



CHALLENGE



Challenge Funds

Jahresbericht - 31. Dezember 2025

CHALLENGE FUNDS

**JAHRESBERICHT UND
GEPRÜFTER JAHRESABSCHLUSS**

FÜR DAS ZUM

31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

INHALTSVERZEICHNIS

Allgemeine Informationen	4 - 7
Bericht des Treuhänders an die Anteilsinhaber	8
Erklärung über die Obliegenheiten der Verwaltungsgesellschaft	9
Bericht des Anlagemanagers	10 - 29
Profil der delegierten Anlagemanager	30 - 33
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilsinhaber von Challenge Funds	34 - 36
Bilanz	37 - 59
Gesamtergebnisrechnung	60 - 72
Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	73 - 77
Veränderungen in der Anteilsanzahl	78 - 88
Erläuterungen zum Jahresabschluss	89 - 192
Anhang – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	193 - 196
Verzeichnis der Vermögensanlagen	197 - 403
CHALLENGE North American Equity Fund	197 - 204
CHALLENGE European Equity Fund	205 - 213
CHALLENGE Italian Equity Fund	214 - 217
CHALLENGE Germany Equity Fund	218 - 220
CHALLENGE Spain Equity Fund	221 - 223
CHALLENGE Pacific Equity Fund	224 - 235
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	236 - 249
CHALLENGE Energy Opportunities*	250 - 254
CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*	255 - 262
CHALLENGE Healthcare Opportunities*	263 - 269
CHALLENGE Financial Opportunities*	270 - 276
CHALLENGE Technology Opportunities*	277 - 283
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	284 - 286
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	287 - 288
CHALLENGE Euro Income Fund	289 - 298
CHALLENGE International Income Fund	299 - 304
CHALLENGE Euro Bond Fund	305 - 312
CHALLENGE International Bond Fund	313 - 330

INHALTSVERZEICHNIS (Fortsetzung)

CHALLENGE International Equity Fund	331 - 349
CHALLENGE Solidity & Return	350 - 358
CHALLENGE Provident Fund 1	359 - 376
CHALLENGE Provident Fund 2	377 - 387
CHALLENGE Provident Fund 3	388 - 393
CHALLENGE Provident Fund 4	394 - 398
CHALLENGE Provident Fund 5	399 - 403

Wesentliche Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung (ungeprüft)	404 - 445

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

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND **Mediolanum International Funds Limited**

HAUPTVERTRIEBSGESELLSCHAFT

Seit dem 28. Februar 2026

3 Dublin Landings, North Wall Quay, Dublin 1, D01 C4E0, Irland.²

Bis 27. Februar 2026

4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irland.²

DELEGIERTE ANLAGEMANAGER

Acadian Asset Management, LLC

260 Franklin Street, Boston MA02110, Vereinigte Staaten.

(CHALLENGE European Equity Fund)

AllianceBernstein Holding, LP

60 London Wall, London, EC2M 5SJ, Vereinigtes Königreich.

(Challenge Healthcare Opportunities*)

AQR Capital Management, LLC

Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Vereinigte Staaten.

(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

ARGA Investment Management, LP

1010 Washington Blvs, Stamford, CT 06901, Vereinigte Staaten.

(CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

Axiom Investors, LLC

33 Benedict Place, 2nd Floor, Greenwich, Connecticut, CT 06830, Vereinigte Staaten.

(CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

BlackRock Investment Management (UK) Limited

12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL, Vereinigtes Königreich.

(CHALLENGE Energy Opportunities*)

Bluebay Asset Management

77 Grosvenor Street, London W1K 3JR, Vereinigtes Königreich.

(CHALLENGE Euro Bond Fund)

Bluebox Asset Management UK Limited

5-10 Bolton Street, London, W1J 8BA, Vereinigtes Königreich.

(CHALLENGE Technology Opportunities*)

DWS Investment GmbH

Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland.

(CHALLENGE Germany Equity Fund)

Eagle Capital Management, LLC

499 Park Ave., 17th Fl, New York, NY 10022, Vereinigte Staaten.

(CHALLENGE North American Equity Fund)

ELEVA Capital SAS

32, Rue Monceau, 75008 Paris, Frankreich.

(CHALLENGE European Equity Fund)

FIL (Luxembourg) S.A.¹

2A, Rue Albert Borschette, L1021, Luxemburg.

(CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities)

¹ Mit Wirkung zum 7. April 2025 wurde FIL (Luxembourg) S.A. vom Challenge Pacific Equity abberufen.

² Siehe Erläuterung 25 für weitere Einzelheiten.

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

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

DELEGIERTE ANLAGEMANAGER (Fortsetzung)

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

60 Victoria Embankment, London, EC4Y 0JP, Vereinigtes Königreich
(CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund)

Jupiter Asset Management Limited

The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London, SW1E 6SQ, Vereinigtes Königreich.
(CHALLENGE Technology Opportunities*)

Lansdowne Partners (UK), LLP

65 Curzon Street, London, W1J 8PE, Vereinigtes Königreich.
(CHALLENGE European Equity Fund)

Mediobanca SGR S.p.A.

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

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

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

Morgan Stanley Investment Management Limited

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

Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited

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

Ninety One Ltd (UK)²

55 Gresham Street, London EC2V 7EL, Vereinigtes Königreich.
(CHALLENGE Pacific Equity Fund)

Robeco Institutional Asset Management B.V.¹

Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Niederlande.
(CHALLENGE Pacific Equity Fund¹, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)

Schroders Investment Management Limited

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

Sector Gamma AS⁴

Kristian Augusts Gate 15 C, 0164 Oslo, Norwegen
(CHