147.327	EUR	390.227	474.319	0,03
Cellnex Telecom SA <sup>1</sup>	135.668	EUR	4.958.344	7.288.084	0,47
Enagas SA	155.060	EUR	3.092.723	3.021.344	0,20
Endesa SA	46.488	EUR	1.010.391	951.144	0,06
Iberdrola SA	119.891	EUR	688.171	1.232.479	0,08
Red Electrica Corp SA	47.969	EUR	694.380	750.955	0,05
Repsol SA	44.174	EUR	374.669	466.212	0,03
Telefonica SA	58.532	EUR	245.234	230.675	0,02
<b>Totale Spagna</b>			<b>11.620.801</b>	<b>14.712.633</b>	<b>0,96</b>
<b>SVEZIA</b>					
Electrolux AB	88.995	SEK	1.800.630	2.082.290	0,14
Husqvarna AB	118.960	SEK	1.045.174	1.333.642	0,09
Lundin Energy AB	3.229	SEK	81.475	96.406	0,01
Sandvik AB	68.289	SEK	1.087.310	1.471.902	0,10
Svenska Handelsbanken AB	187.001	SEK	1.526.434	1.780.406	0,12
Swedbank AB	64.650	SEK	997.814	1.015.076	0,07
Volvo AB	35.561	SEK	597.195	721.952	0,05
<b>Totale Svezia</b>			<b>7.136.032</b>	<b>8.501.674</b>	<b>0,58</b>
<b>SVIZZERA</b>					
Adecco Group AG	7.084	CHF	352.461	406.227	0,03
Chubb Ltd	24.071	USD	2.866.310	3.226.111	0,21
Coca-Cola HBC AG	64.513	GBP	1.688.566	1.964.445	0,13
Credit Suisse Group AG	72.234	CHF	626.067	638.661	0,04
Garmin Ltd	24.311	USD	2.041.962	2.965.126	0,19
Holcim Ltd	89.508	CHF	3.674.251	4.531.794	0,30
Logitech International SA	3.593	CHF	274.620	367.433	0,02
Lonza Group AG	3.477	CHF	1.750.406	2.080.135	0,14
Nestle SA	84.866	CHF	7.831.822	8.920.249	0,58
Novartis AG	2.304	CHF	167.519	177.226	0,01
Roche Holding AG	9.162	CHF	2.332.007	2.913.203	0,19
SGS SA	224	CHF	499.006	583.200	0,04
Swatch Group AG	428	CHF	78.844	123.927	0,01
Swiss Life Holding AG	921	CHF	381.684	377.747	0,02
Temenos AG	945	CHF	121.301	128.105	0,01
UBS Group AG	32.174	CHF	410.165	415.608	0,03
<b>Totale Svizzera</b>			<b>25.096.991</b>	<b>29.819.197</b>	<b>1,95</b>
<b>TAIWAN</b>					
Formosa Sumco Technology Corp	198.501	TWD	846.103	1.135.434	0,07
Globalwafers Co Ltd	53.813	TWD	775.015	1.496.718	0,10
Hiwin Technologies Corp	32.462	TWD	404.156	388.070	0,03
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	91.617	USD	8.035.390	9.282.991	0,60
<b>Totale Taiwan</b>			<b>10.060.664</b>	<b>12.303.213</b>	<b>0,80</b>
<b>TAILANDIA</b>					
Kasikornbank PCL Shs A	13.815	THB	46.481	42.890	-
Kasikornbank PCL Shs B	138.150	THB	585.913	428.897	0,03
<b>Totale Tailandia</b>			<b>632.394</b>	<b>471.787</b>	<b>0,03</b>

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



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>REGNO UNITO</b>					
Anglo American Plc	31.541	GBP	628.775	1.055.413	0,07
AstraZeneca Plc	94.111	GBP	6.991.701	9.519.130	0,62
Aviva Plc	1.074.017	GBP	3.859.585	5.078.288	0,33
BAE Systems Plc	201.190	GBP	1.106.276	1.223.387	0,08
Barclays Plc	129.551	GBP	278.676	258.243	0,02
Barratt Developments Plc	15.545	GBP	137.933	125.889	0,01
Beazley Plc	125.829	GBP	602.840	487.224	0,03
BHP Group Plc	163.693	GBP	3.560.614	4.061.596	0,26
Centessa Pharmaceuticals Plc	6.483	USD	106.440	121.416	0,01
Coca-Cola Europacific Partners Plc	45.557	USD	1.874.958	2.278.810	0,15
Diageo Plc	104.930	GBP	3.576.674	4.230.468	0,28
Direct Line Insurance Group Plc	110.960	GBP	390.291	368.382	0,02
EasyJet Plc	28.891	GBP	332.516	301.145	0,02
Evraz Plc	262.397	GBP	1.573.637	1.809.538	0,12
Genus Plc	13.766	GBP	621.151	795.383	0,05
Hikma Pharmaceuticals Plc	42.765	GBP	1.241.107	1.218.518	0,08
HSBC Holdings Plc	261.689	GBP	1.304.384	1.272.099	0,08
Intermediate Capital Group Plc	76.607	GBP	1.388.095	1.895.440	0,12
Kingfisher Plc	560.186	GBP	1.806.600	2.378.575	0,15
Lloyds Banking Group Plc	3.439.464	GBP	1.425.249	1.870.690	0,12
M&G Plc	590.267	GBP	1.162.340	1.573.915	0,10
Prudential Plc	118.404	GBP	1.903.463	1.894.446	0,12
Reckitt Benckiser Group Plc	35.934	GBP	2.776.475	2.677.744	0,17
Rio Tinto Plc	76.480	GBP	3.642.170	5.300.038	0,35
Royal Dutch Shell Plc Shs A	161.465	GBP	2.330.338	2.721.285	0,18
Royal Dutch Shell Plc Shs A	144.034	EUR	2.054.351	2.449.154	0,16
Royal Dutch Shell Plc Shs B	315.423	GBP	4.932.412	5.140.415	0,33
Sage Group Plc	78.739	GBP	632.802	627.567	0,04
Sensata Technologies Holding Plc	12.910	USD	493.148	631.076	0,04
Standard Chartered Plc	403.295	GBP	2.238.014	2.165.763	0,14
Vodafone Group Plc	209.172	GBP	314.345	295.661	0,02
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>55.287.360</b>	<b>65.826.698</b>	<b>4,27</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
A O Smith Corp	3.571	USD	177.504	216.988	0,01
Accelaron Pharma Inc	1.781	USD	168.073	188.463	0,01
Activision Blizzard Inc	25.033	USD	2.012.096	2.014.630	0,13
Adobe Inc	21.930	USD	7.882.182	10.829.821	0,71
Advanced Micro Devices Inc	68.099	USD	2.649.828	5.393.827	0,35
AES Corp	7.465	USD	158.453	164.105	0,01
Airbnb Inc	23.400	USD	2.664.042	3.021.735	0,20
Align Technology Inc	3.092	USD	1.506.157	1.593.062	0,10
Alleghany Corp	425	USD	247.066	239.063	0,02
Allstate Corp	46.241	USD	4.202.248	5.086.159	0,33
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.949	USD	602.028	707.441	0,05
Alphabet Inc Shs A	5.524	USD	7.364.465	11.374.017	0,74
Alphabet Inc Shs C	11.005	USD	13.880.494	23.258.328	1,51
Altria Group Inc	46.633	USD	1.861.335	1.874.915	0,12
Amazon.com Inc	13.058	USD	25.619.993	37.879.762	2,47
American Express Co	22.801	USD	2.817.103	3.176.836	0,21
American International Group Inc	70.188	USD	2.905.423	2.817.227	0,18

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
American Tower Corp	23.052	USD	3.243.709	5.251.090	0,34
AmerisourceBergen Corp	25.716	USD	2.124.774	2.482.692	0,16
AMETEK Inc	6.713	USD	546.411	755.701	0,05
ANSYS Inc	17.221	USD	4.829.001	5.039.818	0,33
Anthem Inc	8.920	USD	2.418.161	2.871.790	0,19
Apple Inc	397.512	USD	28.734.755	45.908.797	2,99
Applied Materials Inc	41.291	USD	4.516.346	4.958.123	0,32
Arena Pharmaceuticals Inc	2.504	USD	156.622	144.003	0,01
Ares Management Corp	63.010	USD	2.388.379	3.378.705	0,22
Arrow Electronics Inc	21.732	USD	1.470.087	2.085.971	0,14
Assurant Inc	6.743	USD	638.118	888.036	0,06
AT&T Inc	67.160	USD	1.697.969	1.629.872	0,11
Autodesk Inc	6.242	USD	1.238.489	1.536.419	0,10
Autoliv Inc	26.742	USD	1.833.718	2.204.484	0,14
AutoZone Inc	1.627	USD	1.626.426	2.047.257	0,13
Avalara Inc	10.249	USD	1.153.451	1.398.337	0,09
AvalonBay Communities Inc	1.881	USD	318.373	331.011	0,02
Ball Corp	19.338	USD	632.265	1.321.161	0,09
Bank of America Corp	229.042	USD	6.967.647	7.963.067	0,52
Bank of New York Mellon Corp	56.997	USD	1.910.425	2.462.228	0,16
Becton Dickinson and Co	41.143	USD	8.264.157	8.437.108	0,55
Berkshire Hathaway Inc	12.180	USD	927.296	2.854.428	0,19
Best Buy Co Inc	30.324	USD	2.011.631	2.940.091	0,19
Biogen Inc	3.334	USD	826.477	973.492	0,06
Bio-Rad Laboratories Inc	8.033	USD	3.747.943	4.364.265	0,28
BlackRock Inc	2.769	USD	1.622.504	2.042.999	0,13
Boeing Co	4.883	USD	776.757	986.400	0,06
Booz Allen Hamilton Holding Corp	13.700	USD	977.369	984.034	0,06
Boston Beer Co Inc	1.332	USD	1.305.907	1.146.560	0,07
Boston Scientific Corp	82.659	USD	2.468.430	2.980.436	0,19
Broadcom Inc	13.166	USD	4.127.675	5.293.933	0,34
Cardinal Health Inc	92.221	USD	4.120.015	4.439.579	0,29
CarMax Inc	2.989	USD	320.503	325.516	0,02
Catalent Inc	18.944	USD	1.667.641	1.727.148	0,11
CBRE Group Inc	40.819	USD	2.265.245	2.950.850	0,19
CDW Corp	9.600	USD	1.045.628	1.413.812	0,09
Celanese Corp	18.707	USD	1.678.854	2.391.417	0,16
Centene Corp	34.969	USD	2.061.850	2.150.509	0,14
Charles Schwab Corp	254.608	USD	11.031.853	15.632.016	1,02
Charter Communications Inc	7.526	USD	3.400.647	4.578.491	0,30
Chesapeake Energy Corp	4.241	USD	167.083	185.676	0,01
Chipotle Mexican Grill Inc	4.333	USD	5.054.334	5.664.578	0,37
Cigna Corp	1.502	USD	303.044	300.261	0,02
Cimarex Energy Co	6.832	USD	158.449	417.386	0,03
Cisco Systems Inc	236.765	USD	8.379.396	10.581.451	0,69
Citigroup Inc	23.629	USD	1.303.412	1.409.690	0,09
CME Group Inc	59.437	USD	9.593.105	10.659.466	0,69
Cognizant Technology Solutions Corp	3.975	USD	199.005	232.152	0,02
ConocoPhillips	53.491	USD	2.381.044	2.746.945	0,18
Constellation Brands Inc	29.872	USD	5.467.941	5.891.527	0,38

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Cooper Cos Inc	8.017	USD	2.580.734	2.678.891	0,17
Crown Castle International Corp	6.301	USD	612.158	1.036.618	0,07
Crown Holdings Inc	33.171	USD	2.612.464	2.858.932	0,19
CSX Corp	23.997	USD	656.443	649.147	0,04
Cummins Inc	766	USD	146.748	157.482	0,01
CVS Health Corp	2.337	USD	147.683	164.431	0,01
Danaher Corp	55.750	USD	8.811.089	12.615.793	0,82
Darden Restaurants Inc	18.491	USD	1.957.725	2.276.331	0,15
Deere & Co	3.528	USD	289.121	1.049.297	0,07
Dell Technologies Inc	7.362	USD	494.796	618.746	0,04
Diamondback Energy Inc	2.895	USD	154.788	229.203	0,01
Digital Realty Trust Inc	9.079	USD	1.025.081	1.151.890	0,08
DISH Network Corp	32.878	USD	1.037.340	1.158.867	0,08
Dollar General Corp	2.305	USD	382.868	420.591	0,03
Dollar Tree Inc	59.667	USD	5.130.152	5.006.212	0,33
Dominion Energy Inc	15.385	USD	984.799	954.443	0,06
Dover Corp	5.228	USD	541.386	663.915	0,04
Duke Energy Corp	37.058	USD	2.959.029	3.084.886	0,20
Edison International	75.549	USD	3.873.720	3.683.484	0,24
Edwards Lifesciences Corp	30.256	USD	2.142.892	2.642.393	0,17
Elanco Animal Health Inc	36.731	USD	961.512	1.074.457	0,07
Eli Lilly & Co	18.210	USD	2.284.046	3.524.377	0,23
Entegris Inc	16.125	USD	1.428.027	1.672.056	0,11
Entergy Corp	11.518	USD	983.852	968.332	0,06
EOG Resources Inc	4.363	USD	226.060	306.981	0,02
Equifax Inc	4.153	USD	427.763	838.760	0,05
Equinix Inc	722	USD	339.562	488.639	0,03
Equitable Holdings Inc	70.882	USD	1.513.557	1.820.016	0,12
Equity Residential	4.846	USD	283.201	314.649	0,02
Estee Lauder Cos Inc	6.519	USD	1.377.792	1.748.515	0,11
Exelon Corp	83.961	USD	3.252.411	3.137.121	0,20
Exxon Mobil Corp	8.997	USD	384.377	478.565	0,03
Facebook Inc	98.020	USD	22.851.607	28.739.803	1,87
FedEx Corp	21.412	USD	3.974.609	5.386.493	0,35
Fidelity National Financial Inc	55.685	USD	1.903.639	2.040.703	0,13
Fidelity National Information Services Inc	74.893	USD	8.961.208	8.946.868	0,58
FirstEnergy Corp	78.965	USD	1.875.483	2.477.686	0,16
Fiserv Inc	21.748	USD	1.977.865	1.960.236	0,13
FleetCor Technologies Inc	9.977	USD	1.824.367	2.154.238	0,14
FMC Corp	18.697	USD	1.308.275	1.705.890	0,11
Ford Motor Co	279.324	USD	2.116.246	3.500.089	0,23
Fortive Corp	43.110	USD	2.488.289	2.535.198	0,17
Generac Holdings Inc	6.402	USD	2.191.122	2.241.159	0,15
General Motors Co	43.679	USD	1.881.874	2.179.346	0,14
Genuine Parts Co	18.572	USD	1.526.800	1.980.606	0,13
Global Payments Inc	48.857	USD	5.638.972	7.726.319	0,50
Goldman Sachs Group Inc	7.371	USD	2.175.372	2.358.981	0,15
Guidewire Software Inc	12.257	USD	992.303	1.165.030	0,08
Hamilton Lane Inc	11.941	USD	446.421	917.501	0,06
HCA Healthcare Inc	7.677	USD	693.113	1.338.345	0,09

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Hologic Inc	73.467	USD	3.888.001	4.133.332	0,27
Home Depot Inc	731	USD	162.637	196.567	0,01
Host Hotels & Resorts Inc	85.500	USD	1.235.156	1.232.140	0,08
HP Inc	95.920	USD	1.392.854	2.441.879	0,16
Humana Inc	3.945	USD	1.350.276	1.472.747	0,10
Huntington Ingalls Industries Inc	6.646	USD	977.084	1.181.081	0,08
Incyte Corp	6.857	USD	518.237	486.449	0,03
Ingersoll Rand Inc	60.548	USD	1.687.183	2.492.072	0,16
Insulet Corp	6.122	USD	1.299.937	1.417.110	0,09
Intel Corp	134.186	USD	5.956.780	6.352.308	0,41
Intercontinental Exchange Inc	17.170	USD	1.635.309	1.718.593	0,11
International Business Machines Corp	18.113	USD	2.004.588	2.238.962	0,15
Jack Henry & Associates Inc	1.528	USD	207.140	210.678	0,01
Jacobs Engineering Group Inc	7.395	USD	827.345	831.976	0,05
JB Hunt Transport Services Inc	3.078	USD	330.812	422.936	0,03
Johnson & Johnson	21.073	USD	2.697.737	2.927.368	0,19
JPMorgan Chase & Co	51.401	USD	6.054.031	6.741.640	0,44
Juniper Networks Inc	7.630	USD	155.779	175.968	0,01
Kennametal Inc	7.063	USD	179.735	213.933	0,01
Keurig Dr Pepper Inc	52.926	USD	1.552.974	1.572.740	0,10
Kimberly-Clark Corp	2.670	USD	321.041	301.200	0,02
KLA Corp	14.208	USD	2.804.984	3.884.287	0,25
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	65.726	USD	2.333.040	2.519.525	0,16
Kodiak Sciences Inc	1.859	USD	201.068	145.785	0,01
L Brands Inc	25.668	USD	1.433.608	1.559.690	0,10
L3Harris Technologies Inc	2.273	USD	344.918	414.292	0,03
Laboratory Corp of America Holdings	1.495	USD	252.625	347.749	0,02
Lam Research Corp	1.177	USD	291.436	645.817	0,04
Lennar Corp	23.496	USD	1.871.806	1.968.402	0,13
Livent Corp	20.618	USD	185.050	336.592	0,02
LKQ Corp	20.695	USD	480.772	858.932	0,06
Lockheed Martin Corp	12.146	USD	3.724.653	3.875.065	0,25
Lowe's Cos Inc	28.278	USD	3.616.706	4.625.250	0,30
Lululemon Athletica Inc	1.617	USD	495.421	497.644	0,03
Lumentum Holdings Inc	29.276	USD	1.937.277	2.025.053	0,13
Magnolia Oil & Gas Corp	14.210	USD	139.282	187.286	0,01
Marathon Petroleum Corp	29.313	USD	1.349.284	1.493.458	0,10
Markel Corp	2.583	USD	2.605.985	2.584.764	0,17
Marsh & McLennan Cos Inc	63.483	USD	6.140.835	7.530.811	0,49
Marvell Technology Inc	165.949	USD	4.722.835	8.162.413	0,53
Mastercard Inc	27.646	USD	8.170.275	8.511.071	0,55
Match Group Inc	27.608	USD	3.312.125	3.753.934	0,24
Maxim Integrated Products Inc	3.412	USD	187.427	303.135	0,02
McDonald's Corp	6.934	USD	1.204.889	1.350.607	0,09
McKesson Corp	22.615	USD	2.898.410	3.646.929	0,24
Merck & Co Inc	54.420	USD	3.326.883	3.568.803	0,23
Micron Technology Inc	38.178	USD	1.381.001	2.735.785	0,18
Microsoft Corp	171.745	USD	18.493.050	39.232.413	2,55
Mirati Therapeutics Inc	1.841	USD	314.955	250.760	0,02
Moderna Inc	5.764	USD	1.018.141	1.142.107	0,07
Mohawk Industries Inc	2.888	USD	461.644	468.037	0,03
Mondelez International Inc	96.205	USD	4.976.241	5.065.385	0,33

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Monster Beverage Corp	34.431	USD	2.578.227	2.652.224	0,17
Mosaic Co	23.409	USD	416.561	629.885	0,04
Nasdaq Inc	16.563	USD	2.203.137	2.455.330	0,16
Netflix Inc	3.254	USD	911.587	1.449.359	0,09
NextEra Energy Inc	30.270	USD	1.962.096	1.870.466	0,12
NIKE Inc	8.339	USD	945.734	1.086.341	0,07
Nordson Corp	6.130	USD	995.384	1.134.663	0,07
Northern Trust Corp	1.562	USD	153.850	152.288	0,01
Northrop Grumman Corp	6.216	USD	1.685.055	1.904.951	0,12
NRG Energy Inc	9.873	USD	301.649	335.511	0,02
NVIDIA Corp	3.467	USD	1.339.998	2.339.106	0,15
NVR Inc	273	USD	1.074.911	1.144.878	0,07
Oracle Corp	69.161	USD	3.149.638	4.539.584	0,30
O'Reilly Automotive Inc	2.140	USD	820.184	1.021.747	0,07
Organon & Co	5.442	USD	166.547	138.861	0,01
Otis Worldwide Corp	11.023	USD	699.606	760.056	0,05
PACCAR Inc	12.777	USD	936.101	961.588	0,06
Parker-Hannifin Corp	4.636	USD	850.213	1.200.575	0,08
PayPal Holdings Inc	23.759	USD	1.827.613	5.839.677	0,38
Pfizer Inc	158.497	USD	5.242.857	5.233.782	0,34
Philip Morris International Inc	12.748	USD	778.471	1.065.397	0,07
Pioneer Natural Resources Co	3.387	USD	363.711	464.167	0,03
PPG Industries Inc	14.816	USD	1.219.292	2.121.016	0,14
Principal Financial Group Inc	6.422	USD	346.517	342.193	0,02
Procter & Gamble Co	27.311	USD	2.768.076	3.107.406	0,20
Progressive Corp	15.798	USD	1.270.042	1.308.307	0,09
Prologis Inc	16.103	USD	923.406	1.623.064	0,11
Public Storage	7.664	USD	1.400.545	1.943.240	0,13
PulteGroup Inc	78.713	USD	3.552.857	3.622.033	0,24
PVH Corp	25.396	USD	2.248.160	2.304.035	0,15
Qorvo Inc	7.526	USD	740.343	1.241.641	0,08
QUALCOMM Inc	43.571	USD	5.189.208	5.251.372	0,34
Rapid7 Inc	6.005	USD	392.419	479.175	0,03
Raytheon Technologies Corp	24.335	USD	1.797.551	1.750.585	0,11
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1.965	USD	922.241	925.484	0,06
Republic Services Inc	7.203	USD	570.060	668.186	0,04
Rexnord Corp	13.469	USD	340.051	568.335	0,04
RingCentral Inc	19.182	USD	4.870.526	4.700.148	0,31
Rocket Pharmaceuticals Inc	6.241	USD	293.690	233.084	0,02
Ross Stores Inc	55.408	USD	5.701.251	5.793.568	0,38
S&P Global Inc	31.621	USD	9.090.646	10.944.294	0,71
salesforce.com Inc	33.010	USD	5.142.436	6.799.353	0,44
SBA Communications Corp	1.175	USD	244.314	315.771	0,02
Seagen Inc	6.360	USD	1.023.729	846.713	0,06
SentinelOne Inc	5.800	USD	171.178	207.859	0,01
ServiceNow Inc	6.057	USD	2.003.243	2.806.834	0,18
Simon Property Group Inc	6.881	USD	1.080.981	757.090	0,05
Skyworks Solutions Inc	12.588	USD	1.429.373	2.035.373	0,13
Snowflake Inc	1.385	USD	186.472	282.396	0,02
Southern Co	6.958	USD	367.423	355.029	0,02
State Street Corp	11.959	USD	850.944	829.738	0,05
Syneos Health Inc	7.662	USD	511.772	578.187	0,04
Synopsys Inc	9.705	USD	2.015.373	2.256.971	0,15
Sysco Corp	79.323	USD	4.489.706	5.200.576	0,34

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Tapestry Inc	53.827	USD	2.037.108	1.973.521	0,13
Target Corp	19.604	USD	2.163.837	3.996.181	0,26
Teledyne Technologies Inc	5.713	USD	1.916.898	2.017.688	0,13
Teleflex Inc	7.670	USD	2.347.801	2.598.642	0,17
Teradyne Inc	6.935	USD	376.789	783.382	0,05
Tesla Inc	8.471	USD	2.851.478	4.855.164	0,32
Texas Instruments Inc	23.099	USD	3.026.870	3.745.626	0,24
Thermo Fisher Scientific Inc	14.351	USD	3.885.344	6.104.772	0,40
TJX Cos Inc	78.552	USD	3.823.369	4.465.786	0,29
T-Mobile US Inc	19.156	USD	1.967.166	2.339.458	0,15
TransUnion	4.349	USD	275.191	402.701	0,03
Travelers Cos Inc	6.769	USD	886.260	854.530	0,06
TriNet Group Inc	25.501	USD	1.301.387	1.558.574	0,10
Tyson Foods Inc	48.509	USD	3.027.161	3.017.138	0,20
UiPath Inc	1.209	USD	56.286	69.253	-
United Parcel Service Inc	5.444	USD	904.137	954.708	0,06
UnitedHealth Group Inc	12.549	USD	3.746.654	4.237.391	0,28
US Bancorp	43.606	USD	1.734.967	2.094.809	0,14
US Foods Holding Corp	63.023	USD	1.889.398	2.038.589	0,13
Varonis Systems Inc	14.384	USD	639.668	698.884	0,05
VeriSign Inc	7.294	USD	1.310.190	1.400.431	0,09
Vertex Pharmaceuticals Inc	25.797	USD	4.866.395	4.386.078	0,29
VICI Properties Inc	63.278	USD	1.523.213	1.655.185	0,11
Viper Energy Partners LP	6.141	USD	107.208	97.508	0,01
Visa Inc	28.182	USD	3.605.629	5.556.552	0,36
Visteon Corp	12.807	USD	1.231.628	1.306.079	0,09
Walgreens Boots Alliance Inc	33.345	USD	1.423.459	1.479.282	0,10
Walmart Inc	57.180	USD	6.664.532	6.799.497	0,44
Walt Disney Co	41.059	USD	5.592.497	6.085.623	0,40
Waste Management Inc	7.144	USD	735.696	844.039	0,05
Wells Fargo & Co	38.785	USD	1.476.215	1.481.215	0,10
Welltower Inc	5.976	USD	331.739	418.758	0,03
West Pharmaceutical Services Inc	10.315	USD	2.381.450	3.123.464	0,20
Western Union Co	39.616	USD	751.228	767.332	0,05
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	40.273	USD	2.351.649	2.794.897	0,18
Westrock Co	14.143	USD	385.645	634.700	0,04
WEX Inc	6.834	USD	1.119.818	1.117.390	0,07
Whirlpool Corp	889	USD	136.924	163.437	0,01
Whiting Petroleum Corp	3.977	USD	83.187	182.937	0,01
Workday Inc	20.428	USD	3.485.800	4.112.472	0,27
Zoetis Inc	63.729	USD	8.506.332	10.014.787	0,65
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>642.245.972</b>	<b>816.287.080</b>	<b>53,09</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>1.091.487.429</b>	<b>1.335.136.396</b>	<b>86,94</b>

### 2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

IRLANDA					
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF <sup>1</sup>	2.596.151	USD	72.917.951	80.299.198	5,23
<b>Totale Irlanda</b>			<b>72.917.951</b>	<b>80.299.198</b>	<b>5,23</b>

<sup>1</sup> ETF.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI <sup>1,2</sup>	967.229	EUR	9.595.441	9.785.426	0,64
<b>Totale Spagna</b>			<b>9.595.441</b>	<b>9.785.426</b>	<b>0,64</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>82.513.392</b>	<b>90.084.624</b>	<b>5,87</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>1.174.000.821</b>	<b>1.425.221.020</b>	<b>92,81</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>					
TAIWAN					
Sino-American Silicon Products Inc	132.458	TWD	545.924	773.701	0,05
<b>Totale Taiwan</b>			<b>545.924</b>	<b>773.701</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI</b>			<b>545.924</b>	<b>773.701</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>545.924</b>	<b>773.701</b>	<b>0,05</b>
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
ISOLE CAYMAN					
Everest Medicines Ltd	20.253	HKD	145.972	169.883	0,01
JD.com Inc	53.200	HKD	1.603.698	1.764.184	0,11
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>1.749.670</b>	<b>1.934.067</b>	<b>0,12</b>
ISOLA DI MAN					
Entain Plc	34.962	GBP	523.066	710.891	0,05
<b>Totale Isola di Man</b>			<b>523.066</b>	<b>710.891</b>	<b>0,05</b>
MALTA					
BGP Holdings Plc <sup>3</sup>	682.017	EUR	-	-	-
<b>Totale Malta</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
RAYONIER INC REIT (1/100.000)	50.000	USD	-	15	-
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>-</b>	<b>15</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI : AZIONI</b>			<b>2.272.736</b>	<b>2.644.973</b>	<b>0,17</b>

<sup>1</sup> Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 22.

<sup>2</sup> OICVM.

<sup>3</sup> Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.

# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
LUSSEMBURGO					
Schroder ISF Global Equity Alpha <sup>1</sup>	258.420	USD	58.897.137	78.064.204	5,07
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>58.897.137</b>	<b>78.064.204</b>	<b>5,07</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>58.897.137</b>	<b>78.064.204</b>	<b>5,07</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>61.169.873</b>	<b>80.709.177</b>	<b>5,24</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>1.235.716.618</b>	<b>1.506.703.898</b>	<b>98,10</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>29.142.834</b>	<b>1,90</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>1.535.846.732</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.425.221.020	90,59
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	773.701	0,05
ALTRI VALORI MOBILIARI	80.709.177	5,13
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	50.751	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	46.073.253	2,93
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	9.750.926	0,62
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	3.210.000	0,20
ALTRE ATTIVITÀ	7.620.867	0,48
<b>TOTALE</b>	<b>1.573.409.695</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM.



# CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

	% dell'attivo netto
Software Internet	11,86
Fondi di investimento	10,94
Holding e società finanziarie	8,28
Farmaceutici e cosmetici	7,44
Semiconduttori elettronici	6,37
Vendite al dettaglio	6,03
Banche e istituti finanziari	5,20
Attrezzature da ufficio, computer	4,58
Assicurazioni	2,93
Meccanica, macchinari	2,26
Trasmissione delle informazioni	2,75
Industria automobilistica	2,67
Alimentari e distillerie	2,35
Servizi pubblici	2,18
Tabacco e liquori	2,14
Società immobiliari	1,94
Altri servizi	1,93
Petrolio	1,68
Arte grafica ed editoria	1,58
Costruzioni, materiale da costruzione	1,57
Prodotti chimici	1,54
Elettronica e attrezzature elettriche	1,19
Beni di consumo	1,18
Trasporti	1,13
Biotecnologia	0,82
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,80
Tecnologia aerospaziale	0,77
Tessile	0,73
Metalli non ferrosi	0,64
Miniere, industria pesante	0,59
Metalli preziosi	0,58
Imprese commerciali	0,47
Tempo libero	0,41
Prodotti forestali e industria cartaria	0,16
Imballaggio e container	0,09
Servizi ambientali e riciclaggio	0,09
Pneumatici e gomma	0,09
Agricoltura e pesca	0,05
Varie	0,05
Prodotti di consumo vari	0,03
Industria dell'orologeria	0,01
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>98,10</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>1,90</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	18.800.000	AUD	11.946.314	11.909.330	1,91
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	6.400.000	EUR	6.387.200	6.292.672	1,01
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.542.415	0,73
<b>Totale Australia</b>			<b>22.768.397</b>	<b>22.744.417</b>	<b>3,65</b>
<b>AUSTRIA</b>					
BAWAG Group AG 5% / perpetual	5.600.000	EUR	5.675.000	6.071.520	0,97
BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG 0.375% 03/09/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.924.700	2.964.450	0,48
Erste Group Bank AG 4.25% / perpetual	6.800.000	EUR	6.800.000	7.270.356	1,17
UNIQA Insurance Group AG 6.875% 31/07/2043 EMTN	5.000.000	EUR	5.764.250	5.666.850	0,91
<b>Totale Austria</b>			<b>21.163.950</b>	<b>21.973.176</b>	<b>3,53</b>
<b>BELGIO</b>					
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	3.000.000	USD	2.797.096	2.746.420	0,44
<b>Totale Belgio</b>			<b>2.797.096</b>	<b>2.746.420</b>	<b>0,44</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	5.700.000	GBP	6.535.550	6.612.882	1,06
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>6.535.550</b>	<b>6.612.882</b>	<b>1,06</b>
<b>CINA</b>					
China Government Bond 2.85% 04/06/2027	197.000.000	CNY	24.816.073	25.417.889	4,07
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	100.000.000	CNY	13.064.136	13.222.476	2,12
<b>Totale Cina</b>			<b>37.880.209</b>	<b>38.640.365</b>	<b>6,19</b>
<b>CROAZIA</b>					
Croatia Government International Bond 1.125% 19/06/2029	5.000.000	EUR	4.970.000	5.137.600	0,82
<b>Totale Croazia</b>			<b>4.970.000</b>	<b>5.137.600</b>	<b>0,82</b>
<b>REPUBBLICA CECA</b>					
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	EUR	5.000.000	5.067.700	0,81
<b>Totale Repubblica Ceca</b>			<b>5.000.000</b>	<b>5.067.700</b>	<b>0,81</b>
<b>DANIMARCA</b>					
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	6.000.000	EUR	6.264.000	6.201.540	0,99
<b>Totale Danimarca</b>			<b>6.264.000</b>	<b>6.201.540</b>	<b>0,99</b>
<b>EGITTO</b>					
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	6.000.000	USD	4.964.287	4.971.920	0,80
<b>Totale Egitto</b>			<b>4.964.287</b>	<b>4.971.920</b>	<b>0,80</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>FRANCIA</b>					
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.700.000	EUR	5.659.188	5.747.253	0,92
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	7.000.000	USD	6.017.549	5.961.068	0,96
<b>Totale Francia</b>			<b>11.676.737</b>	<b>11.708.321</b>	<b>1,88</b>
<b>GERMANIA</b>					
Bayer AG 2.375% 12/11/2079	3.000.000	EUR	2.981.190	3.038.010	0,49
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.900.000	EUR	6.900.000	6.897.861	1,11
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	4.649.472	0,75
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	6.000.000	EUR	6.323.400	6.999.960	1,12
<b>Totale Germania</b>			<b>20.756.076</b>	<b>21.585.303</b>	<b>3,47</b>
<b>HONG KONG</b>					
Airport Authority 3.45% 21/02/2029 EMTN	5.000.000	USD	4.749.226	4.654.482	0,75
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>4.749.226</b>	<b>4.654.482</b>	<b>0,75</b>
<b>INDONESIA</b>					
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	5.000.000	EUR	5.805.000	5.929.850	0,95
Indonesia Treasury Bond 6.125% 15/05/2028	75.000.000.000	IDR	4.448.744	4.353.589	0,70
Indonesia Treasury Bond 6.5% 15/06/2025	73.000.000.000	IDR	4.459.084	4.454.527	0,71
Pertamina Persero PT 6.5% 27/05/2041	5.000.000	USD	5.667.040	5.449.911	0,87
Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 2.875% 25/10/2025	6.000.000	EUR	6.269.750	6.408.480	1,03
<b>Totale Indonesia</b>			<b>26.649.618</b>	<b>26.596.357</b>	<b>4,26</b>
<b>IRLANDA</b>					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	5.345.600	0,86
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.069.500	5.093.500	0,82
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.612.942	0,58
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	2.000.000	EUR	2.024.600	2.042.900	0,33
<b>Totale Irlanda</b>			<b>15.786.800</b>	<b>16.094.942</b>	<b>2,59</b>
<b>ITALIA</b>					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.880	4.207.120	0,67
Enel SpA 2.25% / perpetual	3.500.000	EUR	3.474.170	3.659.810	0,59
Intesa Sanpaolo SpA 6.625% 13/09/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.585.200	4.524.920	0,73
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	8.800.000	EUR	8.800.000	8.786.360	1,41
<b>Totale Italia</b>			<b>20.846.250</b>	<b>21.178.210</b>	<b>3,40</b>
<b>GIAPPONE</b>					
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/03/2050	1.200.000.000	JPY	9.480.988	8.477.117	1,36
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	13.800.000	EUR	13.800.000	14.218.692	2,28
<b>Totale Giappone</b>			<b>23.280.988</b>	<b>22.695.809</b>	<b>3,64</b>
<b>JERSEY</b>					
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.240.000	5.144.850	0,82
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.300.000	EUR	4.633.680	4.626.929	0,74
<b>Totale Jersey</b>			<b>9.873.680</b>	<b>9.771.779</b>	<b>1,56</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>KAZAKISTAN</b>					
Kazakhstan Government International Bond 0.6% 30/09/2026 EMTN	5.500.000	EUR	5.516.500	5.490.430	0,88
<b>Totale Kazakistan</b>			<b>5.516.500</b>	<b>5.490.430</b>	<b>0,88</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>					
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	7.500.000	EUR	7.347.125	7.343.325	1,18
CBRE Global Investors Open-Ended Fund SCA SICAV-SIF Pan European Core Fund 0.5% 27/01/2028	6.800.000	EUR	6.758.588	6.732.136	1,08
ContourGlobal Power Holdings SA 2.75% 01/01/2026	7.000.000	EUR	7.000.000	7.107.450	1,14
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	8.300.000	EUR	8.175.251	8.232.023	1,32
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	4.000.000	EUR	4.503.600	4.648.800	0,75
Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12/06/2027	3.800.000	EUR	3.837.981	4.063.074	0,65
SELP Finance Sarl 1.5% 20/12/2026	5.000.000	EUR	5.162.500	5.261.950	0,84
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>42.785.045</b>	<b>43.388.758</b>	<b>6,96</b>
<b>ISOLE MAURIZIO</b>					
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	11.000.000	USD	9.092.788	9.011.021	1,44
<b>Totale Isole Maurizio</b>			<b>9.092.788</b>	<b>9.011.021</b>	<b>1,44</b>
<b>MESSICO</b>					
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	850.000	MXN	4.533.084	3.956.437	0,63
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.571.000	EUR	5.427.658	5.313.397	0,85
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.560.000	5.848.050	0,94
<b>Totale Messico</b>			<b>15.520.742</b>	<b>15.117.884</b>	<b>2,42</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028	4.000.000	EUR	3.995.963	4.082.080	0,65
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.000.000	EUR	5.012.983	5.059.550	0,81
AT Securities BV 5.25% / perpetual	5.000.000	USD	4.318.309	4.402.184	0,71
ELM BV for Firmenich International SA 3.75% / perpetual	4.000.000	EUR	3.995.270	4.312.200	0,69
JAB Holdings BV 2% 18/05/2028	5.000.000	EUR	5.433.000	5.441.450	0,87
JT International Financial Services BV 2.375% 07/04/2081	5.000.000	EUR	5.000.000	5.255.100	0,84
Naturgy Finance BV 4.125%	5.000.000	EUR	5.269.500	5.248.800	0,84
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	3.000.000	EUR	3.207.000	3.341.580	0,54
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	5.090.850	0,82
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	4.150.000	EUR	4.150.000	4.342.768	0,70
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.000.000	EUR	4.373.200	4.251.440	0,68
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.000.000	EUR	5.159.000	5.141.950	0,82
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	7.161.912	1,15
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>61.600.682</b>	<b>63.131.864</b>	<b>10,12</b>
<b>PERÙ</b>					
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	40.000.000	PEN	12.264.753	9.615.648	1,54
<b>Totale Perù</b>			<b>12.264.753</b>	<b>9.615.648</b>	<b>1,54</b>
<b>POLONIA</b>					
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.474.170	4.561.965	0,73
<b>Totale Polonia</b>			<b>4.474.170</b>	<b>4.561.965</b>	<b>0,73</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>PORTOGALLO</b>					
Caixa Geral de Depositos SA 1.25% 25/11/2024 EMTN	5.500.000	EUR	5.584.000	5.667.585	0,91
<b>Totale Portogallo</b>			<b>5.584.000</b>	<b>5.667.585</b>	<b>0,91</b>
<b>RUSSIA</b>					
Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 12/11/2025	415.000.000	RUB	4.990.609	4.839.501	0,78
Russian Foreign Bond - Eurobond 2.875% 04/12/2025	4.800.000	EUR	5.459.520	5.240.688	0,84
<b>Totale Russia</b>			<b>10.450.129</b>	<b>10.080.189</b>	<b>1,62</b>
<b>SAN MARINO</b>					
San Marino Government Bond 3.25% 24/02/2024	2.500.000	EUR	2.500.000	2.575.100	0,41
<b>Totale San Marino</b>			<b>2.500.000</b>	<b>2.575.100</b>	<b>0,41</b>
<b>ARABIA SAUDITA</b>					
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.000.000	USD	4.926.185	4.921.452	0,79
<b>Totale Arabia Saudita</b>			<b>4.926.185</b>	<b>4.921.452</b>	<b>0,79</b>
<b>SERBIA</b>					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	5.000.000	EUR	5.072.500	5.035.300	0,81
<b>Totale Serbia</b>			<b>5.072.500</b>	<b>5.035.300</b>	<b>0,81</b>
<b>SPAGNA</b>					
Abertis Infraestructuras SA 1.625% 15/07/2029 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.500	5.254.750	0,84
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.500.000	EUR	4.442.400	4.429.665	0,71
Bankinter SA 0.875% 08/07/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.055.475	5.114.400	0,82
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.569.400	0,57
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.900.000	EUR	6.802.158	6.749.856	1,08
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.500.000	EUR	4.413.870	4.453.695	0,71
Comunidad Autonoma de las Islas Baleares 1.549% 21/11/2028	5.500.000	EUR	5.607.070	5.997.860	0,96
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	5.000.000	EUR	5.000.000	4.994.400	0,80
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	4.500.000	EUR	4.500.000	4.508.685	0,72
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	3.473.070	0,56
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.962.144	0,47
<b>Totale Spagna</b>			<b>50.430.461</b>	<b>51.507.925</b>	<b>8,24</b>
<b>SVEZIA</b>					
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	3.700.000	EUR	3.698.705	3.800.270	0,61
Heimstaden Bostad AB 3.248% / perpetual	6.000.000	EUR	6.000.000	6.210.300	1,00
<b>Totale Svezia</b>			<b>9.698.705</b>	<b>10.010.570</b>	<b>1,61</b>
<b>SVIZZERA</b>					
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	5.000.000	USD	4.509.487	4.570.284	0,73
<b>Totale Svizzera</b>			<b>4.509.487</b>	<b>4.570.284</b>	<b>0,73</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 12/02/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.979.900	3.211.320	0,51
InterContinental Hotels Group Plc 2.125% 15/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.152.500	5.379.400	0,86
Phoenix Group Holdings Plc 5.625% / perpetual	1.250.000	USD	1.128.617	1.120.879	0,18
Phoenix Group Holdings Plc 5.75% / perpetual	2.000.000	GBP	2.333.655	2.516.594	0,40

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
REGNO UNITO (cont.)					
Tesco Corporate Treasury Services Plc 0.375% 27/07/2029 EMTN	4.000.000	EUR	3.973.400	3.904.160	0,63
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	6.000.000	EUR	6.419.750	6.442.620	1,03
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>21.987.822</b>	<b>22.574.973</b>	<b>3,61</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc 2.625% 15/11/2028	5.000.000	EUR	5.150.000	5.766.200	0,92
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.000.000	EUR	5.031.000	5.087.750	0,82
Fidelity National Information Services Inc 1% 03/12/2028	4.500.000	EUR	4.490.225	4.622.535	0,74
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	115.320.000	BRL	4.141.507	4.064.353	0,65
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	EUR	5.000.000	5.071.000	0,81
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.164% 15/11/2027	4.750.000	EUR	4.915.300	4.944.275	0,79
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>28.728.032</b>	<b>29.556.113</b>	<b>4,73</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>541.104.865</b>	<b>545.198.284</b>	<b>87,39</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>541.104.865</b>	<b>545.198.284</b>	<b>87,39</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
FRANCIA					
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	EUR	5.500.000	5.530.910	0,89
<b>Totale Francia</b>			<b>5.500.000</b>	<b>5.530.910</b>	<b>0,89</b>
LUSSEMBURGO					
JBS Finance Luxembourg Sarl 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	5.039.565	0,81
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>4.869.963</b>	<b>5.039.565</b>	<b>0,81</b>
MALESIA					
Malaysia Government Bond 3.502% 31/05/2027	48.000.000	MYR	10.617.222	10.055.289	1,61
<b>Totale Malesia</b>			<b>10.617.222</b>	<b>10.055.289</b>	<b>1,61</b>
FILIPPINE					
Philippine Government Bond 3.625% 09/09/2025	360.000.000	PHP	6.555.228	6.443.373	1,03
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	220.000.000	PHP	4.402.690	4.595.394	0,74
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.012.500	5.082.500	0,81
<b>Totale Filippine</b>			<b>15.970.418</b>	<b>16.121.267</b>	<b>2,58</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Mars Inc 3.2% 01/04/2030	5.000.000	USD	4.454.829	4.613.500	0,74
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	4.000.000	GBP	4.949.410	4.963.295	0,80
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>9.404.239</b>	<b>9.576.795</b>	<b>1,54</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>46.361.842</b>	<b>46.323.826</b>	<b>7,43</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>46.361.842</b>	<b>46.323.826</b>	<b>7,43</b>

# CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>C) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>					
REGNO UNITO					
European Bank for Reconstruction & Development 2.7% 25/08/2023 EMTN	117.000.000.000	VND	4.238.815	4.243.681	0,68
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>4.238.815</b>	<b>4.243.681</b>	<b>0,68</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>4.238.815</b>	<b>4.243.681</b>	<b>0,68</b>
<b>2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
LUSSEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities <sup>1</sup>	74.656	USD	6.575.137	8.579.819	1,38
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>6.575.137</b>	<b>8.579.819</b>	<b>1,38</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO</b>			<b>6.575.137</b>	<b>8.579.819</b>	<b>1,38</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>10.813.952</b>	<b>12.823.500</b>	<b>2,06</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>598.280.659</b>	<b>604.345.610</b>	<b>96,88</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>19.465.787</b>	<b>3,12</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>623.811.397</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	545.198.284	85,81
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	46.323.826	7,29
ALTRI VALORI MOBILIARI	12.823.500	2,02
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI OTC	683.357	0,11
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	4.905.895	0,77
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER	4.414.669	0,69
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	5.810.000	0,91
ALTRE ATTIVITÀ	15.235.836	2,40
<b>TOTALE</b>	<b>635.395.367</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> OICVM

**CHALLENGE SOLIDITY & RETURN**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

	<b>% dell'attivo netto</b>
Stati, province e municipalità	27,81
Holding e società finanziarie	24,55
Banche e istituti finanziari	11,33
Assicurazioni	5,23
Società immobiliari	3,59
Farmaceutici e cosmetici	3,36
Servizi pubblici	2,76
Fondi di investimento	2,46
Petrolio	2,41
Tecnologia aerospaziale	2,34
Vendite al dettaglio	2,28
Trasporti	1,84
Organismi sovranazionali	1,33
Trasmissione delle informazioni	1,29
Alimentari e distillerie	1,18
Altri servizi	1,03
Tempo libero	0,86
Software Internet	0,74
Prodotti chimici	0,49
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>96,88</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>3,12</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	201.987	AUD	2.103.634	3.599.557	0,13
BHP Group Ltd	105.016	AUD	2.487.064	3.229.021	0,11
CSL Ltd	9.563	AUD	1.638.700	1.726.536	0,06
Goodman Group	233.306	AUD	1.763.059	3.126.756	0,11
Macquarie Group Ltd	61.053	AUD	5.016.480	6.046.086	0,21
Newcrest Mining Ltd	31.277	AUD	442.734	500.552	0,02
<b>Totale Australia</b>			<b>13.451.671</b>	<b>18.228.508</b>	<b>0,64</b>
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	253.918	EUR	5.083.465	7.856.223	0,28
<b>Totale Austria</b>			<b>5.083.465</b>	<b>7.856.223</b>	<b>0,28</b>
BELGIO					
Anheuser-Busch InBev SA	17.385	EUR	1.256.080	1.057.182	0,04
KBC Group NV	78.275	EUR	4.947.187	5.033.082	0,18
Ontex Group NV	65.686	EUR	1.535.767	689.704	0,02
UCB SA	74.988	EUR	6.724.848	6.610.942	0,24
<b>Totale Belgio</b>			<b>14.463.882</b>	<b>13.390.910</b>	<b>0,48</b>
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	47.659	USD	1.233.008	1.564.922	0,06
Brookfield Asset Management Reinsurance Partners Ltd	467	USD	19.864	20.485	-
Bunge Ltd	40.584	USD	2.593.163	2.674.458	0,10
Genpact Ltd	70.663	USD	1.858.778	2.706.991	0,10
IHS Markit Ltd	36.289	USD	2.430.979	3.447.440	0,12
Triton International Ltd	16.436	USD	448.762	725.407	0,03
<b>Totale Bermuda</b>			<b>8.584.554</b>	<b>11.139.703</b>	<b>0,41</b>
CANADA					
ARC Resources Ltd	91.455	CAD	319.601	657.031	0,02
Barrick Gold Corp	112.983	CAD	2.314.428	1.972.683	0,07
Brookfield Asset Management Inc	67.718	USD	2.411.060	2.911.092	0,10
CAE Inc	240.473	CAD	6.284.757	6.252.136	0,22
Canadian National Railway Co	82.141	CAD	7.943.036	7.315.781	0,26
Canadian Natural Resources Ltd	23.847	USD	368.323	729.547	0,03
Intact Financial Corp	23.744	CAD	2.088.930	2.723.002	0,10
Royal Bank of Canada	50.881	CAD	2.890.497	4.351.479	0,15
Suncor Energy Inc	49.005	CAD	760.376	990.779	0,04
Tourmaline Oil Corp	23.491	CAD	198.449	566.760	0,02
<b>Totale Canada</b>			<b>25.579.457</b>	<b>28.470.290</b>	<b>1,01</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>ISOLE CAYMAN</b>					
Alibaba Group Holding Ltd	335.500	HKD	7.918.917	8.014.537	0,28
Alibaba Group Holding Ltd	12.918	USD	2.468.390	2.470.313	0,09
CK Asset Holdings Ltd	509.000	HKD	2.534.253	2.962.415	0,11
Diversey Holdings Ltd	269.872	USD	3.809.735	4.075.729	0,14
NetEase Inc	24.218	USD	2.351.080	2.353.592	0,08
Sands China Ltd	286.739	HKD	1.056.784	1.018.117	0,04
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>20.139.159</b>	<b>20.894.703</b>	<b>0,74</b>
<b>CURAÇAO</b>					
Schlumberger NV	56.258	USD	817.674	1.518.525	0,05
<b>Totale Curaçao</b>			<b>817.674</b>	<b>1.518.525</b>	<b>0,05</b>
<b>DANIMARCA</b>					
Ascendis Pharma A/S	4.997	USD	631.667	554.309	0,02
Carlsberg AS	15.140	DKK	2.182.392	2.380.059	0,08
Coloplast A/S	24.362	DKK	3.531.105	3.371.131	0,12
DSV PANALPINA A/S	28.580	DKK	3.432.580	5.620.894	0,20
Genmab A/S	3.345	DKK	1.033.729	1.154.250	0,04
Vestas Wind Systems A/S	222.340	DKK	4.986.569	7.319.413	0,26
<b>Totale Danimarca</b>			<b>15.798.042</b>	<b>20.400.056</b>	<b>0,72</b>
<b>FINLANDIA</b>					
Nordea Bank Abp	146.692	EUR	1.137.569	1.378.758	0,05
Sampo Oyj	33.635	EUR	1.398.115	1.303.693	0,05
<b>Totale Finlandia</b>			<b>2.535.684</b>	<b>2.682.451</b>	<b>0,10</b>
<b>FRANCIA</b>					
Arkema SA	12.838	EUR	966.854	1.358.260	0,05
AXA SA	166.125	EUR	2.617.852	3.552.583	0,13
BNP Paribas SA	31.590	EUR	1.645.900	1.670.163	0,06
Capgemini SE	4.756	EUR	738.960	770.472	0,03
Carrefour SA	120.001	EUR	1.781.320	1.990.217	0,07
Credit Agricole SA	495.617	EUR	5.212.147	5.855.219	0,21
Danone SA	15.985	EUR	834.328	949.029	0,03
Engie SA	463.608	EUR	4.567.626	5.356.527	0,19
Faurecia SE	63.202	EUR	2.442.484	2.614.667	0,09
Imerys SA	24.682	EUR	900.119	972.471	0,03
Kering SA	1.330	EUR	705.158	980.210	0,03
Legrand SA	103.123	EUR	7.635.900	9.204.759	0,33
L'Oreal SA	13.128	EUR	4.098.974	4.933.502	0,18
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	16.663	EUR	7.961.135	11.019.242	0,39
Pernod Ricard SA	60.099	EUR	8.831.205	11.250.533	0,40
Sanofi	35.307	EUR	3.066.902	3.119.726	0,11
Schneider Electric SE	98.916	EUR	9.644.429	13.124.175	0,47
SCOR SE	42.679	EUR	1.705.705	1.144.651	0,04
Sodexo SA	36.885	EUR	2.908.842	2.902.850	0,10
TotalEnergies SE	361.640	EUR	12.425.524	13.798.375	0,49
Vinci SA	18.653	EUR	1.358.687	1.678.583	0,06
Worldline SA	11.811	EUR	928.417	932.360	0,03
<b>Totale Francia</b>			<b>82.978.468</b>	<b>99.178.574</b>	<b>3,52</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
GERMANIA					
Adidas AG	21.758	EUR	5.688.926	6.829.836	0,24
Bayer AG	28.929	EUR	2.884.342	1.481.454	0,05
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	102.504	EUR	6.357.248	9.154.632	0,33
Brenntag SE	42.673	EUR	1.750.523	3.346.417	0,12
Covestro AG	19.260	EUR	792.792	1.048.900	0,04
Daimler AG	78.782	EUR	5.941.363	5.932.284	0,21
Deutsche Post AG	101.232	EUR	3.729.360	5.806.668	0,21
Deutsche Telekom AG	173.288	EUR	2.868.356	3.086.606	0,11
E.ON SE	150.123	EUR	1.404.228	1.464.300	0,05
HeidelbergCement AG	9.166	EUR	559.233	663.068	0,02
HelloFresh SE	28.335	EUR	2.044.626	2.322.903	0,08
Infineon Technologies AG	95.194	EUR	2.847.309	3.219.462	0,11
KION Group AG	13.079	EUR	948.511	1.175.541	0,04
LANXESS AG	17.395	EUR	960.042	1.005.779	0,04
Merck KGaA	22.147	EUR	2.850.507	3.581.170	0,13
SAP SE	6.236	EUR	445.077	741.086	0,03
Schaeffler AG	119.366	EUR	770.232	928.667	0,03
Siemens AG	100.488	EUR	12.283.714	13.427.207	0,48
Talanx AG	25.604	EUR	879.503	882.826	0,03
Volkswagen AG / preference	10.039	EUR	1.260.127	2.120.237	0,08
<b>Totale Germania</b>			<b>57.266.019</b>	<b>68.219.043</b>	<b>2,43</b>
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.509.032	HKD	13.969.121	15.812.081	0,56
Link REIT	437.578	HKD	3.356.879	3.575.405	0,13
<b>Totale Hong Kong</b>			<b>17.326.000</b>	<b>19.387.486</b>	<b>0,69</b>
INDIA					
HDFC Bank Ltd	151.903	USD	9.424.672	9.366.007	0,33
<b>Totale India</b>			<b>9.424.672</b>	<b>9.366.007</b>	<b>0,33</b>
IRLANDA					
Accenture Plc	62.859	USD	13.340.850	15.625.436	0,56
Allegion Plc	64.269	USD	6.786.141	7.549.264	0,27
Eaton Corp Plc	37.429	USD	3.214.177	4.676.811	0,17
Flutter Entertainment Plc	5.450	GBP	900.779	834.534	0,03
Johnson Controls International Plc	46.033	USD	1.860.316	2.664.006	0,09
Kerry Group Plc	51.180	EUR	5.808.736	6.029.004	0,21
Kingspan Group Plc	41.121	EUR	2.554.348	3.274.876	0,12
Linde Plc	15.819	USD	2.714.633	3.856.373	0,14
Linde Plc	74.999	EUR	17.023.845	18.251.007	0,65
Medtronic Plc	74.576	USD	7.259.296	7.805.986	0,28
Ryanair Holdings Plc	25.507	EUR	321.279	407.092	0,01
Smurfit Kappa Group Plc	46.535	EUR	1.259.491	2.128.976	0,08
Trane Technologies Plc	46.891	USD	4.272.943	7.280.976	0,26
<b>Totale Irlanda</b>			<b>67.316.834</b>	<b>80.384.341</b>	<b>2,87</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
ITALIA					
Davide Campari-Milano NV	136.623	EUR	1.243.911	1.543.157	0,05
Enel SpA	153.583	EUR	1.291.666	1.202.862	0,04
Eni SpA	52.518	EUR	724.205	539.360	0,02
Intesa Sanpaolo SpA	2.288.417	EUR	4.471.925	5.330.867	0,19
Iren SpA	292.801	EUR	744.009	704.479	0,03
UniCredit SpA	397.613	EUR	4.548.218	3.956.250	0,14
<b>Totale Italia</b>			<b>13.023.934</b>	<b>13.276.975</b>	<b>0,47</b>
GIAPPONE					
Advantest Corp	11.521	JPY	497.871	876.178	0,03
Amada Co Ltd	102.900	JPY	848.538	877.937	0,03
Asahi Group Holdings Ltd	144.900	JPY	5.193.116	5.714.621	0,20
Asahi Kasei Corp	47.600	JPY	439.383	441.380	0,02
Astellas Pharma Inc	377.400	JPY	5.014.879	5.546.752	0,20
Bridgestone Corp	81.900	JPY	2.758.830	3.145.380	0,11
Canon Inc	11.400	JPY	210.667	217.653	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	47.600	JPY	1.708.288	1.591.934	0,06
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	900	JPY	17.165	17.416	-
CyberAgent Inc	68.400	JPY	938.076	1.239.403	0,04
Daifuku Co Ltd	32.900	JPY	2.983.972	2.522.058	0,09
Daiichi Sankyo Co Ltd	176.900	JPY	4.159.240	3.218.183	0,11
Daikin Industries Ltd	4.900	JPY	829.896	770.237	0,03
East Japan Railway Co	29.400	JPY	1.730.345	1.770.615	0,06
Eisai Co Ltd	41.400	JPY	2.853.952	3.436.290	0,12
FANUC Corp	7.300	JPY	884.881	1.486.088	0,05
Fast Retailing Co Ltd	1.200	JPY	825.772	762.450	0,03
FUJIFILM Holdings Corp	18.800	JPY	843.658	1.176.794	0,04
Fujitsu Ltd	1.400	JPY	137.676	221.238	0,01
GMO Payment Gateway Inc	10.400	JPY	999.357	1.143.325	0,04
Hino Motors Ltd	75.300	JPY	599.823	558.930	0,02
Hitachi Ltd	9.300	JPY	277.293	449.445	0,02
Honda Motor Co Ltd	22.700	JPY	489.885	612.241	0,02
Hoya Corp	10.206	JPY	838.884	1.142.158	0,04
Ibiden Co Ltd	7.400	JPY	335.347	336.765	0,01
Idemitsu Kosan Co Ltd	1.600	JPY	42.336	32.614	-
Isuzu Motors Ltd	247.800	JPY	1.712.306	2.761.846	0,10
ITOCHU Corp	108.100	JPY	2.226.532	2.628.112	0,09
Japan Post Bank Co Ltd	71.700	JPY	636.613	508.240	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	60.900	JPY	367.752	421.182	0,01
Japan Post Insurance Co Ltd	11.000	JPY	195.913	171.657	0,01
Kajima Corp	21.400	JPY	249.928	228.758	0,01
Kao Corp	15.600	JPY	926.127	810.086	0,03
KDDI Corp	269.800	JPY	7.193.176	7.102.533	0,25
Keyence Corp	26.642	JPY	9.780.221	11.349.205	0,40
Komatsu Ltd	21.700	JPY	409.850	455.109	0,02
Kurita Water Industries Ltd	59.500	JPY	2.154.518	2.409.418	0,09
Kyowa Kirin Co Ltd	38.000	JPY	858.881	1.137.491	0,04
Lixil Corp	24.700	JPY	495.476	539.139	0,02
Marubeni Corp	2.700	JPY	12.484	19.818	-
MINEBEA MITSUMI Inc	27.013	JPY	421.268	603.171	0,02
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	29.100	JPY	157.438	206.384	0,01

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
GIAPPONE (cont.)					
Mitsubishi Corp	52.900	JPY	1.130.448	1.216.969	0,04
Mitsubishi Electric Corp	114.700	JPY	1.311.247	1.405.178	0,05
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	828.100	JPY	3.053.600	3.775.500	0,13
Mitsui & Co Ltd	34.700	JPY	518.053	659.211	0,02
Mitsui Fudosan Co Ltd	148.500	JPY	2.560.027	2.902.915	0,10
Mizuho Financial Group Inc	41.000	JPY	460.005	494.499	0,02
Murata Manufacturing Co Ltd	36.300	JPY	1.941.684	2.339.230	0,08
Nabtesco Corp	77.100	JPY	2.234.232	2.460.207	0,09
NEC Corp	14.300	JPY	654.886	621.441	0,02
Nexon Co Ltd	1.735	JPY	28.193	32.638	-
Nintendo Co Ltd	1.200	JPY	591.724	589.137	0,02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	2.700	JPY	55.650	59.375	-
Nissan Motor Co Ltd	129.800	JPY	834.659	543.664	0,02
Nitto Denko Corp	9.100	JPY	619.764	573.144	0,02
Nomura Holdings Inc	212.900	JPY	971.903	918.415	0,03
Nomura Research Institute Ltd	12.800	JPY	362.389	357.384	0,01
Obayashi Corp	13.200	JPY	104.839	88.553	-
Omron Corp	6.700	JPY	442.908	448.455	0,02
Ono Pharmaceutical Co Ltd	83.900	JPY	2.089.929	1.580.180	0,06
ORIX Corp	78.100	JPY	987.315	1.112.255	0,04
Otsuka Corp	10.900	JPY	460.295	482.795	0,02
Panasonic Corp	7.900	JPY	92.792	77.156	-
Persol Holdings Co Ltd	30.300	JPY	536.943	505.295	0,02
Rakuten Group Inc	149.100	JPY	1.306.143	1.420.507	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	131.600	JPY	4.202.298	5.469.042	0,19
Renesas Electronics Corp	10.400	JPY	105.295	94.895	-
Resona Holdings Inc	605.000	JPY	1.831.081	1.963.607	0,07
Secom Co Ltd	10.400	JPY	798.021	667.190	0,02
Seven & i Holdings Co Ltd	92.000	JPY	2.984.241	3.702.421	0,13
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	76.188	JPY	10.151.178	10.754.750	0,38
Shinko Electric Industries Co Ltd	9.600	JPY	296.499	296.483	0,01
Shinsei Bank Ltd	94.500	JPY	1.153.645	1.046.067	0,04
Shionogi & Co Ltd	9.400	JPY	397.251	413.570	0,01
SMC Corp	10.644	JPY	4.675.686	5.308.938	0,19
SoftBank Group Corp	4.000	JPY	163.074	236.281	0,01
Sohgo Security Services Co Ltd	12.000	JPY	487.226	461.317	0,02
Sony Group Corp	54.272	JPY	3.495.353	4.459.338	0,16
SUMCO Corp	96.700	JPY	1.700.660	2.001.986	0,07
Sumitomo Chemical Co Ltd	66.400	JPY	267.616	297.133	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	20.300	JPY	542.273	590.694	0,02
T&D Holdings Inc	91.600	JPY	1.012.051	999.351	0,04
Taiyo Yuden Co Ltd	26.800	JPY	653.852	1.117.829	0,04
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	73.600	JPY	2.240.774	2.079.563	0,07
THK Co Ltd	24.400	JPY	472.891	614.528	0,02
TIS Inc	21.800	JPY	412.816	469.877	0,02
Toho Co Ltd	14.800	JPY	505.999	514.986	0,02
Toho Gas Co Ltd	800	JPY	36.454	33.064	-
Tokio Marine Holdings Inc	35.897	JPY	1.528.457	1.393.083	0,05
Tokyo Electron Ltd	4.589	JPY	1.004.038	1.676.295	0,06
Tokyo Gas Co Ltd	2.900	JPY	62.366	46.202	-
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	10.600	JPY	354.196	564.536	0,02
Toyota Industries Corp	68.100	JPY	4.957.793	4.972.085	0,18

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
GIAPPONE (cont.)					
Toyota Motor Corp	29.700	JPY	1.664.075	2.191.007	0,08
Toyota Tsusho Corp	4.600	JPY	168.702	183.479	0,01
Yamaha Motor Co Ltd	58.600	JPY	748.484	1.344.537	0,05
Yaskawa Electric Corp	16.848	JPY	532.115	695.050	0,02
<b>Totale Giappone</b>			<b>137.213.701</b>	<b>151.983.521</b>	<b>5,38</b>
JERSEY					
Aptiv Plc	53.683	USD	6.545.124	7.121.972	0,25
Sanne Group Plc	80.463	GBP	561.352	779.842	0,03
WPP Plc	599.639	GBP	4.472.882	6.804.953	0,24
<b>Totale Jersey</b>			<b>11.579.358</b>	<b>14.706.767</b>	<b>0,52</b>
LUSSEMBURGO					
Ardagh Group SA	32.200	USD	366.189	665.776	0,02
Arrival SA	50.836	USD	640.679	671.726	0,02
Eurofins Scientific SE	75.540	EUR	6.526.836	7.282.056	0,26
Spotify Technology SA	16.132	USD	3.431.695	3.748.898	0,13
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>10.965.399</b>	<b>12.368.456</b>	<b>0,43</b>
PAESI BASSI					
AerCap Holdings NV	43.820	USD	916.712	1.892.252	0,07
Airbus SE	74.398	EUR	6.148.590	8.067.719	0,29
Argenx SE	849	EUR	237.777	216.580	0,01
Argenx SE	631	USD	141.809	160.195	0,01
ASM International NV	9.990	EUR	1.006.116	2.767.230	0,10
ASML Holding NV	40.936	EUR	12.156.102	23.718.319	0,84
BE Semiconductor Industries NV	41.913	EUR	1.331.833	2.998.456	0,11
Heineken NV	105.552	EUR	9.732.152	10.787.414	0,38
IMCD NV	17.044	EUR	1.198.475	2.285.600	0,08
ING Groep NV	84.294	EUR	793.624	939.035	0,03
Koninklijke DSM NV	15.132	EUR	1.944.851	2.381.777	0,08
Koninklijke KPN NV	2.124.593	EUR	5.143.696	5.596.178	0,20
Koninklijke Philips NV	85.593	EUR	3.350.161	3.576.931	0,13
LyondellBasell Industries NV	50.349	USD	4.518.744	4.367.486	0,16
Stellantis NV	329.331	EUR	4.408.602	5.451.746	0,19
STMicroelectronics NV	172.499	EUR	4.902.423	5.279.332	0,19
Wolters Kluwer NV	53.424	EUR	3.671.807	4.526.081	0,16
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>61.603.474</b>	<b>85.012.331</b>	<b>3,03</b>
NORVEGIA					
DNB ASA	198.329	NOK	2.629.917	3.645.950	0,13
Equinor ASA	647.371	NOK	8.856.337	11.557.014	0,41
Norsk Hydro ASA	165.550	NOK	864.720	891.271	0,03
<b>Totale Norvegia</b>			<b>12.350.974</b>	<b>16.094.235</b>	<b>0,57</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
PANAMA					
Carnival Corp	85.655	USD	1.923.214	1.903.926	0,07
<b>Totale Panama</b>			<b>1.923.214</b>	<b>1.903.926</b>	<b>0,07</b>
PORTOGALLO					
EDP - Energias de Portugal SA	406.081	EUR	1.930.482	1.815.182	0,06
<b>Totale Portogallo</b>			<b>1.930.482</b>	<b>1.815.182</b>	<b>0,06</b>
SINGAPORE					
Flex Ltd	252.399	USD	3.775.598	3.803.331	0,14
United Overseas Bank Ltd	116.800	SGD	1.476.371	1.891.852	0,07
<b>Totale Singapore</b>			<b>5.251.969</b>	<b>5.695.183</b>	<b>0,21</b>
COREA DEL SUD					
LG Chem Ltd Shs A	2.975	KRW	1.813.795	1.893.524	0,07
Samsung Electronics Co Ltd Shs B / preference	209.417	KRW	11.828.657	11.556.979	0,41
<b>Totale Corea del Sud</b>			<b>13.642.452</b>	<b>13.450.503</b>	<b>0,48</b>
SPAGNA					
Amadeus IT Group SA	12.110	EUR	692.313	718.365	0,03
Cellnex Telecom SA	260.730	EUR	11.519.963	14.006.415	0,50
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	917	EUR	24.511	24.511	-
Iberdrola SA	522.169	EUR	5.104.436	5.367.897	0,19
International Consolidated Airlines Group SA	221.966	EUR	617.700	449.259	0,02
Repsol SA	52.363	EUR	590.420	552.639	0,02
<b>Totale Spagna</b>			<b>18.549.343</b>	<b>21.119.086</b>	<b>0,76</b>
SVEZIA					
Hexagon AB	358.232	SEK	2.950.527	4.478.798	0,16
Investor AB	265.720	SEK	1.328.789	5.167.960	0,18
Lundin Energy AB	6.812	SEK	136.801	203.380	0,01
Sandvik AB	293.589	SEK	5.756.833	6.328.019	0,23
Swedish Match AB	513.380	SEK	3.461.729	3.694.202	0,13
Volvo AB	277.607	SEK	4.426.758	5.635.917	0,20
<b>Totale Svezia</b>			<b>18.061.437</b>	<b>25.508.276</b>	<b>0,91</b>
SVIZZERA					
Chubb Ltd	54.404	USD	6.855.768	7.291.485	0,26
Coca-Cola HBC AG	111.879	GBP	2.930.616	3.406.758	0,12
Holcim Ltd	30.464	CHF	1.554.229	1.542.394	0,05
Lonza Group AG	3.253	CHF	1.645.808	1.946.126	0,07
Nestle SA	247.865	CHF	24.798.258	26.053.042	0,93
Roche Holding AG	30.310	CHF	9.139.729	9.637.544	0,34
Sika AG	22.315	CHF	4.208.292	6.157.971	0,22
Straumann Holding AG	1.922	CHF	1.619.435	2.586.192	0,09
<b>Totale Svizzera</b>			<b>52.752.135</b>	<b>58.621.512</b>	<b>2,08</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	118.816	USD	12.255.381	12.038.899	0,43
<b>Totale Taiwan</b>			<b>12.255.381</b>	<b>12.038.899</b>	<b>0,43</b>
REGNO UNITO					
Anglo American Plc	67.550	GBP	1.140.092	2.260.333	0,08
AstraZeneca Plc	135.679	GBP	11.357.092	13.723.647	0,49
Barclays Plc	1.772.957	GBP	3.325.991	3.534.159	0,13
Beazley Plc	252.845	GBP	1.092.314	979.045	0,04
BHP Group Plc	165.172	GBP	3.221.801	4.098.295	0,15
Bunzl Plc	122.411	GBP	3.176.390	3.406.620	0,12
Burberry Group Plc	148.533	GBP	2.460.567	3.574.706	0,13
Centessa Pharmaceuticals Plc	14.331	USD	235.291	268.397	0,01
Coca-Cola Europacific Partners Plc	79.705	USD	3.280.762	3.986.930	0,14
Diageo Plc	405.555	GBP	13.334.172	16.350.780	0,58
EasyJet Plc	47.219	GBP	543.455	492.187	0,02
Genus Plc	26.811	GBP	1.215.491	1.549.108	0,06
Hikma Pharmaceuticals Plc	80.574	GBP	2.340.106	2.295.823	0,08
HSBC Holdings Plc	430.935	GBP	2.148.971	2.094.823	0,07
Immunocore Holdings Plc	6.700	USD	144.859	220.621	0,01
Intermediate Capital Group Plc	128.683	GBP	2.328.031	3.183.925	0,11
Lloyds Banking Group Plc	3.205.184	GBP	1.635.527	1.743.267	0,06
National Grid Plc	202.815	GBP	2.238.200	2.175.467	0,08
Next Plc	31.559	GBP	1.989.197	2.888.097	0,10
Prudential Plc	210.921	GBP	2.651.422	3.374.703	0,12
Reckitt Benckiser Group Plc	126.332	GBP	10.376.651	9.414.057	0,33
Rio Tinto Plc	37.062	GBP	1.695.254	2.568.384	0,09
Royal Dutch Shell Plc Shs A	254.944	GBP	3.659.486	4.296.753	0,15
Royal Dutch Shell Plc Shs A	134.410	EUR	2.183.870	2.285.508	0,08
Royal Dutch Shell Plc Shs B	600.129	GBP	9.078.007	9.780.238	0,35
Standard Chartered Plc	750.298	GBP	3.542.876	4.029.228	0,14
Whitbread Plc	65.442	GBP	1.965.049	2.379.998	0,08
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>92.360.924</b>	<b>106.955.099</b>	<b>3,80</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Company	7.200	USD	997.534	1.205.950	0,04
Abbott Laboratories	31.856	USD	2.794.613	3.114.146	0,11
AbbVie Inc	9.593	USD	885.746	911.169	0,03
Acceleron Pharma Inc	2.876	USD	271.265	304.334	0,01
Activision Blizzard Inc	107.488	USD	8.051.378	8.650.523	0,31
Adobe Inc	57.988	USD	22.305.907	28.636.557	1,02
Advanced Micro Devices Inc	137.296	USD	7.926.754	10.874.621	0,39
Airbnb Inc	39.724	USD	4.520.754	5.129.719	0,18
Alexion Pharmaceuticals Inc	22.147	USD	2.407.368	3.430.833	0,12
Align Technology Inc	7.340	USD	3.399.781	3.781.718	0,13
Alliant Energy Corp	3.234	USD	151.513	152.060	0,01
Allstate Corp	31.515	USD	2.517.025	3.466.411	0,12
Alnylam Pharmaceuticals Inc	8.097	USD	985.162	1.157.436	0,04
Alphabet Inc Shs A	29.812	USD	38.037.625	61.383.458	2,18
Alphabet Inc Shs C	9.933	USD	19.035.725	20.992.728	0,75
Altria Group Inc	87.006	USD	3.232.675	3.498.142	0,12
Amazon.com Inc	27.929	USD	61.602.635	81.018.827	2,88



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Ameren Corp	36.464	USD	2.496.383	2.461.066	0,09
American Express Co	98.772	USD	10.764.117	13.761.782	0,49
American International Group Inc	84.740	USD	2.753.268	3.401.319	0,12
American Tower Corp	30.862	USD	6.698.605	7.030.155	0,25
Ameriprise Financial Inc	21.010	USD	3.358.449	4.409.283	0,16
AMETEK Inc	25.493	USD	2.171.433	2.869.817	0,10
ANSYS Inc	23.475	USD	7.241.687	6.870.085	0,24
Anthem Inc	20.285	USD	4.891.668	6.530.748	0,23
Apple Inc	619.817	USD	41.739.156	71.582.878	2,55
Applied Materials Inc	19.881	USD	2.349.335	2.387.262	0,08
Arena Pharmaceuticals Inc	6.098	USD	383.658	350.690	0,01
Ares Management Corp	107.451	USD	3.768.074	5.761.708	0,20
Aspen Technology Inc	23.968	USD	2.349.394	2.779.795	0,10
Assurant Inc	11.701	USD	1.164.247	1.540.992	0,06
Atmos Energy Corp	16.649	USD	1.416.540	1.349.300	0,05
Avalara Inc	18.067	USD	2.038.732	2.464.998	0,09
Avery Dennison Corp	38.040	USD	5.070.944	6.743.848	0,24
Ball Corp	28.487	USD	1.742.911	1.946.215	0,07
Bank of America Corp	388.636	USD	13.081.675	13.511.647	0,48
Becton Dickinson and Co	63.486	USD	13.172.009	13.018.940	0,46
Berkshire Hathaway Inc	2.609	USD	559.132	611.429	0,02
Biogen Inc	12.704	USD	3.007.573	3.709.431	0,13
Bio-Rad Laboratories Inc	13.919	USD	6.960.092	7.562.081	0,27
Black Knight Inc	29.614	USD	1.913.839	1.947.297	0,07
BlackRock Inc	16.456	USD	8.617.714	12.141.417	0,43
Boeing Co	8.021	USD	1.300.468	1.620.297	0,06
Booking Holdings Inc	6.210	USD	9.923.212	11.457.998	0,41
Boston Beer Co Inc	2.399	USD	2.346.579	2.065.013	0,07
Boston Scientific Corp	143.277	USD	4.287.923	5.166.139	0,18
Bristol-Myers Squibb Co	111.273	USD	5.730.175	6.269.721	0,22
Broadcom Inc	8.530	USD	2.741.566	3.429.838	0,12
Broadridge Financial Solutions Inc	20.806	USD	2.428.689	2.833.960	0,10
Cabot Oil & Gas Corp	283.808	USD	4.531.130	4.178.504	0,15
Catalent Inc	17.661	USD	1.554.721	1.610.176	0,06
Cboe Global Markets Inc	9.223	USD	684.326	925.878	0,03
CBRE Group Inc	74.556	USD	4.133.683	5.389.734	0,19
Celanese Corp	36.181	USD	2.850.529	4.625.213	0,16
Centene Corp	60.987	USD	3.596.055	3.750.554	0,13
Charles Schwab Corp	404.961	USD	19.620.075	24.863.151	0,88
Charter Communications Inc	25.023	USD	11.912.784	15.222.905	0,54
Chesapeake Energy Corp	6.851	USD	269.937	299.944	0,01
Chipotle Mexican Grill Inc	5.948	USD	7.008.138	7.775.885	0,28
Church & Dwight Co Inc	73.172	USD	5.444.409	5.258.216	0,19
Churchill Downs Inc	18.016	USD	3.299.611	3.011.934	0,11
Cimarex Energy Co	13.065	USD	325.921	798.178	0,03
Cintas Corp	10.091	USD	2.707.516	3.250.495	0,12
Cisco Systems Inc	183.441	USD	7.246.095	8.198.307	0,29
Citigroup Inc	21.791	USD	1.410.580	1.300.036	0,05
CME Group Inc	90.595	USD	15.776.530	16.247.360	0,58
CMS Energy Corp	22.249	USD	1.168.733	1.108.416	0,04
Coca-Cola Co	79.575	USD	3.576.077	3.630.832	0,13

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Comcast Corp	331.165	USD	12.304.564	15.922.952	0,57
ConocoPhillips	287.425	USD	10.557.569	14.760.252	0,52
Constellation Brands Inc	45.154	USD	8.266.743	8.905.531	0,32
Cooper Cos Inc	11.381	USD	3.696.130	3.802.976	0,14
Costco Wholesale Corp	32.940	USD	9.635.310	10.990.277	0,39
Crown Holdings Inc	20.508	USD	1.709.819	1.767.537	0,06
CSX Corp	49.995	USD	1.371.769	1.352.424	0,05
Cummins Inc	29.280	USD	5.792.811	6.019.695	0,21
CVS Health Corp	99.995	USD	5.719.272	7.035.655	0,25
Danaher Corp	121.144	USD	21.556.418	27.413.951	0,98
Darden Restaurants Inc	32.866	USD	3.487.521	4.045.963	0,14
Deere & Co	33.647	USD	4.955.072	10.007.280	0,36
Dexcom Inc	6.398	USD	2.304.519	2.303.690	0,08
Diamondback Energy Inc	4.276	USD	127.312	338.539	0,01
DISH Network Corp	59.972	USD	1.892.205	2.113.863	0,08
DocuSign Inc	20.950	USD	4.030.731	4.938.858	0,18
Dollar General Corp	13.203	USD	2.195.379	2.409.138	0,09
Dollar Tree Inc	50.371	USD	4.981.114	4.226.254	0,15
Dow Inc	11.259	USD	427.927	600.784	0,02
Duke Energy Corp	67.474	USD	5.196.794	5.616.859	0,20
Edison International	72.137	USD	3.594.064	3.517.127	0,13
Edwards Lifesciences Corp	86.867	USD	5.691.386	7.586.488	0,27
Elanco Animal Health Inc	59.584	USD	1.559.773	1.742.954	0,06
Eli Lilly & Co	83.592	USD	11.253.973	16.178.461	0,58
Entegris Inc	15.023	USD	1.517.425	1.557.786	0,06
EOG Resources Inc	4.588	USD	198.655	322.812	0,01
Equifax Inc	8.569	USD	904.879	1.730.636	0,06
Equinix Inc	6.858	USD	4.211.870	4.641.396	0,17
Equitable Holdings Inc	131.663	USD	2.185.656	3.380.672	0,12
Estee Lauder Cos Inc	16.454	USD	3.452.397	4.413.263	0,16
Exelon Corp	91.762	USD	3.093.445	3.428.598	0,12
Expeditors International of Washington Inc	15.424	USD	1.147.539	1.646.579	0,06
Facebook Inc	184.669	USD	40.308.593	54.145.592	1,93
FedEx Corp	16.916	USD	2.243.604	4.255.460	0,15
Fidelity National Information Services Inc	95.090	USD	11.986.945	11.359.642	0,40
First Republic Bank	51.856	USD	5.349.692	8.184.406	0,29
First Solar Inc	44.453	USD	2.422.134	3.392.732	0,12
FirstEnergy Corp	143.911	USD	3.411.929	4.515.497	0,16
Fiserv Inc	19.783	USD	2.045.897	1.783.122	0,06
FleetCor Technologies Inc	17.921	USD	3.527.688	3.869.509	0,14
Floor & Decor Holdings Inc	96.646	USD	5.667.979	8.614.118	0,31
FMC Corp	52.398	USD	4.259.704	4.780.726	0,17
Ford Motor Co	226.754	USD	1.894.385	2.841.356	0,10
Fortive Corp	106.656	USD	6.065.085	6.272.190	0,22
Fortune Brands Home & Security Inc	25.048	USD	2.267.684	2.103.914	0,08
Franklin Resources Inc	67.072	USD	1.411.740	1.809.287	0,06
Freeport-McMoRan Inc	74.696	USD	1.914.964	2.337.439	0,08
General Motors Co	35.384	USD	1.313.589	1.765.470	0,06
Global Payments Inc	76.575	USD	10.572.217	12.109.685	0,43
Guidewire Software Inc	21.230	USD	1.759.248	2.017.915	0,07
Hamilton Lane Inc	20.224	USD	1.058.892	1.553.934	0,06
Hartford Financial Services Group Inc	67.089	USD	2.942.268	3.505.781	0,13

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
HCA Healthcare Inc	65.194	USD	7.101.469	11.365.383	0,40
Hershey Co	22.910	USD	2.800.772	3.364.924	0,12
Hologic Inc	43.152	USD	2.255.676	2.427.778	0,09
Home Depot Inc	11.274	USD	2.436.453	3.031.593	0,11
Honeywell International Inc	21.649	USD	3.630.018	4.004.307	0,14
Host Hotels & Resorts Inc	147.342	USD	2.128.490	2.123.345	0,08
Humana Inc	6.146	USD	2.102.868	2.294.424	0,08
Incyte Corp	11.203	USD	846.744	794.762	0,03
Ingersoll Rand Inc	93.825	USD	2.698.238	3.861.707	0,14
Insulet Corp	10.886	USD	2.313.369	2.519.872	0,09
Intel Corp	30.692	USD	1.449.321	1.452.946	0,05
Intercontinental Exchange Inc	94.156	USD	7.893.129	9.424.334	0,34
International Business Machines Corp	19.798	USD	2.269.697	2.447.246	0,09
Intuit Inc	16.512	USD	4.404.138	6.824.932	0,24
Jacobs Engineering Group Inc	6.894	USD	771.293	775.611	0,03
JB Hunt Transport Services Inc	14.309	USD	1.553.830	1.966.145	0,07
Johnson & Johnson	46.693	USD	5.848.767	6.486.386	0,23
JPMorgan Chase & Co	160.648	USD	14.190.048	21.070.234	0,75
Kennametal Inc	14.600	USD	350.834	442.223	0,02
Keurig Dr Pepper Inc	49.663	USD	1.470.933	1.475.777	0,05
KLA Corp	10.038	USD	1.409.329	2.744.262	0,10
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	29.200	USD	1.176.750	1.119.346	0,04
Kodiak Sciences Inc	3.352	USD	319.602	262.869	0,01
Kroger Co	79.951	USD	2.162.756	2.582.783	0,09
Laboratory Corp of America Holdings	2.871	USD	484.697	667.818	0,02
Lam Research Corp	13.356	USD	4.374.594	7.328.400	0,26
Lamb Weston Holdings Inc	25.797	USD	1.669.563	1.754.605	0,06
Lennar Corp	3.347	USD	207.265	280.398	0,01
Livent Corp	50.885	USD	458.905	830.705	0,03
Lockheed Martin Corp	15.244	USD	4.969.699	4.863.452	0,17
Lowe's Cos Inc	53.890	USD	7.745.926	8.814.439	0,31
Lumentum Holdings Inc	42.539	USD	3.008.494	2.942.469	0,10
Magnolia Oil & Gas Corp	16.200	USD	58.751	213.514	0,01
Marathon Petroleum Corp	60.308	USD	1.361.913	3.072.611	0,11
Marsh & McLennan Cos Inc	96.778	USD	9.914.207	11.480.503	0,41
Marvell Technology Inc	285.457	USD	8.586.186	14.040.566	0,50
Masco Corp	47.210	USD	2.226.621	2.345.173	0,08
Mastercard Inc	72.359	USD	21.437.954	22.276.369	0,79
Match Group Inc	38.128	USD	4.614.637	5.184.366	0,18
McDonald's Corp	10.576	USD	1.936.753	2.059.997	0,07
McKesson Corp	4.097	USD	510.799	660.688	0,02
MercadoLibre Inc	2.240	USD	3.283.867	2.942.448	0,10
Merck & Co Inc	49.215	USD	3.195.123	3.227.465	0,12
MetLife Inc	49.935	USD	1.969.468	2.520.120	0,09
Micron Technology Inc	101.672	USD	4.478.890	7.285.679	0,26
Microsoft Corp	373.982	USD	58.767.754	85.430.241	3,04
Mirati Therapeutics Inc	2.593	USD	440.941	353.189	0,01
Mondelez International Inc	128.531	USD	6.693.863	6.767.414	0,24
Monster Beverage Corp	60.755	USD	4.549.003	4.679.964	0,17
Morgan Stanley	218.860	USD	10.365.525	16.921.556	0,60
MSCI Inc	10.038	USD	3.111.800	4.512.233	0,16

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Nasdaq Inc	86.486	USD	9.734.568	12.820.844	0,46
Netflix Inc	26.246	USD	10.847.986	11.690.193	0,42
Newmont Corp	30.703	USD	1.592.786	1.640.911	0,06
NextEra Energy Inc	152.314	USD	9.354.668	9.411.898	0,34
NIKE Inc	54.844	USD	5.243.453	7.144.657	0,25
NRG Energy Inc	23.351	USD	658.055	793.528	0,03
NVIDIA Corp	22.673	USD	7.048.199	15.296.962	0,54
NVR Inc	998	USD	3.582.353	4.185.305	0,15
OneMain Holdings Inc	46.713	USD	2.040.856	2.359.875	0,08
Oracle Corp	20.097	USD	952.873	1.319.125	0,05
O'Reilly Automotive Inc	14.987	USD	6.065.646	7.155.569	0,25
Otis Worldwide Corp	67.217	USD	3.891.965	4.634.737	0,17
Packaging Corp of America	13.233	USD	1.380.592	1.511.099	0,05
Parker-Hannifin Corp	21.544	USD	5.143.849	5.579.204	0,20
PayPal Holdings Inc	62.806	USD	8.251.047	15.436.962	0,55
PerkinElmer Inc	20.576	USD	2.210.562	2.679.096	0,10
Pfizer Inc	221.040	USD	7.079.133	7.299.036	0,26
Philip Morris International Inc	64.098	USD	4.650.733	5.356.904	0,19
Pinnacle West Capital Corp	18.763	USD	1.288.242	1.296.908	0,05
Pioneer Natural Resources Co	5.749	USD	408.197	787.864	0,03
PPG Industries Inc	23.566	USD	1.917.584	3.373.640	0,12
Procter & Gamble Co	56.910	USD	5.821.668	6.475.138	0,23
Prologis Inc	36.004	USD	3.019.992	3.628.938	0,13
Public Storage	9.544	USD	1.881.921	2.419.922	0,09
PVH Corp	44.989	USD	3.987.232	4.081.598	0,15
QUALCOMM Inc	51.829	USD	5.635.604	6.246.664	0,22
Rapid7 Inc	11.517	USD	751.278	919.010	0,03
Raymond James Financial Inc	4.453	USD	296.656	487.769	0,02
Raytheon Technologies Corp	42.192	USD	2.267.733	3.035.163	0,11
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3.762	USD	1.803.532	1.771.842	0,06
Republic Services Inc	13.238	USD	1.008.249	1.228.023	0,04
ResMed Inc	36.346	USD	5.834.789	7.555.457	0,27
Rexnord Corp	21.298	USD	540.979	898.686	0,03
RingCentral Inc	31.111	USD	7.869.654	7.623.100	0,27
Robert Half International Inc	46.659	USD	2.201.495	3.500.507	0,12
Rocket Pharmaceuticals Inc	9.057	USD	428.139	338.253	0,01
Ross Stores Inc	57.963	USD	5.598.790	6.060.724	0,22
S&P Global Inc	46.596	USD	14.024.739	16.127.269	0,57
salesforce.com Inc	85.482	USD	14.586.446	17.607.460	0,63
Seagen Inc	10.731	USD	1.726.011	1.428.628	0,05
SentinelOne Inc	10.100	USD	298.086	361.961	0,01
ServiceNow Inc	7.590	USD	2.708.757	3.517.231	0,13
Sherwin-Williams Co	26.411	USD	4.952.348	6.067.693	0,22
Simon Property Group Inc	8.190	USD	864.862	901.114	0,03
Snowflake Inc	2.377	USD	346.220	484.660	0,02
Starbucks Corp	18.140	USD	1.346.620	1.710.290	0,06
Syneos Health Inc	12.787	USD	854.087	964.928	0,03
Sysco Corp	139.278	USD	7.909.045	9.131.347	0,33
Tapestry Inc	93.728	USD	3.547.372	3.436.456	0,12
Target Corp	6.223	USD	730.534	1.268.529	0,05
Teledyne Technologies Inc	20.893	USD	6.564.004	7.378.881	0,26

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Teleflex Inc	13.453	USD	4.286.504	4.557.957	0,16
Teradyne Inc	35.462	USD	2.452.739	4.005.810	0,14
Tesla Inc	10.516	USD	2.762.618	6.027.258	0,21
Texas Instruments Inc	87.642	USD	9.594.531	14.211.617	0,51
Thermo Fisher Scientific Inc	31.299	USD	10.282.754	13.314.281	0,47
TJX Cos Inc	137.182	USD	6.631.442	7.798.980	0,28
T-Mobile US Inc	93.783	USD	9.123.780	11.453.404	0,41
Tractor Supply Co	36.929	USD	4.791.969	5.793.920	0,21
TransUnion	7.510	USD	450.196	695.399	0,02
Travelers Cos Inc	4.574	USD	465.942	577.429	0,02
Trimble Inc	36.351	USD	1.952.203	2.508.308	0,09
TriNet Group Inc	44.755	USD	1.662.666	2.735.342	0,10
Tyler Technologies Inc	10.576	USD	3.292.889	4.034.291	0,14
UiPath Inc	2.016	USD	93.857	115.479	-
Union Pacific Corp	59.293	USD	8.959.670	10.996.129	0,39
UnitedHealth Group Inc	68.429	USD	18.359.639	23.106.256	0,82
US Bancorp	125.099	USD	4.947.442	6.009.689	0,21
US Foods Holding Corp	111.264	USD	3.370.639	3.599.028	0,13
Varonis Systems Inc	24.407	USD	1.077.935	1.185.877	0,04
Verizon Communications Inc	72.088	USD	3.684.135	3.405.929	0,12
Vertex Pharmaceuticals Inc	31.999	USD	6.767.113	5.440.559	0,19
VICI Properties Inc	114.303	USD	2.751.550	2.989.863	0,11
Visa Inc	163.309	USD	27.308.471	32.199.098	1,15
Visteon Corp	24.010	USD	2.414.350	2.448.579	0,09
Vulcan Materials Co	41.889	USD	5.013.002	6.148.594	0,22
Walt Disney Co	118.399	USD	15.776.441	17.548.690	0,62
Waste Management Inc	13.248	USD	1.362.636	1.565.206	0,06
Welltower Inc	12.051	USD	805.095	844.454	0,03
West Pharmaceutical Services Inc	44.851	USD	10.631.227	13.581.241	0,48
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	75.351	USD	4.417.259	5.229.267	0,19
WEX Inc	12.809	USD	1.405.219	2.094.329	0,07
Weyerhaeuser Co	16.646	USD	363.933	483.140	0,02
Whiting Petroleum Corp	5.417	USD	113.309	249.176	0,01
Williams Cos Inc	35.539	USD	705.541	795.649	0,03
Workday Inc	39.739	USD	6.985.833	8.000.075	0,28
WW Grainger Inc	3.564	USD	1.052.136	1.316.327	0,05
Wyndham Hotels & Resorts Inc	78.320	USD	3.191.400	4.774.224	0,17
Zebra Technologies Corp	6.987	USD	1.689.950	3.119.611	0,11
Zimmer Biomet Holdings Inc	16.479	USD	1.856.171	2.234.719	0,08
Zoetis Inc	105.919	USD	14.378.934	16.644.797	0,59
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>1.370.144.866</b>	<b>1.725.269.634</b>	<b>61,37</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>2.174.374.624</b>	<b>2.666.936.405</b>	<b>94,84</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
CANADA					
Canadian When Issued Government Bond 0.5% 01/09/2021	9.935.000	CAD	6.445.295	6.764.733	0,24
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	14.902.000	CAD	9.690.733	10.182.884	0,36
<b>Totale Canada</b>			<b>16.136.028</b>	<b>16.947.617</b>	<b>0,60</b>
FRANCIA					
Caisse des Depots et Consignations 0.875% 15/12/2021 EMTN	2.400.000	GBP	2.669.180	2.803.886	0,10
<b>Totale Francia</b>			<b>2.669.180</b>	<b>2.803.886</b>	<b>0,10</b>
GERMANIA					
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	4.000.000	GBP	4.677.426	4.684.093	0,17
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.125% 07/12/2021 EMTN	4.222.000	GBP	4.938.149	4.938.060	0,18
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 07/02/2022	993.000	CAD	661.443	683.010	0,02
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	3.725.000	USD	3.174.286	3.186.934	0,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.5% 09/02/2022	4.500.000	AUD	2.995.409	2.940.460	0,11
<b>Totale Germania</b>			<b>16.446.713</b>	<b>16.432.557</b>	<b>0,59</b>
LUSSEMBURGO					
European Investment Bank 1.125% 07/09/2021 EMTN	497.000	GBP	558.511	579.966	0,02
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	4.967.000	USD	4.285.924	4.249.991	0,15
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>4.844.435</b>	<b>4.829.957</b>	<b>0,17</b>
REGNO UNITO					
United Kingdom Gilt 3.75% 07/09/2021	2.484.000	GBP	2.817.374	2.913.191	0,10
United Kingdom Gilt 4% 07/03/2022	4.967.000	GBP	6.016.872	5.943.187	0,21
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>8.834.246</b>	<b>8.856.378</b>	<b>0,31</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 20/09/2021	1.242.000	USD	1.032.676	1.050.186	0,04
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022	5.000.000	USD	4.145.196	4.253.310	0,15
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>5.177.872</b>	<b>5.303.496</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>54.108.474</b>	<b>55.173.891</b>	<b>1,96</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>2.228.483.098</b>	<b>2.722.110.296</b>	<b>96,80</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
<b>1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>					
ISOLE CAYMAN					
JD.com Inc	49.600	HKD	1.495.177	1.644.803	0,06
<b>Totale Isole Cayman</b>			<b>1.495.177</b>	<b>1.644.803</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI</b>			<b>1.495.177</b>	<b>1.644.803</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>1.495.177</b>	<b>1.644.803</b>	<b>0,06</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>2.229.978.275</b>	<b>2.723.755.099</b>	<b>96,86</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>88.438.871</b>	<b>3,14</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>2.812.193.970</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	2.722.110.296	95,58
ALTRI VALORI MOBILIARI	1.644.803	0,06
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO	396.046	0,02
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	93.419.977	3,28
MARGINE ATTIVO DI TESORERIA	8.025.505	0,28
LIQUIDITÀ DETENUTA COME COLLATERALE	14.550.000	0,51
ALTRE ATTIVITÀ	7.787.687	0,27
<b>TOTALE</b>	<b>2.847.934.314</b>	<b>100,00</b>



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale delle attività nette)

	% dell'attivo netto
Software Internet	13,97
Holding e società finanziarie	9,52
Farmaceutici e cosmetici	8,21
Semiconduttori elettronici	7,07
Banche e istituti finanziari	6,22
Vendite al dettaglio	5,15
Meccanica, macchinari	3,51
Attrezzature da ufficio, computer	3,44
Altri servizi	2,90
Tabacco e liquori	2,56
Petrolio	2,57
Trasmissione delle informazioni	2,53
Arte grafica ed editoria	2,37
Alimentari e distillerie	2,35
Industria automobilistica	2,31
Assicurazioni	2,03
Servizi pubblici	2,01
Elettronica e attrezzature elettriche	1,97
Prodotti chimici	1,84
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,66
Società immobiliari	1,65
Trasporti	1,52
Tessile	1,40
Beni di consumo	1,23
Costruzioni, materiale da costruzione	1,18
Stati, province e municipalità	1,01
Tecnologia aerospaziale	0,86
Biotechologia	0,81
Tempo libero	0,77
Imprese commerciali	0,57
Organismi sovranazionali	0,36
Miniere, industria pesante	0,26
Metalli preziosi	0,23
Prodotti forestali e industria cartaria	0,20
Metalli non ferrosi	0,17
Agricoltura e pesca	0,12
Imballaggio e container	0,12
Pneumatici e gomma	0,11
Servizi ambientali e riciclaggio	0,10
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>96,86</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>	<b>3,14</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>					
<b>BELGIO</b>					
Anheuser-Busch InBev SA	8.192	EUR	592.312	498.156	0,11
Ontex Group NV	30.952	EUR	628.985	324.996	0,07
<b>Totale Belgio</b>			<b>1.221.297</b>	<b>823.152</b>	<b>0,18</b>
<b>FINLANDIA</b>					
Nordea Bank Abp	69.789	EUR	541.125	655.947	0,14
Sampo Oyj	15.860	EUR	659.395	614.734	0,13
<b>Totale Finlandia</b>			<b>1.200.520</b>	<b>1.270.681</b>	<b>0,27</b>
<b>FRANCIA</b>					
Capgemini SE	2.199	EUR	341.668	356.238	0,08
Carrefour SA	55.913	EUR	880.748	927.317	0,20
Danone SA	7.427	EUR	387.648	440.941	0,10
Faurecia SE	9.730	EUR	340.512	402.530	0,09
Imerys SA	10.213	EUR	373.627	402.392	0,09
Kering SA	554	EUR	293.728	408.298	0,09
Sanofi	6.856	EUR	583.670	605.796	0,13
SCOR SE	20.252	EUR	810.021	543.159	0,12
TotalEnergies SE	5.857	EUR	217.905	223.474	0,05
Worldline SA	5.461	EUR	429.268	431.091	0,09
<b>Totale Francia</b>			<b>4.658.795</b>	<b>4.741.236</b>	<b>1,04</b>
<b>GERMANIA</b>					
Adidas AG	1.628	EUR	455.931	511.029	0,11
Bayer AG	12.454	EUR	1.287.690	637.769	0,14
Covestro AG	9.373	EUR	385.912	510.454	0,11
Deutsche Post AG	11.314	EUR	460.516	648.971	0,14
E.ON SE	59.263	EUR	562.623	578.051	0,12
HeidelbergCement AG	4.259	EUR	259.849	308.096	0,07
Infineon Technologies AG	13.442	EUR	433.807	454.608	0,10
KION Group AG	6.167	EUR	447.894	554.290	0,12
LANXESS AG	8.476	EUR	467.663	490.082	0,11
SAP SE	4.263	EUR	354.222	506.615	0,11
Schaeffler AG	58.106	EUR	374.790	452.065	0,10
<b>Totale Germania</b>			<b>5.490.897</b>	<b>5.652.030</b>	<b>1,23</b>
<b>IRLANDA</b>					
Accenture Plc	1.718	USD	327.482	427.059	0,09
Allegion Plc	2.098	USD	177.334	246.438	0,05
Eaton Corp Plc	7.099	USD	600.749	887.031	0,19
<b>Totale Irlanda</b>			<b>1.105.565</b>	<b>1.560.528</b>	<b>0,33</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
ITALIA					
Enel SpA	71.245	EUR	599.202	557.991	0,12
Eni SpA	22.248	EUR	313.468	228.487	0,05
Iren SpA	135.397	EUR	344.045	325.765	0,07
UniCredit SpA	44.060	EUR	669.822	438.397	0,09
<b>Totale Italia</b>			<b>1.926.537</b>	<b>1.550.640</b>	<b>0,33</b>
GIAPPONE					
Asahi Group Holdings Ltd	6.800	JPY	225.111	268.181	0,06
Asahi Kasei Corp	9.700	JPY	89.538	89.945	0,02
Astellas Pharma Inc	5.800	JPY	69.343	85.244	0,02
Bridgestone Corp	3.700	JPY	115.299	142.099	0,03
Canon Inc	2.300	JPY	42.627	43.913	0,01
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	1.600	JPY	67.360	53.510	0,01
Cosmo Energy Holdings Co Ltd	200	JPY	3.820	3.870	-
CyberAgent Inc	6.800	JPY	93.259	123.216	0,03
Daikin Industries Ltd	1.000	JPY	168.744	157.191	0,03
Fast Retailing Co Ltd	200	JPY	136.190	127.075	0,03
FUJIFILM Holdings Corp	3.800	JPY	170.267	237.863	0,05
Fujitsu Ltd	300	JPY	29.503	47.408	0,01
GMO Payment Gateway Inc	1.000	JPY	125.782	109.935	0,02
Hino Motors Ltd	15.400	JPY	122.673	114.310	0,02
Hitachi Ltd	1.900	JPY	56.589	91.822	0,02
Honda Motor Co Ltd	4.600	JPY	98.917	124.066	0,03
Idemitsu Kosan Co Ltd	300	JPY	8.057	6.115	-
ITOCHU Corp	13.500	JPY	297.319	328.210	0,07
Japan Post Bank Co Ltd	14.700	JPY	132.108	104.200	0,02
Japan Post Holdings Co Ltd	12.400	JPY	74.879	85.758	0,02
Japan Post Insurance Co Ltd	2.300	JPY	43.264	35.892	0,01
Kajima Corp	4.400	JPY	51.387	47.034	0,01
Kao Corp	3.200	JPY	189.945	166.172	0,04
KDDI Corp	400	JPY	9.591	10.530	-
Komatsu Ltd	4.500	JPY	84.890	94.377	0,02
Kurita Water Industries Ltd	2.400	JPY	81.162	97.187	0,02
Lixil Corp	5.100	JPY	102.489	111.320	0,02
Marubeni Corp	600	JPY	2.774	4.404	-
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	5.900	JPY	31.928	41.844	0,01
Mitsubishi Corp	10.800	JPY	230.715	248.455	0,05
Mitsubishi Electric Corp	3.600	JPY	43.679	44.103	0,01
Mitsui & Co Ltd	7.100	JPY	106.061	134.882	0,03
Mizuho Financial Group Inc	8.400	JPY	94.198	101.312	0,02
NEC Corp	2.900	JPY	132.937	126.027	0,03
Nintendo Co Ltd	200	JPY	99.420	98.189	0,02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	500	JPY	10.315	10.995	-
Nissan Motor Co Ltd	26.500	JPY	176.687	110.995	0,02
Nitto Denko Corp	1.900	JPY	130.367	119.667	0,03
Nomura Holdings Inc	43.500	JPY	198.415	187.652	0,04
Nomura Research Institute Ltd	2.600	JPY	73.610	72.594	0,02
Obayashi Corp	2.700	JPY	21.439	18.113	-
Omron Corp	1.400	JPY	93.326	93.707	0,02
Otsuka Corp	2.200	JPY	92.903	97.445	0,02
Panasonic Corp	1.600	JPY	18.793	15.626	-
Persol Holdings Co Ltd	6.200	JPY	109.869	103.394	0,02

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
GIAPPONE (cont.)					
Rakuten Group Inc	30.500	JPY	267.186	290.580	0,06
Recruit Holdings Co Ltd	1.000	JPY	31.505	41.558	0,01
Renesas Electronics Corp	2.100	JPY	21.262	19.162	-
Secom Co Ltd	2.100	JPY	161.115	134.721	0,03
Seven & i Holdings Co Ltd	5.600	JPY	176.754	225.365	0,05
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1.800	JPY	208.184	254.089	0,05
Shionogi & Co Ltd	1.900	JPY	80.295	83.594	0,02
SoftBank Group Corp	800	JPY	32.476	47.256	0,01
Sohgo Security Services Co Ltd	2.400	JPY	97.445	92.263	0,02
Sony Group Corp	2.900	JPY	158.693	238.283	0,05
Sumitomo Chemical Co Ltd	13.600	JPY	54.813	60.859	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	4.200	JPY	112.239	122.213	0,03
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	15.000	JPY	458.207	423.824	0,09
TIS Inc	4.500	JPY	85.214	96.993	0,02
Toho Co Ltd	3.000	JPY	102.567	104.389	0,02
Toho Gas Co Ltd	200	JPY	9.113	8.266	-
Tokyo Electron Ltd	200	JPY	41.290	73.057	0,02
Tokyo Gas Co Ltd	600	JPY	12.906	9.559	-
Toyota Motor Corp	6.100	JPY	336.315	450.005	0,10
Toyota Tsusho Corp	900	JPY	33.007	35.898	0,01
<b>Totale Giappone</b>			<b>6.838.135</b>	<b>7.347.781</b>	<b>1,56</b>
PAESI BASSI					
Airbus SE	5.188	EUR	469.594	562.587	0,12
ING Groep NV	35.884	EUR	378.696	399.748	0,09
Stellantis NV	48.899	EUR	541.716	809.474	0,17
STMicroelectronics NV	11.209	EUR	345.445	343.051	0,07
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>1.735.451</b>	<b>2.114.860</b>	<b>0,45</b>
SPAGNA					
Amadeus IT Group SA	5.873	EUR	335.752	348.386	0,08
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	424	EUR	11.334	11.334	-
International Consolidated Airlines Group SA	69.014	EUR	253.176	139.684	0,03
Repsol SA	24.131	EUR	288.539	254.679	0,05
<b>Totale Spagna</b>			<b>888.801</b>	<b>754.083</b>	<b>0,16</b>
SVEZIA					
Investor AB	117.520	SEK	586.631	2.285.634	0,49
<b>Totale Svezia</b>			<b>586.631</b>	<b>2.285.634</b>	<b>0,49</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Company	2.383	USD	329.800	399.136	0,09
AbbVie Inc	3.210	USD	296.388	304.895	0,07
Adobe Inc	2.167	USD	855.273	1.070.142	0,23
Alexion Pharmaceuticals Inc	7.383	USD	802.432	1.143.714	0,25
Align Technology Inc	597	USD	233.038	307.587	0,07
Alliant Energy Corp	1.079	USD	50.697	50.734	0,01
Allstate Corp	10.506	USD	839.024	1.155.580	0,25
Alphabet Inc Shs A	1.224	USD	1.489.991	2.520.239	0,54

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Alphabet Inc Shs C	92	USD	158.645	194.436	0,04
Altria Group Inc	28.997	USD	1.070.593	1.165.846	0,25
Amazon.com Inc	852	USD	1.809.556	2.471.554	0,53
Ameren Corp	12.159	USD	832.369	820.648	0,18
Ameriprise Financial Inc	7.004	USD	1.112.570	1.469.901	0,32
Apple Inc	46.239	USD	2.961.288	5.340.158	1,15
Atmos Energy Corp	5.536	USD	469.187	448.659	0,10
Avery Dennison Corp	12.681	USD	1.690.985	2.248.127	0,48
Berkshire Hathaway Inc	879	USD	188.377	205.997	0,04
Biogen Inc	2.299	USD	524.046	671.283	0,14
Bio-Rad Laboratories Inc	885	USD	439.903	480.813	0,10
Black Knight Inc	9.872	USD	638.027	649.143	0,14
Booking Holdings Inc	79	USD	132.979	145.762	0,03
Broadcom Inc	1.521	USD	398.669	611.581	0,13
Cboe Global Markets Inc	3.066	USD	227.592	307.789	0,07
Celanese Corp	2.907	USD	278.378	371.618	0,08
Church & Dwight Co Inc	24.374	USD	1.811.053	1.751.541	0,38
Cintas Corp	3.364	USD	904.714	1.083.606	0,23
Cisco Systems Inc	9.671	USD	420.934	432.214	0,09
Citigroup Inc	7.248	USD	469.135	432.411	0,09
CMS Energy Corp	7.423	USD	389.868	369.804	0,08
Comcast Corp	21.996	USD	851.990	1.057.603	0,23
Cummins Inc	9.761	USD	1.938.744	2.006.771	0,43
CVS Health Corp	33.335	USD	1.890.656	2.345.453	0,50
DocuSign Inc	6.984	USD	1.343.894	1.646.443	0,35
Dow Inc	3.767	USD	143.151	201.008	0,04
Equinix Inc	1.190	USD	685.290	805.375	0,17
Expeditors International of Washington Inc	5.142	USD	385.071	548.931	0,12
Facebook Inc	9.296	USD	1.804.048	2.725.620	0,59
FMC Corp	7.339	USD	662.032	669.601	0,14
Franklin Resources Inc	22.050	USD	468.884	594.805	0,13
General Motors Co	3.923	USD	116.266	195.737	0,04
Hartford Financial Services Group Inc	22.365	USD	967.232	1.168.698	0,25
HCA Healthcare Inc	10.171	USD	1.140.572	1.773.128	0,38
Hershey Co	7.648	USD	934.973	1.123.306	0,24
Home Depot Inc	3.758	USD	814.571	1.010.531	0,22
Intel Corp	10.232	USD	483.330	484.379	0,10
International Business Machines Corp	6.600	USD	766.479	815.831	0,18
JB Hunt Transport Services Inc	2.781	USD	315.710	382.127	0,08
Kroger Co	26.595	USD	719.422	859.140	0,18
Lamb Weston Holdings Inc	8.600	USD	556.585	584.936	0,13
Lennar Corp	1.115	USD	69.047	93.410	0,02
Lowe's Cos Inc	921	USD	103.417	150.642	0,03
Masco Corp	15.738	USD	740.635	781.791	0,17
Mastercard Inc	5.595	USD	1.622.263	1.722.471	0,37
McDonald's Corp	3.513	USD	643.322	684.263	0,15
MercadoLibre Inc	747	USD	1.096.872	981.254	0,21
MetLife Inc	16.622	USD	639.701	838.879	0,18
Micron Technology Inc	4.407	USD	226.234	315.800	0,07
Microsoft Corp	21.279	USD	3.358.454	4.860.849	1,04
Morgan Stanley	6.074	USD	425.699	469.622	0,10
Nasdaq Inc	4.890	USD	522.384	724.903	0,16
Netflix Inc	2.701	USD	1.120.564	1.203.048	0,26

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA (cont.)					
Newmont Corp	9.496	USD	492.625	507.510	0,11
NIKE Inc	4.851	USD	480.002	631.951	0,14
NRG Energy Inc	7.784	USD	219.492	264.521	0,06
NVIDIA Corp	930	USD	255.248	627.450	0,13
Oracle Corp	6.700	USD	317.669	439.774	0,09
Packaging Corp of America	4.424	USD	461.629	505.184	0,11
PayPal Holdings Inc	1.441	USD	234.940	354.181	0,08
PerkinElmer Inc	6.859	USD	736.890	893.075	0,19
Pinnacle West Capital Corp	6.250	USD	430.041	432.003	0,09
Prologis Inc	12.002	USD	1.004.066	1.209.713	0,26
Public Storage	3.182	USD	625.286	806.810	0,17
QUALCOMM Inc	7.371	USD	755.569	888.386	0,19
Raymond James Financial Inc	1.495	USD	99.596	163.758	0,04
Republic Services Inc	4.413	USD	336.108	409.372	0,09
ResMed Inc	12.116	USD	1.945.699	2.518.624	0,54
Robert Half International Inc	15.555	USD	734.475	1.166.986	0,25
Ross Stores Inc	2.321	USD	217.097	242.688	0,05
salesforce.com Inc	2.883	USD	473.728	593.836	0,13
Simon Property Group Inc	2.730	USD	296.641	300.371	0,06
Starbucks Corp	6.017	USD	451.969	567.300	0,12
Target Corp	2.072	USD	243.407	422.367	0,09
Teledyne Technologies Inc	4.662	USD	1.409.422	1.646.501	0,35
Tesla Inc	923	USD	533.216	529.019	0,11
Texas Instruments Inc	2.502	USD	261.800	405.713	0,09
TJX Cos Inc	7.701	USD	423.176	437.812	0,09
Travelers Cos Inc	1.531	USD	155.959	193.276	0,04
UnitedHealth Group Inc	770	USD	217.392	260.004	0,06
Verizon Communications Inc	24.013	USD	1.220.806	1.134.538	0,24
Vertex Pharmaceuticals Inc	3.494	USD	714.806	594.060	0,13
Visa Inc	8.495	USD	1.451.021	1.674.931	0,36
Vulcan Materials Co	2.765	USD	300.673	405.855	0,09
Walt Disney Co	6.025	USD	743.382	893.005	0,19
Welltower Inc	3.967	USD	275.090	277.981	0,06
West Pharmaceutical Services Inc	5.474	USD	1.307.995	1.657.571	0,36
Weyerhaeuser Co	6.575	USD	160.209	190.835	0,04
Williams Cos Inc	11.840	USD	235.055	265.075	0,06
WW Grainger Inc	1.183	USD	350.198	436.929	0,09
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>69.955.380</b>	<b>87.400.238</b>	<b>18,77</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI</b>			<b>95.608.009</b>	<b>115.500.863</b>	<b>24,81</b>

#### 2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI

##### AUSTRALIA

Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	4.000.000	AUD	3.282.405	3.162.633	0,68
<b>Totale Australia</b>			<b>3.282.405</b>	<b>3.162.633</b>	<b>0,68</b>

##### BELGIO

Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.535.055	EUR	1.509.021	1.275.201	0,27
<b>Totale Belgio</b>			<b>1.509.021</b>	<b>1.275.201</b>	<b>0,27</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>CANADA</b>					
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	3.000.000	CAD	1.959.497	2.058.223	0,44
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	4.000.000	CAD	2.594.707	2.733.293	0,59
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	2.500.000	CAD	1.705.430	1.797.924	0,39
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.082.739	0,88
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	2.001.096	0,43
<b>Totale Canada</b>			<b>12.734.720</b>	<b>12.673.275</b>	<b>2,73</b>
<b>FRANCIA</b>					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	564.530	0,12
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	25.000.000	EUR	28.515.622	28.888.475	6,21
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	109.916	0,02
RCI Banque SA 0.035% 04/11/2024 EMTN	1.000.000	EUR	985.470	1.002.820	0,22
<b>Totale Francia</b>			<b>30.100.467</b>	<b>30.565.741</b>	<b>6,57</b>
<b>GERMANIA</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	727.912	814.400	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	500.000	EUR	670.290	688.050	0,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	400.000	EUR	494.448	563.960	0,12
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	716.315	0,15
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	5.000.000	GBP	5.846.782	5.855.116	1,26
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 07/02/2022	4.000.000	CAD	2.717.680	2.751.298	0,59
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	5.875.620	1,26
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	5.000.000	USD	4.307.978	4.277.764	0,92
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	10.000.000	USD	8.447.980	8.551.311	1,84
<b>Totale Germania</b>			<b>30.011.235</b>	<b>30.093.834</b>	<b>6,46</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	993.130	1.162.900	0,25
<b>Totale Irlanda</b>			<b>993.130</b>	<b>1.162.900</b>	<b>0,25</b>
<b>ITALIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	200.000	EUR	199.504	206.364	0,04
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.124.300	0,24
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	327.741	0,07
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	104.852	0,02
Eni SpA 2.625% / perpetual	332.000	EUR	330.018	348.427	0,07
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	2.058.720	0,44
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.647.765	0,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	12.500.000	EUR	12.628.984	12.979.950	2,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	10.000.000	EUR	10.120.845	10.840.820	2,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	5.000.000	EUR	5.115.800	5.040.700	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	5.500.000	EUR	8.276.677	9.453.235	2,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.500.000	EUR	4.230.978	4.557.700	0,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.761.180	0,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.000.000	EUR	1.074.060	1.078.800	0,23

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)					
Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
ITALIA (cont.)					
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	5.000.000	EUR	5.023.420	5.022.650	1,08
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	2.500.000	EUR	2.492.225	2.497.825	0,54
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.173% 15/07/2023	11.500.000	EUR	11.500.040	11.621.785	2,50
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.229% 15/02/2024	15.000.000	EUR	14.921.960	15.197.700	3,27
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.251% 18/05/2022 EMTN <sup>1</sup>	2.000.000	EUR	1.997.600	2.009.240	0,43
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN <sup>1</sup>	500.000	EUR	498.155	517.950	0,11
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN <sup>1</sup>	1.000.000	EUR	996.040	1.093.140	0,24
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	3.095.700	0,66
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	1.086.750	0,23
<b>Totale Italia</b>			<b>91.040.202</b>	<b>94.673.294</b>	<b>20,32</b>
GIAPPONE					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	900.000.000	JPY	7.762.908	6.974.599	1,50
<b>Totale Giappone</b>			<b>7.762.908</b>	<b>6.974.599</b>	<b>1,50</b>
LUSSEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	500.000	EUR	563.170	523.425	0,11
European Investment Bank 0% 06/11/2026	4.000.000	USD	2.290.613	3.184.417	0,68
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.784.842	0,38
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	1.034.030	0,22
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	12.500.000	USD	10.742.715	10.600.388	2,28
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	10.000.000	USD	8.388.150	8.556.455	1,84
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.100.000	GBP	3.155.145	3.894.113	0,84
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	1.700.000	EUR	1.623.016	1.815.379	0,39
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.000	925.890	0,20
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	2.513.913	0,54
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.500.000	2.500.000	0,54
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>35.239.351</b>	<b>37.332.852</b>	<b>8,02</b>
PAESI BASSI					
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	354.240	0,08
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	2.000.000	EUR	1.986.980	2.191.800	0,47
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>2.320.261</b>	<b>2.546.040</b>	<b>0,55</b>
FILIPPINE					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	7.500.000	USD	6.130.475	6.317.923	1,36
<b>Totale Filippine</b>			<b>6.130.475</b>	<b>6.317.923</b>	<b>1,36</b>
SPAGNA					
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	2.000.000	EUR	2.275.680	2.230.360	0,48
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.764.708	8.287.396	1,78
<b>Totale Spagna</b>			<b>9.040.388</b>	<b>10.517.756</b>	<b>2,26</b>

<sup>1</sup> Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 22.



## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>SVEZIA</b>					
Sweden Government International Bond 1.25% 08/09/2021 EMTN	10.000.000	USD	8.318.653	8.448.459	1,82
<b>Totale Svezia</b>			<b>8.318.653</b>	<b>8.448.459</b>	<b>1,82</b>
<b>SVIZZERA</b>					
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.528.125	2.514.550	0,54
<b>Totale Svizzera</b>			<b>2.528.125</b>	<b>2.514.550</b>	<b>0,54</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	2.200.360	0,47
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.034.700	0,22
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>3.206.862</b>	<b>3.235.060</b>	<b>0,69</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.054.052	0,23
Goldman Sachs Group Inc 0.082% 26/09/2023 EMTN	1.000.000	EUR	976.500	1.002.780	0,22
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024 International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022 <sup>1</sup>	5.000.000	USD	4.360.768	4.448.056	0,96
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	5.000.000	USD	4.273.824	4.253.310	0,91
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	4.233.849	4.222.742	0,91
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	5.000.000	USD	5.031.207	5.634.118	1,21
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	3.450.000	USD	5.298.237	4.694.831	1,01
			1.902.903	2.863.043	0,61
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>27.016.032</b>	<b>28.172.932</b>	<b>6,06</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>271.234.235</b>	<b>279.667.049</b>	<b>60,08</b>
<b>3) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BOND/NOTE</b>					
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	12.500.000	USD	15.623.480	16.868.403	3,62
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>15.623.480</b>	<b>16.868.403</b>	<b>3,62</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: TREASURY BOND/NOTE</b>			<b>15.623.480</b>	<b>16.868.403</b>	<b>3,62</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>382.465.724</b>	<b>412.036.315</b>	<b>88,51</b>

<sup>1</sup> 1.700.000. La quantità di tale posizione di garanzia è stata data in prestito alla fine del periodo finanziario.

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>B) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>					
<b>1) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>					
GIAPPONE					
Japan Treasury Discount Bill 0% 20/12/2021	1.000.000.000	JPY	7.935.459	7.602.095	1,63
<b>Totale Giappone</b>			<b>7.935.459</b>	<b>7.602.095</b>	<b>1,63</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: BUONI DEL TESORO</b>			<b>7.935.459</b>	<b>7.602.095</b>	<b>1,63</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>			<b>7.935.459</b>	<b>7.602.095</b>	<b>1,63</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>390.401.183</b>	<b>419.638.410</b>	<b>90,14</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>45.897.290</b>	<b>9,86</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>465.535.700</b>	<b>100,00</b>

#### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	412.036.315	87,50
<b>STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>	7.602.095	1,61
<b>STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO</b>	643.416	0,14
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	40.485.657	8,60
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA</b>	7.756.973	1,65
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	2.347.506	0,50
<b>TOTALE</b>	<b>470.871.962</b>	<b>100,00</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

### RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale delle attività nette)

	% dell'attivo netto
Stati, province e municipalit�	37,48
Organismi sovranazionali	13,30
Banche e istituti finanziari	11,53
Software Internet	4,56
Holding e societ� finanziarie	3,45
Attrezzature da ufficio, computer	2,55
Assicurazioni	2,25
Farmaceutici e cosmetici	1,95
Vendite al dettaglio	1,62
Semiconduttori elettronici	1,24
Servizi pubblici	0,89
Meccanica, macchinari	0,79
Societ� immobiliari	0,76
Prodotti chimici	0,69
Beni di consumo	0,69
Industria automobilistica	0,68
Altri servizi	0,60
Biotechnologia	0,52
Tessile	0,48
Arte grafica ed editoria	0,45
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,44
Trasmissione delle informazioni	0,43
Tabacco e liquori	0,42
Trasporti	0,36
Alimentari e distillerie	0,34
Petrolio	0,31
Tempo libero	0,27
Costruzioni, materiale da costruzione	0,21
Imprese commerciali	0,16
Tecnologia aerospaziale	0,15
Agricoltura e pesca	0,13
Imballaggio e container	0,11
Metalli preziosi	0,11
Elettronica e attrezzature elettriche	0,10
Servizi ambientali e riciclaggio	0,09
Pneumatici e gomma	0,03
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>90,14</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>9,86</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>AUSTRALIA</b>					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	200.000	AUD	165.721	158.132	0,06
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	206.742	0,08
<b>Totale Australia</b>			<b>365.721</b>	<b>364.874</b>	<b>0,14</b>
<b>BELGIO</b>					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.918.819	EUR	1.886.276	1.594.001	0,61
<b>Totale Belgio</b>			<b>1.886.276</b>	<b>1.594.001</b>	<b>0,61</b>
<b>CANADA</b>					
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	950.000	CAD	620.507	651.771	0,25
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	647.253	0,25
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/12/2048	5.000.000	CAD	4.436.797	4.082.739	1,56
<b>Totale Canada</b>			<b>5.659.153</b>	<b>5.381.763</b>	<b>2,06</b>
<b>FRANCIA</b>					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.467.778	0,56
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.175.400	0,45
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	23.110.779	8,83
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	109.916	0,04
<b>Totale Francia</b>			<b>25.173.785</b>	<b>25.863.873</b>	<b>9,88</b>
<b>GERMANIA</b>					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	757.491	814.400	0,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	500.000	EUR	598.355	704.950	0,27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	716.315	0,27
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	4.196.871	1,60
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	2.500.000	USD	2.135.132	2.138.882	0,82
<b>Totale Germania</b>			<b>8.502.032</b>	<b>8.571.418</b>	<b>3,27</b>
<b>IRLANDA</b>					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.500.000	EUR	1.489.695	1.744.350	0,67
<b>Totale Irlanda</b>			<b>1.489.695</b>	<b>1.744.350</b>	<b>0,67</b>
<b>ITALIA</b>					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	600.000	EUR	598.512	619.092	0,24
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.124.300	0,43
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	546.235	0,21
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	104.852	0,04
Eni SpA 2.625% / perpetual	1.000.000	EUR	1.033.422	1.049.480	0,40
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.575.400	2.573.400	0,98
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	549.255	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.191.980	1,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	11.000.000	EUR	11.138.039	11.924.902	4,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	250.000	EUR	255.378	252.035	0,10

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% nell'attivo netto
Descrizione					
ITALIA (cont.)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.000.000	EUR	1.915.500	2.291.120	0,88
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	2.000.000	EUR	2.872.698	3.437.540	1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	5.000.000	EUR	5.231.805	5.449.450	2,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	4.500.000	EUR	5.469.358	5.859.900	2,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	4.141.770	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.500.000	EUR	1.611.090	1.618.200	0,62
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	2.250.000	EUR	2.271.303	2.260.193	0,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	5.000.000	EUR	4.984.450	4.995.650	1,91
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.229% 15/02/2024	1.000.000	EUR	993.750	1.013.180	0,39
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN <sup>1</sup>	1.100.000	EUR	1.095.941	1.139.490	0,44
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN <sup>1</sup>	1.700.000	EUR	1.731.548	1.858.338	0,71
SACE SPA 3.875% / perpetual	3.000.000	EUR	2.929.070	3.095.700	1,18
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.630.125	0,62
<b>Totale Italia</b>			<b>59.422.437</b>	<b>62.726.187</b>	<b>23,97</b>
GIAPPONE					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	1.250.000.000	JPY	11.048.546	9.686.943	3,70
<b>Totale Giappone</b>			<b>11.048.546</b>	<b>9.686.943</b>	<b>3,70</b>
LUSSEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.758.047	6.281.100	2,40
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	2.945.585	1,13
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.569.684	1,36
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	413.612	0,16
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	5.061.946	1,93
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	1.000.000	USD	844.081	855.646	0,33
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	357.121	0,14
European Investment Bank 5% 15/04/2039	3.000.000	GBP	4.829.290	5.563.018	2,13
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.000.000	EUR	2.817.276	3.203.610	1,22
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	6.500.000	EUR	6.552.000	6.018.285	2,30
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	1.005.565	0,38
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.500.000	2.500.000	0,96
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>36.084.437</b>	<b>37.775.172</b>	<b>14,44</b>
PAESI BASSI					
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	4.000.000	USD	3.450.764	3.423.864	1,31
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	1.062.721	0,41
Volkswagen International Finance NV 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	3.287.700	1,26
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>7.526.092</b>	<b>7.774.285</b>	<b>2,98</b>
FILIPPINE					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	9.000.000	USD	7.356.571	7.581.508	2,90
<b>Totale Filippine</b>			<b>7.356.571</b>	<b>7.581.508</b>	<b>2,90</b>
SPAGNA					
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	2.000.000	EUR	2.014.460	2.016.240	0,77
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.000.000	EUR	5.689.200	5.575.900	2,13
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	10.000.000	EUR	11.121.500	12.749.840	4,87
<b>Totale Spagna</b>			<b>18.825.160</b>	<b>20.341.980</b>	<b>7,77</b>

<sup>1</sup> Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 22.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
SVIZZERA					
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.000	1.005.820	0,38
<b>Totale Svizzera</b>			<b>998.000</b>	<b>1.005.820</b>	<b>0,38</b>
REGNO UNITO					
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.034.700	0,40
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>1.222.262</b>	<b>1.034.700</b>	<b>0,40</b>
STATI UNITI D'AMERICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	1.054.052	0,40
Goldman Sachs Group Inc 0.082% 26/09/2023 EMTN	1.200.000	EUR	1.177.830	1.203.336	0,46
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.000.000	USD	5.612.688	6.760.941	2,58
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	7.000.000	USD	6.784.879	6.572.763	2,51
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	4.650.000	USD	2.673.588	3.858.884	1,47
Morgan Stanley 0.168% 08/11/2022	500.000	EUR	503.035	501.065	0,19
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>17.690.764</b>	<b>19.951.041</b>	<b>7,61</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>203.250.931</b>	<b>211.397.915</b>	<b>80,78</b>
<b>2) STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI</b>					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	15.000.000	USD	17.604.797	20.242.083	7,73
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>17.604.797</b>	<b>20.242.083</b>	<b>7,73</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO: OBBLIGAZIONI</b>			<b>17.604.797</b>	<b>20.242.083</b>	<b>7,73</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>220.855.728</b>	<b>231.639.998</b>	<b>88,51</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>220.855.728</b>	<b>231.639.998</b>	<b>88,51</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>30.075.606</b>	<b>11,49</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>261.715.604</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)	Valutazione	% totale attivo
Descrizione		
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	231.639.998	86,63
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	33.596.146	12,56
<b>MARGINE ATTIVO DI TESORERIA DA BROKER</b>	185.308	0,07
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	1.988.057	0,74
<b>TOTALE</b>	<b>267.409.509</b>	<b>100,00</b>

**CHALLENGE PROVIDENT FUND 3**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
(espressa in percentuale delle attività nette)

---

	<b>% dell'attivo netto</b>
Stati, province e municipalit�	47,10
Organismi sovranazionali	21,08
Banche e istituti finanziari	12,92
Holding e societ� finanziarie	3,03
Assicurazioni	1,86
Software Internet	1,47
Petrolio	0,65
Attrezzature da ufficio, computer	0,40
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>88,51</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>11,49</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
BELGIO					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	767.528	EUR	754.510	637.601	0,32
<b>Totale Belgio</b>			<b>754.510</b>	<b>637.601</b>	<b>0,32</b>
FRANCIA					
BNP Paribas SA 0.306% 22/09/2022 EMTN	2.800.000	EUR	2.860.480	2.825.340	1,40
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	15.000.000	EUR	16.783.968	17.333.084	8,57
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.500.000	EUR	10.364.290	10.264.859	5,07
NN Group NV 1% 18/03/2022 EMTN	200.000	EUR	201.720	201.912	0,10
Wendel SE 2.75% 02/10/2024	3.000.000	EUR	3.298.200	3.243.180	1,60
<b>Totale Francia</b>			<b>33.508.658</b>	<b>33.868.375</b>	<b>16,74</b>
GERMANIA					
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	2.500.000	EUR	2.490.045	2.506.750	1,24
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.500.000	EUR	3.093.606	3.245.870	1,60
<b>Totale Germania</b>			<b>5.583.651</b>	<b>5.752.620</b>	<b>2,84</b>
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	1.158.730	1.162.900	0,57
<b>Totale Irlanda</b>			<b>1.158.730</b>	<b>1.162.900</b>	<b>0,57</b>
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.528	1.444.548	0,71
Assicurazioni Generali SpA 4.596% EMTN/ perpetual	1.000.000	EUR	1.002.250	1.124.300	0,56
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	700.000	EUR	700.000	709.156	0,35
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.000.000	EUR	2.124.105	2.184.740	1,08
Intesa Sanpaolo SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	400.000	EUR	381.448	405.024	0,20
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.000.000	EUR	2.060.320	2.058.720	1,02
Intesa Sanpaolo SpA 4.45% 15/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.280	839.040	0,41
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	549.255	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.000.000	EUR	5.053.902	5.191.980	2,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	8.000.000	EUR	8.101.054	8.672.656	4,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	1.250.000	EUR	1.276.888	1.260.175	0,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	10.000.000	EUR	10.472.340	10.898.900	5,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.623.449	2.761.180	1,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	6.000.000	EUR	6.729.310	6.472.800	3,20
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	12.500.000	EUR	12.559.000	12.563.000	6,21
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	10.000.000	EUR	10.022.960	10.021.700	4,95
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	17.250.000	EUR	17.367.531	17.328.143	8,56
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/12/2023	10.000.000	EUR	10.040.250	10.076.000	4,98
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	10.000.000	EUR	9.968.900	9.991.300	4,94
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.577% 15/10/2024	10.500.000	EUR	10.443.950	10.784.760	5,33
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.251% 18/05/2022 EMTN <sup>1</sup>	4.300.000	EUR	4.189.359	4.319.866	2,13
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN <sup>1</sup>	700.000	EUR	697.417	725.130	0,36
SACE SPA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	2.063.800	1,02
<b>Totale Italia</b>			<b>120.607.841</b>	<b>122.446.173</b>	<b>60,51</b>

<sup>1</sup> Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 22.



# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>LUSSEMBURGO</b>					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.126.390	1.046.850	0,52
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.000.000	5.000.000	2,47
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>6.126.390</b>	<b>6.046.850</b>	<b>2,99</b>
<b>SPAGNA</b>					
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.997.350	4.998.700	2,47
Banco Santander SA 0.145% 29/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.600	2.004.760	0,99
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	7.500.000	EUR	7.571.165	7.560.900	3,74
<b>Totale Spagna</b>			<b>14.568.115</b>	<b>14.564.360</b>	<b>7,20</b>
<b>SVIZZERA</b>					
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.022.500	2.011.640	0,99
<b>Totale Svizzera</b>			<b>2.022.500</b>	<b>2.011.640</b>	<b>0,99</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
UBS AG 4% 08/04/2022	2.000.000	EUR	2.444.524	2.069.400	1,02
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>2.444.524</b>	<b>2.069.400</b>	<b>1,02</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
General Electric Co 1.25% 26/05/2023	1.000.000	EUR	1.029.100	1.023.560	0,51
Goldman Sachs Group Inc 0.082% 26/09/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.959.650	3.008.340	1,49
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>3.988.750</b>	<b>4.031.900</b>	<b>2,00</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>190.763.669</b>	<b>192.591.819</b>	<b>95,18</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>190.763.669</b>	<b>192.591.819</b>	<b>95,18</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>ITALIA</b>					
Intesa Sanpaolo SpA 1.065% 03/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.086.250	5.092.800	2,52
<b>Totale Italia</b>			<b>5.086.250</b>	<b>5.092.800</b>	<b>2,52</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>5.086.250</b>	<b>5.092.800</b>	<b>2,52</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>5.086.250</b>	<b>5.092.800</b>	<b>2,52</b>
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>			<b>195.849.919</b>	<b>197.684.619</b>	<b>97,70</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>				<b>4.656.724</b>	<b>2,30</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>				<b>202.341.343</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

---

### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)

<b>Descrizione</b>	<b>Valutazione</b>	<b>% totale attivo</b>
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	192.591.819	90,56
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	5.092.800	2,39
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	14.129.987	6,64
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	879.775	0,41
<b>TOTALE</b>	<b>212.694.381</b>	<b>100,00</b>

---

**CHALLENGE PROVIDENT FUND 4**  
**RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI**  
**(espressa in percentuale delle attività nette)**

---

	<b>% dell'attivo netto</b>
Stati, province e municipalit�	72,27
Banche e istituti finanziari	13,77
Holding e societ� finanziarie	5,13
Trasporti	2,47
Assicurazioni	1,95
Servizi pubblici	1,08
Organismi sovranazionali	0,52
Elettronica e attrezzature elettriche	0,51
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>97,70</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>2,30</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>1) INVESTIMENTI</b>					
<b>A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>					
<b>1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>					
DANIMARCA					
Nykredit Realkredit AS 0.462% 25/03/2024 EMTN	10.000.000	EUR	10.137.000	10.131.500	0,97
<b>Totale Danimarca</b>			<b>10.137.000</b>	<b>10.131.500</b>	<b>0,97</b>
FRANCIA					
Accor SA 3.625% 17/09/2023	2.500.000	EUR	2.656.250	2.666.325	0,26
BNP Paribas SA 0.208% 07/06/2024 EMTN	2.500.000	EUR	2.530.300	2.534.575	0,24
BNP Paribas SA 0.306% 22/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.018.999	5.045.250	0,48
RCI Banque SA 0.035% 04/11/2024 EMTN	500.000	EUR	490.010	501.410	0,05
Renault SA 1% 18/04/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.993.250	1.989.700	0,19
<b>Totale Francia</b>			<b>12.688.809</b>	<b>12.737.260</b>	<b>1,22</b>
GERMANIA					
Deutsche Bank AG 0.259% 16/05/2022 EMTN	9.000.000	EUR	8.864.781	9.033.840	0,87
METRO AG 1.125% 06/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.550.000	2.546.425	0,24
<b>Totale Germania</b>			<b>11.414.781</b>	<b>11.580.265</b>	<b>1,11</b>
IRLANDA					
FCA Bank SpA 0.207% 10/06/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.055.000	10.010.000	0,96
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	2.500.000	EUR	2.542.450	2.544.675	0,24
<b>Totale Irlanda</b>			<b>12.597.450</b>	<b>12.554.675</b>	<b>1,20</b>
ITALIA					
AMCO - Asset Management Co SpA 1.5% 17/07/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.111.977	5.159.100	0,50
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	3.000.000	EUR	3.067.500	3.039.240	0,29
Banco BPM SpA 2% 08/03/2022 EMTN	2.500.000	EUR	2.546.750	2.532.625	0,24
Cassa Depositi e Prestiti SpA 0% 20/03/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.007.800	3.004.530	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	20.000.000	EUR	21.335.982	21.720.640	2,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	20.000.000	EUR	20.341.100	20.162.800	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	25.000.000	EUR	33.099.737	33.178.625	3,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	100.000.000	EUR	100.509.400	100.504.000	9,65
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	25.000.000	EUR	25.105.100	25.054.250	2,41
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	75.000.000	EUR	75.237.900	75.312.000	7,23
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	50.000.000	EUR	50.489.100	50.226.500	4,82
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/12/2023	35.000.000	EUR	35.035.500	35.266.000	3,39
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.173% 15/07/2023	35.000.000	EUR	35.238.100	35.370.650	3,40
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.179% 15/12/2022	50.000.000	EUR	50.853.700	50.411.500	4,84
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.229% 15/02/2024	50.000.000	EUR	50.263.809	50.659.000	4,86
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.427% 15/04/2025	20.000.000	EUR	20.339.600	20.463.600	1,97
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.577% 15/10/2024	50.000.000	EUR	50.634.550	51.356.000	4,93
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.323% 15/01/2025	40.000.000	EUR	42.219.100	42.186.800	4,05
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.251% 18/05/2022 EMTN <sup>1</sup>	24.200.000	EUR	24.064.912	24.311.804	2,33
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023 <sup>1</sup>	8.066.000	EUR	8.923.064	8.865.260	0,85
<b>Totale Italia</b>			<b>657.424.681</b>	<b>658.784.924</b>	<b>63,27</b>

<sup>1</sup> Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 22.

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
Descrizione					
<b>LUSSEMBURGO</b>					
Intesa Sanpaolo Bank Luxembourg SA 0.212% 26/09/2021 EMTN	15.000.000	EUR	14.986.500	15.013.800	1,44
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	15.000.000	EUR	15.000.000	15.000.000	1,44
<b>Totale Lussemburgo</b>			<b>29.986.500</b>	<b>30.013.800</b>	<b>2,88</b>
<b>PAESI BASSI</b>					
Volkswagen International Finance NV 1.009% 16/11/2024	15.000.000	EUR	15.571.500	15.573.900	1,50
<b>Totale Paesi Bassi</b>			<b>15.571.500</b>	<b>15.573.900</b>	<b>1,50</b>
<b>SPAGNA</b>					
Banco Santander SA 0.145% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	15.035.700	1,44
Banco Santander SA 0.212% 28/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	9.889.700	10.092.100	0,97
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	50.000.000	EUR	51.006.500	50.883.500	4,89
<b>Totale Spagna</b>			<b>75.903.598</b>	<b>76.011.300</b>	<b>7,30</b>
<b>SVIZZERA</b>					
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	30.000.000	EUR	30.267.850	30.174.600	2,90
<b>Totale Svizzera</b>			<b>30.267.850</b>	<b>30.174.600</b>	<b>2,90</b>
<b>REGNO UNITO</b>					
Barclays Plc 0.467% 12/05/2026	10.000.000	EUR	10.158.950	10.184.300	0,98
EasyJet Plc 1.125% 18/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.099.340	5.085.550	0,49
HSBC Holdings Plc 0% 05/10/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.020.000	5.019.400	0,48
Santander UK Group Holdings Plc 0.312% 27/03/2024	15.000.000	EUR	15.015.000	15.145.350	1,45
<b>Totale Regno Unito</b>			<b>35.293.290</b>	<b>35.434.600</b>	<b>3,40</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
Citigroup Inc 0% 21/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.009.500	5.031.650	0,48
Goldman Sachs Group Inc 0.082% 26/09/2023 EMTN	5.100.000	EUR	4.982.756	5.114.178	0,49
Goldman Sachs Group Inc 0.084% 09/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.021.350	5.004.350	0,48
Goldman Sachs Group Inc 0.457% 19/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.178.000	10.174.000	0,98
Morgan Stanley 0.168% 08/11/2022	5.000.000	EUR	5.030.350	5.010.650	0,48
<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			<b>30.221.956</b>	<b>30.334.828</b>	<b>2,91</b>
<b>TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>921.507.415</b>	<b>923.331.652</b>	<b>88,66</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>921.507.415</b>	<b>923.331.652</b>	<b>88,66</b>
<b>B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
<b>1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>					
<b>ITALIA</b>					
Intesa Sanpaolo SpA 1.065% 03/03/2023 EMTN	10.000.000	EUR	10.172.500	10.185.600	0,98
<b>Totale Italia</b>			<b>10.172.500</b>	<b>10.185.600</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI</b>			<b>10.172.500</b>	<b>10.185.600</b>	<b>0,98</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>10.172.500</b>	<b>10.185.600</b>	<b>0,98</b>

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

### TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2021 (cont.)

(valori espressi in EUR)			
Descrizione	Costo di acquisizione	Valutazione	% dell'attivo netto
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>931.679.915</b>	<b>933.517.252</b>	<b>89,64</b>
<b>LIQUIDITÀ E ALTRE ATTIVITÀ NETTE</b>		<b>107.920.491</b>	<b>10,36</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>		<b>1.041.437.743</b>	<b>100,00</b>

#### ANALISI DEL TOTALE ATTIVITÀ

(valori espressi in EUR)		
Descrizione	Valutazione	% totale attivo
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>	<b>923.331.652</b>	<b>88,51</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>	<b>10.185.600</b>	<b>0,98</b>
<b>LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI</b>	<b>107.360.478</b>	<b>10,29</b>
<b>ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>2.318.116</b>	<b>0,22</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.043.195.846</b>	<b>100,00</b>

# CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

## RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI

(espressa in percentuale delle attività nette)

---

	<b>% dell'attivo netto</b>
Stati, province e municipalit�	63,66
Banche e istituti finanziari	17,16
Holding e societ� finanziarie	6,43
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,97
Trasporti	0,73
Tempo libero	0,26
Alimentari e distillerie	0,24
Industria automobilistica	0,19
<b>TOTALE INVESTIMENTI</b>	<b>89,64</b>
<b>LIQUIDIT� E ALTRE ATTIVIT� NETTE</b>	<b>10,36</b>
<b>TOTALE ATTIVO NETTO</b>	<b>100,00</b>

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
US Bancorp	22.678.195	2,80
Apple Inc	21.350.908	2,63
Facebook Inc	17.757.861	2,19
Wellington US Research Equity Fund	15.605.561	1,92
Marriott International Inc	14.912.669	1,84
S&P Global Inc	13.421.457	1,65
Lowe's Cos Inc	12.643.929	1,56
NVIDIA Corp	11.592.670	1,43
Amazon.com Inc	10.689.286	1,32
Coca-Cola Co	10.384.747	1,28
Microsoft Corp	10.079.645	1,24
AbbVie Inc	9.842.533	1,21
McDonald's Corp	9.810.071	1,21
General Motors Co	8.915.212	1,10
Tesla Inc	8.808.739	1,09
DuPont de Nemours Inc	8.795.489	1,08
JPMorgan Chase & Co	8.424.576	1,04
Mastercard Inc	8.340.882	1,03
Alphabet Inc Shs A	8.165.028	1,01
Citigroup Inc	8.120.539	1,00

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Microsoft Corp	17.894.433	1,88
NXP Semiconductors NV	15.431.443	1,62
Amazon.com Inc	15.329.322	1,61
NVIDIA Corp	14.657.767	1,54
Constellation Brands Inc	14.371.496	1,51
T Rowe Price Funds SICAV - US Large-Cap Growth Equity Fund	13.676.096	1,44
Bristol-Myers Squibb Co	13.617.660	1,43
AbbVie Inc	13.377.856	1,41
Coca-Cola Co	12.641.808	1,33
Facebook Inc	12.597.924	1,32
Newmont Corp	12.364.945	1,30
Morgan Stanley	12.095.850	1,27
DuPont de Nemours Inc	10.466.104	1,10
Chevron Corp	10.428.454	1,10
Northrop Grumman Corp	10.347.099	1,09
Vertex Pharmaceuticals Inc	10.306.657	1,08
Exxon Mobil Corp	10.170.871	1,07
Netflix Inc	10.160.937	1,07
Becton Dickinson and Co	9.267.784	0,97
Eli Lilly & Co	8.864.087	0,93



# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/09/2021	33.943.884	8,30
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/08/2021	33.443.651	8,18
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	32.791.480	8,02
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	32.791.455	8,02
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	12.825.114	3,14
Memnon Fund - European	11.722.509	2,87
London Stock Exchange Group Plc	5.673.678	1,39
Nestle SA	5.351.005	1,31
RWE AG	4.473.042	1,09
Cellnex Telecom SA	4.388.046	1,07
Kerry Group Plc	4.306.245	1,05
Reckitt Benckiser Group Plc	4.213.720	1,03
BNP Paribas SA	3.787.379	0,93
Air Liquide SA	3.662.264	0,90
Whitbread Plc	3.495.095	0,85
ING Groep NV	3.419.535	0,84
British American Tobacco Plc	3.162.424	0,77
Zalando SE	3.127.115	0,76
Zurich Insurance Group AG	2.964.099	0,72
Cie de Saint-Gobain	2.959.656	0,72

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/05/2021	32.761.000	6,78
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	32.754.000	6,78
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	27.776.872	5,75
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	9.392.285	1,94
Novartis AG	7.314.757	1,51
Vodafone Group Plc	7.181.338	1,49
Nestle SA	6.479.856	1,34
L'Oreal SA	6.025.268	1,25
British American Tobacco Plc	5.679.788	1,17
Memnon Fund - European	4.687.726	0,97
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	4.583.815	0,95
Roche Holding AG	4.533.974	0,94
Deutsche Telekom AG	4.484.396	0,93
Deutsche Post AG	4.347.285	0,90
Swedish Match AB	4.273.851	0,88
Logitech International SA	4.149.615	0,86
Unilever Plc	4.130.432	0,85
Koninklijke KPN NV	4.120.735	0,85
Sanofi	4.088.237	0,85
Volkswagen AG	3.875.495	0,80

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
STMicroelectronics NV	24.955.120	10,02
Eni SpA	23.333.865	9,37
Ferrari NV	20.129.565	8,08
Enel SpA	18.206.971	7,31
UniCredit SpA	11.524.327	4,63
Intesa Sanpaolo SpA	9.411.235	3,78
Stellantis NV	7.766.889	3,12
Assicurazioni Generali SpA	7.697.165	3,09
Snam SpA	7.520.571	3,02
Terna SPA	7.285.141	2,93
De' Longhi SpA	6.079.204	2,44
Banco BPM SpA	5.384.548	2,16
Technogym SpA	5.218.258	2,10
Reply SpA	4.811.745	1,93
Saipem SpA	4.719.676	1,90
BPER Banca	4.331.796	1,74
Enav SpA	4.087.754	1,64
Tenaris SA	4.072.649	1,64
Falck Renewables SpA	3.532.962	1,42
ERG SpA	3.140.078	1,26
DiaSorin SpA	3.112.756	1,25
Stellantis NV	2.931.750	1,18
Wiit SpA	2.537.626	1,02
Anima Holding SpA	2.485.521	1,00
Leonardo SpA	2.484.459	1,00

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Enel SpA	35.677.652	13,05
STMicroelectronics NV	19.640.842	7,18
Intesa Sanpaolo SpA	18.117.514	6,63
Eni SpA	16.496.011	6,03
UniCredit SpA	16.057.776	5,87
Assicurazioni Generali SpA	15.127.090	5,53
Ferrari NV	14.511.533	5,31
Stellantis NV	11.031.562	4,04
Snam SpA	9.460.650	3,46
Terna SPA	7.457.895	2,73
CNH Industrial NV	7.109.798	2,60
Poste Italiane SpA	5.727.036	2,10
Tenaris SA	5.655.341	2,07
Cerved Group SpA	5.610.384	2,05
Saipem SpA	5.150.364	1,88
Telecom Italia SpA	3.943.802	1,44
De' Longhi SpA	3.926.015	1,44
DiaSorin SpA	3.903.624	1,43
Pirelli & C SpA	3.190.167	1,17
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	2.847.556	1,04
BPER Banca	2.754.976	1,01

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Volkswagen AG	3.830.196	14,50
Deutsche Bank AG	2.549.503	9,65
Siemens AG	2.126.337	8,05
Daimler AG	1.782.808	6,75
Bayerische Motoren Werke AG Shs A	1.654.159	6,26
SAP SE	1.644.435	6,23
BASF SE	1.523.500	5,77
Bayer AG	1.410.889	5,34
Allianz SE	1.110.395	4,20
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	989.626	3,75
Deutsche Telekom AG	874.256	3,31
Henkel AG & Co KGaA Shs B	826.169	3,13
HeidelbergCement AG	818.355	3,10
Puma SE	814.080	3,08
Auto1 Group SE	755.782	2,86
Covestro AG	616.996	2,34
RWE AG	613.994	2,32
Jenoptik AG	568.738	2,15
Bechtle AG	479.535	1,82
I&I AG	425.396	1,61
Adidas AG	393.033	1,49
Deutsche Boerse AG	291.027	1,10

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
HelloFresh SE	3.746.060	12,50
Infineon Technologies AG	3.000.306	10,01
Continental AG	2.911.407	9,71
Bayer AG	2.787.905	9,30
SAP SE	2.391.729	7,98
Zalando SE	1.826.431	6,09
KION Group AG	1.262.921	4,21
Adidas AG	1.089.003	3,63
Daimler AG	1.073.048	3,58
Bechtle AG	998.941	3,33
Sartorius AG	943.417	3,15
Volkswagen AG	892.632	2,98
TeamViewer AG	888.246	2,96
LANXESS AG	850.588	2,84
Deutsche Telekom AG	635.145	2,12
Evotec SE	546.682	1,82
Deutsche Wohnen SE	507.671	1,69
Hannover Rueck SE	497.218	1,66
Gerresheimer AG	494.980	1,65
Deutsche Post AG	489.679	1,63
I&I AG	436.525	1,46

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Amadeus IT Group SA	2.921.641	8,16
Banco Santander SA	2.806.981	7,84
Cellnex Telecom SA	2.623.135	7,32
Iberdrola SA	2.484.083	6,93
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.636.995	4,57
Acerinox SA	1.553.265	4,34
Corp Financiera Alba SA	1.546.280	4,32
Fomento de Construcciones y Contratas SA	1.422.817	3,97
CaixaBank SA	1.152.134	3,22
Red Electrica Corp SA	1.138.881	3,18
Endesa SA	1.136.708	3,17
EDP - Energias de Portugal SA	1.117.126	3,12
Greenergy Renovables SA	895.536	2,50
Corp ACCIONA Energias Renovables SA	855.716	2,39
Indra Sistemas SA	838.129	2,34
Melia Hotels International SA	833.293	2,33
Mediaset Espana Comunicacion SA	782.606	2,18
Ebro Foods SA	717.676	2,00
CIE Automotive SA	610.487	1,70
Industria de Diseno Textil SA	586.085	1,64
Agile Content SA	562.922	1,57
Gigas Hosting SA	546.505	1,53
Repsol SA	538.131	1,50
Mota-Engil SGPS SA	499.188	1,39
International Consolidated Airlines Group SA	499.030	1,39
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	412.545	1,15
Mapfre SA	388.248	1,08
Grifols SA Shs B	383.766	1,07
Alantra Partners SA	369.465	1,03

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Banco Santander SA	3.636.440	7,17
Repsol SA	2.385.381	4,71
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	2.363.455	4,66
Fomento de Construcciones y Contratas SA	2.005.493	3,96
Iberdrola SA	1.785.889	3,52
Euskaltel SA	1.746.664	3,45
Acciona SA	1.699.522	3,35
Ence Energia y Celulosa SA	1.699.220	3,35
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	1.675.344	3,31
Industria de Diseno Textil SA	1.636.233	3,23
Corp Financiera Alba SA	1.603.372	3,16
Ebro Foods SA	1.562.671	3,08
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1.448.705	2,86
Red Electrica Corp SA	1.288.660	2,54
Indra Sistemas SA	1.247.955	2,46
ArcelorMittal SA	1.180.861	2,33
Cellnex Telecom SA	1.168.021	2,30
CaixaBank SA	1.153.073	2,27
Mediaset Espana Comunicacion SA	1.152.332	2,27
Tubacex SA	1.124.363	2,22
Solarpack Corp Tecnologica SA	1.048.434	2,07
EDP - Energias de Portugal SA	1.021.769	2,02
Merlin Properties Socimi SA	969.019	1,91
Endesa SA	963.286	1,90
Alantra Partners SA	953.666	1,88
Telefonica SA	944.888	1,86
Naturgy Energy Group SA	900.363	1,78
International Consolidated Airlines Group SA	882.239	1,74
Miquel y Costas & Miquel SA	855.776	1,69
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	827.834	1,63
Melia Hotels International SA	821.362	1,62
Faes Farma SA	717.155	1,41
Grifols SA Shs B	689.357	1,36
Aspy Global Services SL	660.886	1,30
Enagas SA	635.947	1,25
Acerinox SA	602.448	1,19
Amadeus IT Group SA	582.390	1,15
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	562.503	1,11

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	31.001.156	15,23
Tencent Holdings Ltd	5.977.892	2,94
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.974.139	2,44
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	4.546.775	2,23
Sea Ltd	3.768.925	1,85
AIA Group Ltd	3.489.640	1,71
Alibaba Group Holding Ltd	3.219.199	1,58
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	2.873.936	1,41
NetEase Inc	2.483.739	1,22
Infosys Ltd	2.128.755	1,05
LG Household & Health Care Ltd	2.032.358	1,00
Hanon Systems	2.032.302	1,00
Thai Beverage PCL	2.018.299	0,99
Venture Corp Ltd	2.016.122	0,99
Johnson Electric Holdings Ltd	2.003.713	0,98
Trip.com Group Ltd	1.992.019	0,98
PRADA SpA	1.987.990	0,98
Reliance Industries Ltd	1.939.838	0,95
Yum China Holdings Inc	1.777.978	0,87
Toyota Motor Corp	1.746.945	0,86

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	26.192.833	10,70
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	7.266.995	2,97
Ninety One Global Strategy Fund - Asia Pacific Equity Opportunities Fund	7.021.749	2,87
Tencent Holdings Ltd	6.509.443	2,66
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	5.635.190	2,30
Comgest Growth Plc - Comgest Growth Japan	4.729.803	1,93
AIA Group Ltd	4.359.372	1,78
Meituan	4.181.216	1,71
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	3.332.638	1,36
Tokyo Electron Ltd	3.257.519	1,33
Galaxy Entertainment Group Ltd	3.218.841	1,32
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	3.146.612	1,29
Alibaba Group Holding Ltd	3.061.036	1,25
Fast Retailing Co Ltd	2.991.448	1,22
Sony Group Corp	2.975.901	1,22
Shenzhou International Group Holdings Ltd	2.955.039	1,21
Toyota Motor Corp	2.891.373	1,18
Keyence Corp	2.891.352	1,18
Delta Electronics Inc	2.739.712	1,12
CSL Ltd	2.532.217	1,03
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	2.442.926	1,00

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Alibaba Group Holding Ltd	14.358.856	5,56
Tencent Holdings Ltd	6.756.463	2,62
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.596.416	2,17
AIA Group Ltd	5.445.906	2,11
Trip.com Group Ltd	5.215.252	2,02
HDFC Bank Ltd	5.206.340	2,02
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	4.935.138	1,91
Infosys Ltd	4.208.475	1,63
CP ALL PCL	4.186.506	1,62
TAL Education Group	4.114.362	1,59
MercadoLibre Inc	3.834.787	1,49
New Oriental Education & Technology Group Inc	3.817.716	1,48
Yum China Holdings Inc	3.776.642	1,46
XP Inc	3.611.743	1,40
Sea Ltd	3.596.432	1,39
Huazhu Group Ltd	3.255.474	1,26
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	3.249.553	1,26
China Mengniu Dairy Co Ltd	3.139.743	1,22
Kansas City Southern	2.969.995	1,15
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.873.908	1,11
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	2.586.619	1,00

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Alibaba Group Holding Ltd	17.697.803	6,96
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10.803.935	4,25
Samsung Electronics Co Ltd Shs A	7.803.278	3,07
Tencent Holdings Ltd	6.405.564	2,52
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.858.420	1,91
Kansas City Southern	4.186.729	1,65
BYD Co Ltd	3.686.874	1,45
Samsung Electronics Co Ltd Shs B	3.545.135	1,40
Xinyi Solar Holdings Ltd	3.336.830	1,31
Macquarie Fund Solutions - Macquarie Emerging Markets Fund	3.181.753	1,25
LG Electronics Inc	2.805.910	1,10
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.790.588	1,10
China Merchants Bank Co Ltd	2.609.439	1,03
China Construction Bank Corp	2.419.633	0,95
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	2.318.186	0,91
NetEase Inc	2.316.738	0,91
RBC Funds Lux - Emerging Markets Equity Focus Fund	2.310.885	0,91
China Hongqiao Group Ltd	2.270.772	0,89
Gold Fields Ltd	2.239.713	0,88
Vale SA	2.204.723	0,87

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Exxon Mobil Corp	12.304.579	22,65
Chevron Corp	4.055.678	7,46
Cimarex Energy Co	3.842.194	7,07
Cabot Oil & Gas Corp	3.267.588	6,01
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	2.670.412	4,91
Petroleo Brasileiro SA	2.545.960	4,69
Royal Dutch Shell Plc Shs B	2.135.383	3,93
TotalEnergies SE	2.051.092	3,78
Royal Dutch Shell Plc Shs A	2.000.892	3,68
ConocoPhillips	1.669.298	3,07
BP Plc	1.527.802	2,81
Marathon Petroleum Corp	1.519.153	2,80
Equinor ASA	1.392.221	2,56
TC Energy Corp	1.160.297	2,14
EOG Resources Inc	1.095.899	2,02
LUKOIL PJSC	1.090.252	2,01
Pioneer Natural Resources Co	1.040.137	1,91
ARC Resources Ltd	1.033.522	1,90
Hess Corp	881.852	1,62
Enbridge Inc	867.622	1,60
China Gas Holdings Ltd	853.619	1,57
Williams Cos Inc	625.657	1,15

<b>Vendite<sup>1</sup> Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
EOG Resources Inc	7.750.238	24,46
Petroleo Brasileiro SA	6.012.105	18,98
Galp Energia SGPS SA	3.005.124	9,49
Marathon Petroleum Corp	2.560.312	8,08
Pioneer Natural Resources Co	1.866.481	5,89
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	1.603.223	5,06
BP Plc	1.531.324	4,83
ConocoPhillips	1.523.931	4,81
CNOOC Ltd	1.231.155	3,89
CNOOC Ltd	1.111.539	3,51
ENN Energy Holdings Ltd	862.490	2,72
Petroleo Brasileiro SA	833.074	2,63
LUKOIL PJSC	762.209	2,41
Tenaris SA	730.682	2,31
CenterPoint Energy Inc	245.611	0,78
Tenaris SA	48.020	0,15

<sup>1</sup> Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.



# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Booking Holdings Inc	22.121.445	5,99
Amazon.com Inc	18.754.378	5,08
Airbnb Inc	17.696.274	4,79
Flutter Entertainment Plc	15.697.381	4,25
Tapestry Inc	15.282.880	4,14
PVH Corp	15.042.517	4,07
CBRE Group Inc	14.137.479	3,83
Chipotle Mexican Grill Inc	13.266.775	3,59
Sodexo SA	12.364.489	3,35
VICI Properties Inc	9.839.164	2,66
Alibaba Group Holding Ltd	9.709.754	2,63
American Tower Corp	9.609.405	2,60
China Resources Land Ltd	9.392.441	2,54
Dollar General Corp	9.319.939	2,52
Siemens AG	8.590.443	2,33
Accor SA	8.484.816	2,30
Host Hotels & Resorts Inc	8.096.299	2,19
Ford Motor Co	7.656.990	2,07
Carnival Corp	7.565.435	2,05
Darden Restaurants Inc	6.004.368	1,63
Sands China Ltd	5.785.316	1,57
Waste Management Inc	5.762.943	1,56
Johnson Controls International Plc	5.722.725	1,55
TJX Cos Inc	5.712.020	1,55
Otis Worldwide Corp	5.236.696	1,42
CSX Corp	5.005.093	1,35
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	4.943.708	1,34
Wolters Kluwer NV	4.562.463	1,23
Visteon Corp	4.522.934	1,22
Fortive Corp	4.198.046	1,14
DraftKings Inc	3.960.784	1,07
Farfetch Ltd	3.727.482	1,01

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Lowe's Cos Inc	31.703.886	9,29
Dollar General Corp	22.288.443	6,53
Booking Holdings Inc	19.966.273	5,85
Amazon.com Inc	19.089.480	5,59
Kering SA	13.689.956	4,01
Lennar Corp	12.175.889	3,57
Alibaba Group Holding Ltd	11.696.845	3,43
Honeywell International Inc	11.488.510	3,36
Five Below Inc	11.367.623	3,33
Alexandria Real Estate Equities Inc	10.837.177	3,17
IHS Markit Ltd	10.373.945	3,04
Magna International Inc	10.070.316	2,95
Flutter Entertainment Plc	9.578.639	2,81
DR Horton Inc	9.022.934	2,64
Equinix Inc	8.378.435	2,45
Accor SA	8.008.538	2,35
Oriental Land Co Ltd	7.275.568	2,13
Vonovia SE	7.108.584	2,08
FedEx Corp	6.914.024	2,02
Tesla Inc	6.111.844	1,79
Dycom Industries Inc	6.049.229	1,77
General Electric Co	6.013.866	1,76
Hino Motors Ltd	5.646.150	1,65
Adient Plc	5.319.981	1,56
Lockheed Martin Corp	5.229.863	1,53
Triton International Ltd	4.915.482	1,44
TJX Cos Inc	4.239.690	1,24
Link REIT	4.184.927	1,23
Ingersoll Rand Inc	4.174.496	1,22
Cooper Tire & Rubber Co	4.091.716	1,20
Volkswagen AG	3.763.256	1,10
Trane Technologies Plc	3.760.029	1,10

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Diageo Plc	22.521.416	9,58
Mondelez International Inc	15.573.265	6,62
Monster Beverage Corp	13.092.110	5,57
Boston Beer Co Inc	11.026.471	4,69
Astellas Pharma Inc	10.795.490	4,59
L'Oreal SA	10.446.738	4,44
Centene Corp	9.329.849	3,97
Estee Lauder Cos Inc	9.094.798	3,87
Coca-Cola Europacific Partners Plc	9.065.377	3,85
Daiichi Sankyo Co Ltd	8.311.803	3,53
Constellation Brands Inc	7.654.639	3,26
Align Technology Inc	7.609.641	3,24
Seven & i Holdings Co Ltd	7.433.252	3,16
Bunge Ltd	7.399.191	3,15
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	6.582.728	2,80
Pernod Ricard SA	6.535.535	2,78
Insulet Corp	6.148.369	2,61
Carlsberg AS	6.085.901	2,59
Elanco Animal Health Inc	5.443.701	2,31
Asahi Group Holdings Ltd	5.417.773	2,30
Coca-Cola HBC AG	5.284.053	2,25
Davide Campari-Milano NV	4.123.212	1,75
Swedish Match AB	3.613.074	1,54
Kyowa Kirin Co Ltd	3.377.769	1,44
Eisai Co Ltd	3.220.940	1,37
UCB SA	2.944.235	1,25
Syneos Health Inc	2.918.643	1,24
Ono Pharmaceutical Co Ltd	2.690.271	1,14

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Nestle SA	43.180.309	18,59
Procter & Gamble Co	27.545.913	11,86
Swedish Match AB	18.924.436	8,15
Eli Lilly & Co	13.217.884	5,69
Reckitt Benckiser Group Plc	12.171.292	5,24
Estee Lauder Cos Inc	9.760.028	4,20
Molson Coors Beverage Co	8.344.435	3,59
Pfizer Inc	6.532.401	2,81
Pernod Ricard SA	5.793.478	2,49
Centene Corp	4.976.930	2,14
Anthem Inc	4.617.032	1,99
HCA Healthcare Inc	4.560.604	1,96
PPD Inc	4.471.299	1,93
UnitedHealth Group Inc	4.448.687	1,92
Boston Scientific Corp	4.323.269	1,86
UCB SA	3.993.227	1,72
Boston Beer Co Inc	3.982.024	1,71
Thermo Fisher Scientific Inc	3.942.253	1,70
Daiichi Sankyo Co Ltd	3.409.270	1,47
Southern Co	3.064.286	1,32
Sysco Corp	2.549.339	1,10

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
FleetCor Technologies Inc	16.584.797	6,07
HSBC Holdings Plc	15.290.709	5,60
Adyen NV	14.998.531	5,49
Wells Fargo & Co	13.898.804	5,09
Lloyds Banking Group Plc	13.366.825	4,90
American International Group Inc	12.595.560	4,61
Aegon NV	11.885.314	4,35
Mastercard Inc	11.723.533	4,29
Credit Agricole SA	11.538.161	4,23
BPER Banca	10.349.998	3,79
StoneCo Ltd	9.401.752	3,44
Intesa Sanpaolo SpA	9.234.529	3,38
BNP Paribas SA	9.230.734	3,38
WEX Inc	9.044.768	3,31
XP Inc	8.949.974	3,28
Citigroup Inc	7.972.657	2,92
Itau Unibanco Holding SA	7.750.520	2,84
AXA SA	7.009.224	2,57
Banco Bradesco SA	6.047.769	2,22
UniCredit SpA	6.039.616	2,21
Zurich Insurance Group AG	5.279.464	1,93
Banco Santander SA	5.271.394	1,93
Bank of America Corp	5.137.914	1,88
Global Payments Inc	4.824.781	1,77
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4.809.490	1,76
Charles Schwab Corp	4.778.196	1,75
Cboe Global Markets Inc	4.746.349	1,74
Euronext NV	4.676.393	1,71
Fiserv Inc	4.548.327	1,67
Fidelity National Information Services Inc	4.412.266	1,62
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4.409.318	1,61

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Wells Fargo & Co	25.397.081	8,16
JPMorgan Chase & Co	24.337.157	7,82
Lincoln National Corp	17.640.018	5,67
Zurich Insurance Group AG	15.439.987	4,96
Adyen NV	15.306.815	4,92
Mastercard Inc	12.360.636	3,97
FleetCor Technologies Inc	11.727.854	3,77
Bank of America Corp	11.470.595	3,68
AIA Group Ltd	11.186.488	3,59
Aegon NV	10.660.333	3,42
XP Inc	10.541.911	3,39
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	9.637.018	3,10
Fiserv Inc	9.600.837	3,08
Lloyds Banking Group Plc	9.157.022	2,94
American Express Co	8.084.501	2,60
WEX Inc	7.558.602	2,43
DBS Group Holdings Ltd	6.276.621	2,02
M&T Bank Corp	5.991.852	1,92
Intercontinental Exchange Inc	5.731.080	1,84
Nexi SpA	5.606.504	1,80
Barclays Plc	5.563.661	1,79
Itau Unibanco Holding SA	5.433.998	1,75
Banco Bradesco SA	5.266.068	1,69
Dai-ichi Life Holdings Inc	5.114.835	1,64
AXA SA	5.015.501	1,61
Worldline SA	4.880.899	1,57
T&D Holdings Inc	4.862.444	1,56
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	4.681.723	1,50
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	4.526.626	1,45
Cboe Global Markets Inc	4.491.012	1,44
Allianz SE	4.367.559	1,40
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	4.347.817	1,40
Allstate Corp	4.265.823	1,37
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	4.089.564	1,31
Banco Santander SA	4.079.976	1,31
BNP Paribas SA	3.772.910	1,21

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Microsoft Corp	50.289.644	4,64
Apple Inc	46.951.840	4,34
Amazon.com Inc	46.447.385	4,29
Mastercard Inc	39.584.738	3,66
Facebook Inc	35.874.961	3,31
KLA Corp	34.592.694	3,19
salesforce.com Inc	33.554.826	3,10
Alibaba Group Holding Ltd	26.211.638	2,42
II-VI Inc	25.477.582	2,35
Airbnb Inc	25.018.000	2,31
PayPal Holdings Inc	23.581.897	2,18
Alphabet Inc Shs C	23.107.058	2,13
Paycom Software Inc	22.535.788	2,08
RingCentral Inc	20.167.579	1,86
NetApp Inc	19.236.393	1,78
Avalara Inc	18.220.607	1,68
Lumentum Holdings Inc	18.219.672	1,68
Varonis Systems Inc	18.038.015	1,67
Accton Technology Corp	16.068.516	1,48
Advanced Micro Devices Inc	15.965.929	1,47
Seagate Technology Plc	15.586.720	1,44
Booking Holdings Inc	15.228.044	1,41
BlackRock Global Funds - World Technology Fund	14.708.504	1,36
Cisco Systems Inc	13.823.734	1,28
Shutterstock Inc	13.793.285	1,27
Marvell Technology Group Ltd	13.631.027	1,26
Twitter Inc	13.606.946	1,26
Netflix Inc	13.368.829	1,23
Micron Technology Inc	13.062.648	1,21
Skyworks Solutions Inc	12.324.412	1,14
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	12.073.024	1,11
NXP Semiconductors NV	11.381.007	1,05

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Apple Inc	123.157.773	12,15
Alphabet Inc Shs A	70.489.811	6,96
Facebook Inc	39.981.968	3,95
Marvell Technology Group Ltd	39.362.434	3,88
MediaTek Inc	37.446.860	3,70
Alibaba Group Holding Ltd	34.416.499	3,40
Flex Ltd	34.259.878	3,38
II-VI Inc	32.225.033	3,18
Corning Inc	28.629.482	2,83
T-Mobile US Inc	25.525.883	2,52
RingCentral Inc	22.749.617	2,25
Twitter Inc	21.531.578	2,12
Cognizant Technology Solutions Corp	21.214.064	2,09
SK Hynix Inc	20.995.381	2,07
Square Inc	18.664.563	1,84
Infineon Technologies AG	17.868.349	1,76
Lumentum Holdings Inc	17.831.711	1,76
Splunk Inc	17.267.365	1,70
Mimecast Ltd	16.936.565	1,67
BE Semiconductor Industries NV	16.814.055	1,66
Microsoft Corp	16.594.869	1,64
Snap Inc	16.372.526	1,62
Worldline SA	16.177.523	1,60
Skyworks Solutions Inc	15.882.985	1,57
Arista Networks Inc	15.723.508	1,55
Global Payments Inc	15.216.226	1,50
Lattice Semiconductor Corp	13.914.121	1,37
Micron Technology Inc	13.907.679	1,37
NXP Semiconductors NV	13.691.888	1,35
Guidewire Software Inc	12.794.630	1,26
Rapid7 Inc	11.911.747	1,18
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	11.586.309	1,14
Texas Instruments Inc	11.404.699	1,13
Match Group Inc	10.174.461	1,00



# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Acquisti Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Repsol International Finance BV 0.157% 25/05/2023 EMTN	35.321.300	3,72
Bevco Lux Sarl 1.75% 09/02/2023	25.951.719	2,73
Dell Bank International DAC 0.625% 17/10/2022	24.113.276	2,54
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 4% 19/08/2022	22.483.837	2,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	22.308.712	2,35
Globalworth Real Estate Investments Ltd 2.875% 20/06/2022	22.301.495	2,35
CaixaBank SA 1.125% 12/01/2023 EMTN	21.898.101	2,30
Banco de Sabadell SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	21.889.133	2,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	20.506.614	2,16
UniCredit SpA 1% 18/01/2023 EMTN	20.401.843	2,15
Hamburg Commercial Bank AG 0.5% 23/05/2022 EMTN	20.170.456	2,12
General Motors Financial Co Inc 0.2% 02/09/2022 EMTN	20.122.899	2,12
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	20.046.800	2,11
Sydbank AS 1.25% 04/02/2022 EMTN	19.243.324	2,02
Fastighets AB Balder 1.125% 14/03/2022	19.007.163	2,00
Babcock International Group Plc 1.75% 06/10/2022 EMTN	16.867.110	1,77
TDF Infrastructure SASU 2.875% 19/10/2022	15.776.034	1,66
Merlin Properties Socimi SA 2.375% 23/05/2022 EMTN	15.651.905	1,65
Hammerson Plc 2% 01/07/2022	15.407.295	1,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	15.386.637	1,62
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	15.260.512	1,61
SBB Treasury Oyj 0.114% 01/02/2023 EMTN	15.019.147	1,58
Criteria Caixa SA 1.625% 21/04/2022 EMTN	14.870.900	1,56
Expedia Group Inc 2.5% 03/06/2022	13.347.902	1,40
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	13.246.097	1,39
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.414% 13/12/2022	12.670.588	1,33
Trinity Acquisition Plc 2.125% 26/05/2022	11.832.467	1,24
OTE Plc 2.375% 18/07/2022 EMTN	11.691.056	1,23
AIB Group Plc 1.5% 29/03/2023 EMTN	11.328.568	1,19
ITV Plc 2.125% 21/09/2022	11.325.539	1,19
Simon International Finance SCA 1.375% 18/11/2022	11.088.032	1,17
Natwest Group Plc 2.5% 22/03/2023 EMTN	10.506.655	1,11
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 4.75% 15/09/2021 EMTN	10.498.382	1,10
Deutsche Bank AG 2.375% 11/01/2023 EMTN	10.492.765	1,10
Vesteda Finance BV 2.5% 27/10/2022 EMTN	10.451.070	1,10
Harman Finance International SCA 2% 27/05/2022	10.369.164	1,09
AT&T Inc 1.45% 01/06/2022	10.276.575	1,08
EasyJet Plc 1.75% 09/02/2023 EMTN	10.251.788	1,08
Danske Bank A/S 0.875% 22/05/2023 EMTN	10.190.520	1,07
NIBC Bank NV 1.5% 31/01/2022 EMTN	10.180.255	1,07
Coca-Cola Europacific Partners Plc 0.75% 24/02/2022	10.175.164	1,07
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	10.174.342	1,07
Becton Dickinson Euro Finance Sarl 0.632% 04/06/2023	10.149.003	1,07
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.625% 27/09/2022 EMTN	10.146.849	1,07
RCI Banque SA 0.25% 08/03/2023 EMTN	10.064.428	1,06
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 03/12/2022	10.055.312	1,06
Fluor Corp 1.75% 21/03/2023	10.025.204	1,05
Goldman Sachs Group Inc 3.25% 01/02/2023 EMTN	9.620.465	1,01

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	35.018.106	5,79
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	30.000.000	4,96
Bevco Lux Sarl 1.75% 09/02/2023	26.039.873	4,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.389.522	3,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	20.375.000	3,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	20.265.522	3,35
LeasePlan Corp NV 1% 24/05/2021 EMTN	20.200.000	3,34
Logicor Financing Sarl 0.5% 30/04/2021 EMTN	20.091.600	3,32
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/06/2021	20.000.000	3,31
General Motors Financial Co Inc 0.144% 10/05/2021 EMTN	19.592.973	3,24
America Movil SAB de CV 3% 12/07/2021	16.496.881	2,73
Hammerson Plc 2% 01/07/2022	15.683.936	2,59
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	15.412.500	2,55
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	15.300.000	2,53
Ryanair DAC 1.875% 17/06/2021 EMTN	15.281.250	2,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	15.097.620	2,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	15.033.750	2,49
Corp Andina de Fomento 1.875% 29/05/2021 EMTN	13.766.369	2,28
Fortum Oyj 4% 24/05/2021 EMTN	13.187.200	2,18
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	12.315.000	2,04
Heimstaden Bostad AB 1.75% 07/12/2021 EMTN	12.287.053	2,03
Accor SA 2.625% 05/02/2021	10.262.500	1,70
FCA Bank SpA 1.25% 21/01/2021 EMTN	10.125.000	1,67
RCI Banque SA 0.25% 12/07/2021 EMTN	10.022.945	1,66
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 21/05/2021	10.015.872	1,66
JPMorgan Chase Bank NA 0.208% 18/06/2021 EMTN	10.005.316	1,65
Region of Aosta Valley 0% 28/05/2021 EMTN	10.000.000	1,65
Continental AG 0% 11/04/2021 EMTN	10.000.000	1,65
FCE Bank Plc 1.875% 24/06/2021 EMTN	9.117.813	1,51
Akelius Residential Property AB 1.5% 23/01/2022	8.528.536	1,41
Deutsche Bank AG 0.375% 18/01/2021 EMTN	8.331.125	1,38
Bank of China Ltd 0% 17/04/2021 EMTN	8.000.000	1,32
Volvo Treasury AB 0% 08/04/2021 EMTN	7.500.000	1,24
Glencore Finance Europe Ltd 2.75% 01/04/2021 EMTN	7.146.616	1,18
Eurofins Scientific SE 2.25% 27/01/2022	7.075.644	1,17
FedEx Corp 1% 11/01/2023	6.959.868	1,15
PerkinElmer Inc 0.6% 09/04/2021	6.589.300	1,09

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

<b>Acquisti<sup>1</sup> Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
United States Treasury Bill 0% 27/01/2022	6.528.359	12,43
United States Treasury Bill 0% 24/03/2022	6.366.974	12,13
United States Treasury Note/Bond 0.375% 31/03/2022	6.148.704	11,72
United States Treasury Bill 0% 24/02/2022	6.132.307	11,69
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 30/12/2021	5.848.884	11,15
United States Treasury Note/Bond 0.125% 30/04/2022	5.523.878	10,53
United States Treasury Bill 0% 19/05/2022	5.243.441	9,99
United States Treasury Note/Bond 0.125% 31/05/2022	5.056.670	9,64
United States Treasury Bill 0% 21/04/2022	4.566.531	8,70
United States Treasury Bill 0% 04/11/2021	1.059.038	2,02

<b>Vendite<sup>2</sup> Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
United States Treasury Bill 0% 12/08/2021	5.245.230	21,23
United States Treasury Note/Bond 2.625% 15/06/2021	5.058.657	20,48
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/05/2021	4.914.459	19,90
United States Treasury Note/Bond 8.125% 15/08/2021	4.828.782	19,55
United States Treasury Bill 0% 15/07/2021	4.406.058	17,84
United States Treasury Bill 0% 09/09/2021	247.383	1,00

<sup>1</sup>Rappresenta tutti gli acquisti aggregati nel periodo finanziario.

<sup>2</sup>Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE EURO INCOME FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	40.367.025	9,46
Spain Government Bond 0% 31/05/2024	32.105.354	7,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/04/2024	31.164.310	7,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0% 15/01/2024	18.681.446	4,38
Bundesschatzanweisungen 0% 10/03/2023	13.172.200	3,09
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	12.578.255	2,95
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	11.849.813	2,78
Spain Government Bond 0% 30/04/2023	10.102.400	2,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	8.902.346	2,09
Intesa Sanpaolo SpA 2.125% 26/05/2025 EMTN	7.646.557	1,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.6% 01/06/2026	7.359.639	1,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	6.811.197	1,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	6.463.800	1,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	4.114.758	0,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	4.109.325	0,96
Erste Abwicklungsanstalt 0.01% 03/11/2023 EMTN	4.056.957	0,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	4.041.977	0,95
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2033	3.880.858	0,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	3.803.706	0,89
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	3.547.919	0,83

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	15.257.110	4,34
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2022	15.077.318	4,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	14.445.715	4,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	12.809.528	3,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	12.412.664	3,53
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	12.126.156	3,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.55% 21/05/2026	11.985.052	3,41
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	11.864.166	3,38
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	11.788.763	3,36
Bundesobligation 0% 08/04/2022	10.871.132	3,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	10.205.022	2,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 15/12/2021	9.738.116	2,77
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2031	6.563.719	1,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.060.164	1,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 22/05/2023	5.890.607	1,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	5.096.616	1,45
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	4.653.347	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	4.117.139	1,17
Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30/11/2027	4.077.971	1,16
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	4.075.409	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	3.573.755	1,02
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	3.538.943	1,01

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	10.159.449	12,01
China Government Bond 2.88% 05/11/2023	6.687.994	7,91
Japan Government Two Year Bond 0.1% 01/11/2022	6.386.719	7,55
China Government Bond 2.84% 08/04/2024	4.508.104	5,33
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	3.408.328	4,03
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	2.866.428	3,39
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	2.427.159	2,87
Canadian When Issued Government Bond 1% 01/09/2022	2.364.763	2,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01/07/2025	1.760.892	2,08
Korea National Oil Corp 1.25% 07/04/2026	1.377.231	1,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	1.274.346	1,51
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2023	1.226.046	1,45
United States Treasury Note/Bond 1.75% 30/04/2022	1.220.777	1,44
Export-Import Bank of Korea 0.625% 29/06/2024	1.192.745	1,41
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2024	1.167.469	1,38
Goldman Sachs Group Inc 0.673% 08/03/2024	1.159.145	1,37
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.075.053	1,27
Kookmin Bank 1.375% 06/05/2026 EMTN	1.020.457	1,21
POSCO 2.5% 17/01/2025	1.014.787	1,20
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/02/2025	1.014.629	1,20
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.003.289	1,19
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	1.001.906	1,18
JPMorgan Chase & Co 4.023% 05/12/2024	999.498	1,18
Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20/01/2025 EMTN	996.901	1,18
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	971.153	1,15
NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	948.649	1,12
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	930.947	1,10
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	917.395	1,08
GA Global Funding Trust 1% 08/04/2024	856.778	1,01

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	6.629.591	13,90
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	2.718.673	5,70
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2021	2.676.943	5,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	2.607.933	5,47
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	2.043.274	4,28
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2021	2.008.220	4,21
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	1.850.607	3,88
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	1.791.340	3,76
United States Treasury Note/Bond 1.375% 30/06/2023	1.551.199	3,25
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 06/06/2022	1.493.818	3,13
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	1.459.819	3,06
Goldman Sachs Group Inc 0.673% 08/03/2024	1.149.259	2,41
CDP Financial Inc 2.125% 11/06/2021	1.018.094	2,13
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2024	977.339	2,05
NTT Finance Corp 1.162% 03/04/2026	942.255	1,98
Hyundai Capital America 2.375% 10/02/2023	824.389	1,73
Corp Andina de Fomento 2.375% 12/05/2023	811.271	1,70
POSCO 2.375% 12/11/2022	779.860	1,64
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.3% 23/01/2023	771.153	1,62
European Bank for Reconstruction & Development 0.301429% 15/10/2024	759.667	1,59
Industrial Bank of Korea 2.125% 23/10/2024 EMTN	680.698	1,43
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.95% 25/10/2023	583.065	1,22
Mexican Bonos 7.25% 09/12/2021	557.743	1,17
Walt Disney Co 1.75% 30/08/2024	517.575	1,09
Baidu Inc 2.875% 06/07/2022	516.310	1,08
JPMorgan Chase & Co 4.023% 05/12/2024	514.513	1,08
African Development Bank 0.75% 03/04/2023	506.801	1,06

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Bundesobligation 0% 10/10/2025	22.823.860	11,65
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	20.139.684	10,28
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	19.289.889	9,84
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	15.422.572	7,87
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2026	11.759.545	6,00
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	10.448.880	5,33
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	8.870.458	4,53
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	8.473.409	4,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	8.067.342	4,12
Hellenic Republic Government Bond 0.75% 18/06/2031	7.457.700	3,81
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	6.857.651	3,50
European Financial Stability Facility 0% 20/01/2031	6.193.680	3,16
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	6.122.178	3,12
Autonomous Community of Catalonia 4.22% 26/04/2035	5.882.385	3,00
Spain Government Bond 0.85% 30/07/2037	5.121.263	2,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/03/2072	4.855.027	2,48
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	3.332.109	1,70
European Union 0% 04/07/2031 EMTN	3.226.048	1,65
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	3.019.563	1,54
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	2.879.914	1,47
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	2.482.566	1,27

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE EURO BOND FUND (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Estonia Government International Bond 0.125% 10/06/2030	13.414.714	6,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	13.374.019	6,97
Turkey Government International Bond 5.2% 16/02/2026	11.869.945	6,19
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	11.537.725	6,01
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	10.338.463	5,39
European Union 0% 04/03/2026 EMTN	9.235.637	4,81
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.475% 18/10/2030	9.111.660	4,75
Cyprus Government International Bond 0.625% 03/12/2024 EMTN	9.030.273	4,71
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	7.522.485	3,92
Hellenic Republic Government Bond 0.75% 18/06/2031	7.503.789	3,91
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	7.297.687	3,80
European Union 0.45% 02/05/2046 EMTN	6.095.068	3,18
European Financial Stability Facility 0% 20/01/2031	6.071.925	3,16
Autonomous Community of Catalonia 4.22% 26/04/2035	5.610.896	2,92
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2027	5.504.561	2,87
European Union 0% 04/07/2035 EMTN	3.795.174	1,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	3.608.100	1,88
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	3.559.228	1,85
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/10/2021	3.342.397	1,74
Slovenia Government Bond 0% 12/02/2031	3.296.082	1,72
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	3.273.271	1,71
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021	3.100.000	1,62
Spain Government Bond 1.4% 30/07/2028	3.099.944	1,62
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	2.861.751	1,49
Romanian Government International Bond 2% 14/04/2033 EMTN	2.483.335	1,29
French Republic Government Bond OAT 3.75% 25/04/2021	2.095.750	1,09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2027	1.969.518	1,03



# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	15.402.381	4,72
United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	11.006.055	3,37
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	7.941.587	2,43
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	7.673.270	2,35
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	7.664.121	2,35
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	7.646.651	2,34
Australia Government Bond 0.25% 21/11/2024	7.599.281	2,33
United States Treasury Note/Bond 2.875% 30/11/2023	7.481.794	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	6.836.421	2,10
Bank of China Ltd 3.08% 28/04/2026 EMTN	5.764.534	1,77
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	5.357.841	1,64
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	5.152.007	1,58
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	4.432.365	1,36
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	4.390.280	1,35
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	4.269.212	1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	4.224.752	1,29
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2031	3.860.790	1,18
China Government Bond 3.81% 14/09/2050	3.705.021	1,14
United States Treasury Note/Bond 2.125% 15/05/2025	3.658.156	1,12
Freddie Mac Pool 2.5% 04/01/2051	3.626.117	1,11
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.475.902	1,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	3.447.521	1,06
China Development Bank 3.7% 20/10/2030	3.275.782	1,00

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/09/2021	12.509.475	4,56
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	9.891.820	3,61
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/02/2030	9.459.297	3,45
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/06/2029	8.861.052	3,23
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	7.703.299	2,81
Australia Government Bond 0.25% 21/11/2024	7.638.198	2,78
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2021	6.275.366	2,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	4.847.420	1,77
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	4.826.031	1,76
Fannie Mae Pool 2% 11/01/2050	4.153.840	1,51
Spain Government Bond 0.8% 30/07/2027	4.132.439	1,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.819.724	1,39
Freddie Mac Pool 2.5% 04/01/2051	3.528.121	1,29
United States Treasury Note/Bond 2.125% 31/12/2021	3.192.234	1,16
Australia Government Bond 1% 21/12/2030	3.038.339	1,11
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	2.707.490	0,99
New Zealand Government Bond 0.25% 15/05/2028	2.695.002	0,98
Banco de Sabadell SA 0.625% 07/11/2025	2.629.918	0,96
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	2.626.332	0,96
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	2.600.641	0,95

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF	41.018.492	5,55
Facebook Inc	16.763.363	2,27
Apple Inc	15.942.152	2,16
Amazon.com Inc	9.606.771	1,30
Bank of America Corp	8.753.564	1,18
Microsoft Corp	8.328.875	1,13
NVIDIA Corp	7.226.795	0,98
Alibaba Group Holding Ltd	7.005.937	0,95
Walmart Inc	6.695.254	0,91
Moderna Inc	6.669.681	0,90
CME Group Inc	6.603.614	0,89
Alphabet Inc Shs C	6.489.859	0,88
Aptiv Plc	5.792.840	0,78
Alphabet Inc Shs A	5.522.448	0,75
Adobe Inc	5.506.119	0,75
Zoetis Inc	5.400.616	0,73
Dollar Tree Inc	5.252.669	0,71
General Motors Co	5.165.630	0,70
Charles Schwab Corp	4.976.275	0,67
Mondelez International Inc	4.976.241	0,67

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
BNY Mellon Global Funds Plc - Long-Term Global Equity Fund	74.358.291	9,16
Apple Inc	21.303.574	2,62
Amazon.com Inc	11.623.954	1,43
Procter & Gamble Co	11.264.555	1,39
Facebook Inc	10.393.055	1,28
JPMorgan Chase & Co	10.276.367	1,27
Alphabet Inc Shs A	9.444.961	1,16
NVIDIA Corp	9.442.193	1,16
Schroder ISF Global Equity Alpha	8.723.724	1,07
Microsoft Corp	7.666.583	0,94
Nestle SA	7.515.015	0,93
Newmont Corp	7.183.950	0,88
Volkswagen AG	6.908.163	0,85
Tesla Inc	6.706.775	0,83
DuPont de Nemours Inc	6.353.517	0,78
Marvell Technology Group Ltd	5.882.456	0,72
Anglo American Plc	5.741.155	0,71
Moderna Inc	5.727.168	0,71
General Electric Co	5.620.543	0,69
AbbVie Inc	5.349.211	0,66

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Acquisti Investimento	Costo	% degli acquisti totali
China Government Bond 2.85% 04/06/2027	25.515.045	7,36
China Government Bond 3.02% 22/10/2025	25.343.862	7,31
United States Treasury Note/Bond 0.875% 15/11/2030	16.917.246	4,88
Rakuten Group Inc 4.25% / perpetual	15.000.000	4,33
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	13.494.089	3,89
China Government Bond 3.27% 19/11/2030	13.077.842	3,77
Australia Government Bond 1.5% 21/06/2031	11.982.966	3,46
India Toll Roads 5.5% 19/08/2024 EMTN	9.092.788	2,62
Poste Italiane SpA 2.625% / perpetual	8.800.000	2,54
ADLER Group SA 1.875% 14/01/2026	7.370.241	2,13
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.047.957	2,03
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	6.802.158	1,96
CBRE Global Investors Open-Ended Fund SCA SICAV-SIF Pan European Core Fund 0.5% 27/01/2028	6.758.588	1,95
Southern Water Services Finance Ltd 1.625% 30/03/2027 EMTN	6.535.550	1,89
Virgin Money UK Plc 2.875% 24/06/2025	6.439.881	1,86
Danske Bank A/S 5.875% EMTN/ perpetual	6.421.850	1,85
Societe Generale SA 7.375% / perpetual	6.021.153	1,74
UNIQA Insurance Group AG 6.875% 31/07/2043 EMTN	5.933.766	1,71
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	5.659.188	1,63
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	5.500.000	1,59
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.427.658	1,57
Naturgy Finance BV 4.125%	5.343.524	1,54
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	5.196.726	1,50
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.167.031	1,49
Permanent TSB Group Holdings Plc 2.125% 26/09/2024 EMTN	5.115.784	1,48
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 3.692% 05/06/2028	5.081.816	1,47
Ashland Services BV 2% 30/01/2028	5.048.261	1,46
Egypt Government International Bond 3.875% 16/02/2026 EMTN	5.027.748	1,45
EP Infrastructure AS 1.816% 02/03/2031	5.000.000	1,44
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% 25/03/2025	5.000.000	1,44
Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 2.875% 30/04/2028	5.000.000	1,44
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	4.974.258	1,44
Zimmer Biomet Holdings Inc 1.164% 15/11/2027	4.936.053	1,42
JBS Finance Luxembourg Sarl 3.625% 15/01/2032	4.869.963	1,41
Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12/11/2025 EMTN	4.708.341	1,36
Credit Suisse Group AG 7.5% / perpetual	4.578.618	1,32
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.551.486	1,31
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	4.500.000	1,30
Polski Koncern Naftowy ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	4.474.170	1,29
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	4.455.328	1,29
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	4.443.802	1,28
Upjohn Finance BV 1.908% 23/06/2032	4.421.292	1,28
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	4.413.870	1,27
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	4.141.507	1,20
Tesco Corporate Treasury Services Plc 0.375% 27/07/2029 EMTN	3.973.400	1,15
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.572.496	1,03
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	1,02

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (cont.)

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
China Government Bond 3.02% 22/10/2025	25.645.263	8,26
United States Treasury Note/Bond 0.875% 15/11/2030	16.614.419	5,35
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	13.544.018	4,36
New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	12.632.905	4,07
Norway Government Bond 1.75% 06/09/2029	10.842.872	3,49
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2025	8.618.095	2,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	8.464.094	2,73
United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/01/2026	8.422.544	2,71
Asian Development Bank 1.75% 19/09/2029	6.949.519	2,24
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21/11/2026	6.732.748	2,17
Korea International Bond 1% 16/09/2030	6.215.670	2,00
EDP Finance BV 0.375% 16/09/2026 EMTN	5.683.053	1,83
CRH Finance DAC 1.375% 18/10/2028 EMTN	5.543.058	1,79
Telefonica Emisiones SA 1.788% 12/03/2029 EMTN	5.510.101	1,78
Mexico Government International Bond 1.75% 17/04/2028 EMTN	5.495.683	1,77
Saudi Government International Bond 0.75% 09/07/2027	5.483.002	1,77
Chile Government International Bond 1.75% 20/01/2026	5.438.747	1,75
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.399.548	1,74
EDP Finance BV 1.625% 26/01/2026 EMTN	5.383.784	1,73
Fortum Oyj 1.625% 27/02/2026 EMTN	5.360.017	1,73
Anglo American Capital Plc 1.625% 11/03/2026 EMTN	5.326.614	1,72
Eurofins Scientific SE 0.875% 19/05/2031	5.319.016	1,71
Becton Dickinson and Co 1.9% 15/12/2026	5.201.582	1,68
BP Capital Markets Plc 0.831% 08/11/2027 EMTN	5.198.209	1,67
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.195.336	1,67
Fonterra Co-operative Group Ltd 0.75% 08/11/2024 EMTN	5.150.178	1,66
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 0.5% 12/09/2023 EMTN	5.061.404	1,63
Singapore Government Bond 2.875% 01/07/2029	4.976.307	1,60
Czech Republic Government Bond 2.4% 17/09/2025	4.925.085	1,59
Ryanair DAC 2.875% 15/09/2025 EMTN	4.924.372	1,59
Qatar Government International Bond 4% 14/03/2029	4.918.948	1,58
Thailand Government Bond 3.85% 12/12/2025	4.729.070	1,52
Banco de Sabadell SA 0.625% 07/11/2025	4.551.781	1,47
European Bank for Reconstruction & Development 2.55% 14/03/2022 EMTN	4.301.592	1,39
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	4.275.930	1,38
Holcim Finance Luxembourg SA 2.25% 26/05/2028 EMTN	4.266.125	1,37
Credit Suisse Group AG 1.25% 17/07/2025 EMTN	4.179.743	1,35
Brisa-Concessao Rodoviaria SA 1.875% 30/04/2025 EMTN	3.838.781	1,24
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.875% 15/02/2030	3.825.901	1,23
AT&T Inc 3.5% 17/12/2025	3.490.949	1,12
Fresenius SE & Co KGaA 4% 01/02/2024	3.428.500	1,10
Wendel SE 2.5% 09/02/2027	3.356.095	1,08
Citigroup Inc 2.125% 10/09/2026 EMTN	3.342.373	1,08
Rolls-Royce Plc 4.625% 16/02/2026	3.277.600	1,06
AT&T Inc 1.8% 05/09/2026	3.271.452	1,05
CK Hutchison Finance 16 II Ltd 0.875% 03/10/2024	3.100.299	1,00
Bank of Ireland Group Plc 1% 25/11/2025 EMTN	3.098.543	1,00

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Microsoft Corp	28.196.243	2,17
Facebook Inc	22.142.495	1,71
Alphabet Inc Shs C	19.142.639	1,48
Apple Inc	18.050.456	1,39
Bank of America Corp	17.483.439	1,35
Amazon.com Inc	17.129.920	1,32
CME Group Inc	16.328.504	1,26
Charles Schwab Corp	15.359.288	1,18
Zoetis Inc	13.364.896	1,03
S&P Global Inc	13.077.003	1,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	12.255.381	0,94
United Kingdom Gilt 4% 07/03/2022	12.116.228	0,93
Nestle SA	12.015.692	0,93
Fidelity National Information Services Inc	11.986.945	0,92
Danaher Corp	11.921.912	0,92
Samsung Electronics Co Ltd Shs B	11.828.657	0,91
Linde Plc	11.127.594	0,86
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	10.648.989	0,82
Heineken NV	10.470.192	0,81
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.125% 07/12/2021 EMTN	9.969.767	0,77

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Microsoft Corp	35.490.094	2,45
Apple Inc	33.104.817	2,29
Alphabet Inc Shs A	29.004.059	2,00
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	21.210.449	1,46
JPMorgan Chase & Co	19.608.842	1,35
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 09/03/2021	16.692.958	1,15
Procter & Gamble Co	16.349.613	1,13
Amazon.com Inc	15.112.735	1,04
Home Depot Inc	13.665.936	0,94
Nestle SA	13.386.042	0,92
UnitedHealth Group Inc	13.196.246	0,91
Lowe's Cos Inc	11.006.258	0,76
Netflix Inc	10.882.139	0,75
Asian Development Bank 1.75% 08/06/2021	10.566.761	0,73
Walmart Inc	10.281.339	0,71
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/11/2021	10.230.121	0,71
NVIDIA Corp	10.003.037	0,69
Micron Technology Inc	9.976.210	0,69
Avery Dennison Corp	9.709.447	0,67
European Investment Bank 1.125% 07/09/2021 EMTN	9.386.425	0,65

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.625% 25/01/2022	8.449.182	7,45
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	8.429.975	7,43
Sweden Government International Bond 1.25% 08/09/2021 EMTN	8.357.090	7,37
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	6.961.721	6,14
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.875% 15/03/2022 EMTN	5.858.765	5,17
Inter-American Development Bank 2.625% 16/01/2024	4.402.147	3,88
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	4.315.005	3,80
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 10/02/2022	4.279.343	3,77
Microsoft Corp	2.671.115	2,36
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	2.528.906	2,23
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	2.500.000	2,20
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	2.492.904	2,20
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	2.295.209	2,02
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.075.991	1,83
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	1.959.497	1,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.747.800	1,54
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.509.021	1,33
Cummins Inc	1.370.729	1,21
Avery Dennison Corp	1.365.269	1,20
DocuSign Inc	1.343.894	1,18
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	1.255.619	1,11
Apple Inc	1.188.226	1,05

<b>Vendite Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
International Bank for Reconstruction & Development 1.375% 24/05/2021	12.466.978	11,62
International Bank for Reconstruction & Development 2.75% 23/07/2021	8.479.727	7,90
European Investment Bank 2.375% 13/05/2021	8.410.768	7,84
European Investment Bank 2.125% 15/10/2021	6.417.298	5,98
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.55% 07/06/2021 EMTN	5.521.628	5,15
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	4.191.486	3,91
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	2.874.508	2,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	2.566.223	2,39
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	2.501.769	2,33
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	2.449.988	2,28
Microsoft Corp	2.302.881	2,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.970.569	1,84
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/02/2021	1.630.092	1,52
Walmart Inc	1.528.880	1,43
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	1.500.000	1,40
UnitedHealth Group Inc	1.450.260	1,35
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	1.312.151	1,22
Altice Europe NV	1.277.816	1,19
Cerner Corp	1.132.781	1,06
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	941.072	0,88

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

<b>Acquisti<sup>1</sup> Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	8.190.260	19,56
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	5.738.022	13,71
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	4.985.808	11,90
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.594.989	6,19
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	2.500.000	5,97
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	2.388.563	5,70
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	2.318.033	5,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	2.238.331	5,34
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.5% 15/02/2022	2.139.487	5,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.016.692	4,81
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	1.886.276	4,50
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	1.101.163	2,63
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	998.913	2,38
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	902.260	2,15
European Investment Bank 2.25% 15/03/2022	851.869	2,03
Canadian Government Bond 1.5% 01/02/2022	620.507	1,48
BNG Bank NV 1.5% 06/09/2022	422.429	1,01

<b>Vendite<sup>2</sup> Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	6.324.005	21,86
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	4.263.450	14,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.627.426	9,08
European Investment Bank 2% 15/03/2021	2.542.693	8,79
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	2.327.489	8,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	2.052.978	7,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	1.690.592	5,84
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	1.582.500	5,47
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	1.411.607	4,88
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	1.019.484	3,52
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	809.152	2,80
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 15/06/2021	623.119	2,15
Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN	621.000	2,15
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	546.730	1,89
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/02/2021	489.028	1,69

<sup>1</sup>Rappresenta tutti gli acquisti aggregati nel periodo finanziario.

<sup>2</sup>Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

<b>Acquisti<sup>1</sup> Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	12.559.000	23,82
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.127% 15/04/2029	9.971.616	18,92
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	6.714.994	12,74
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	5.000.000	9,49
Arval Service Lease SA 0% 30/09/2024 EMTN	4.997.350	9,48
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	3.552.448	6,74
Intesa Sanpaolo SpA 1% 04/07/2024 EMTN	2.075.991	3,94
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.577% 15/10/2024	2.054.359	3,90
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	2.023.125	3,84
Banco Santander SA 0.145% 29/01/2026 EMTN	1.999.707	3,79
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	1.007.538	1,91
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	754.510	1,43

<b>Vendite<sup>2</sup> Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	11.531.509	36,02
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	9.759.643	30,49
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	4.220.000	13,18
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	2.568.750	8,03
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	2.501.769	7,82
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	1.026.250	3,21
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	400.574	1,25

<sup>1</sup>Rappresenta tutti gli acquisti aggregati nel periodo finanziario.

<sup>2</sup>Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.



# VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

## CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

<b>Acquisti Investimento</b>	<b>Costo</b>	<b>% degli acquisti totali</b>
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 28/09/2022	100.509.400	18,76
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/05/2022	60.286.200	11,25
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	51.120.130	9,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	33.167.357	6,19
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 1.323% 15/01/2025	31.789.170	5,93
Credit Suisse Group AG 0.462% 16/01/2026 EMTN	30.279.913	5,65
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.427% 15/04/2025	20.347.902	3,80
Volkswagen International Finance NV 1.009% 16/11/2024	15.607.795	2,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	15.387.095	2,87
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/06/2022	15.082.713	2,81
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.029% 15/12/2023	15.062.025	2,81
Banco Santander SA 0.145% 29/01/2026 EMTN	15.007.683	2,80
Versito International SA 0.5% 30/03/2023 EMTN	15.000.000	2,80
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.229% 15/02/2024	13.158.633	2,46
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.577% 15/10/2024	10.252.206	1,91
Goldman Sachs Group Inc 0.457% 19/03/2026 EMTN	10.181.301	1,90
Barclays Plc 0.467% 12/05/2026	10.160.312	1,90
Nykredit Realkredit AS 0.462% 25/03/2024 EMTN	10.139.444	1,89
FCA Bank SpA 0.207% 10/06/2023 EMTN	10.055.057	1,88
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	10.033.700	1,87
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5.75% 18/04/2023	9.346.220	1,74

<b>Vendite<sup>1</sup> Investimento</b>	<b>Ricavo</b>	<b>% delle vendite totali</b>
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/11/2021	92.261.090	37,99
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 29/06/2021	35.038.100	14,43
Bank of America Corp 0.283% 07/02/2022 EMTN	30.921.862	12,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	30.421.284	12,53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	20.385.470	8,39
Barclays Bank Plc 6% 14/01/2021 EMTN	11.660.000	4,80
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	7.706.250	3,17
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	4.268.250	1,76
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	4.105.000	1,69
Banco BPM SpA 0% 29/01/2021	3.000.000	1,24
Morgan Stanley 0.188% 27/01/2022	2.701.297	1,11
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	204.000	0,08
Citigroup Inc 0.287% 24/05/2021 EMTN	200.142	0,08

<sup>1</sup> Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

## CONTATTI

### IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited

**Indirizzo:** The Exchange, 4th Floor, George's Dock  
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6

**Telefono:** +353 1 2310 800

**Fax:** +353 1 2310 805

**Email:** [info@mifl.ie](mailto:info@mifl.ie)

**Sito web:** [www.mifl.ie](http://www.mifl.ie)

### ITALIA

**Distributore esclusivo**

Banca Mediolanum S.p.A.

**Indirizzo:** Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza  
20080 Basiglio, Milano 3 (MI)

**Telefono:** +39 02 9049 1

**Email:** [info@mediolanum.it](mailto:info@mediolanum.it)

**Sito web:** [www.bancamediolanum.it](http://www.bancamediolanum.it)

**Sito web:** [www.mediolanuminternationalfunds.it](http://www.mediolanuminternationalfunds.it)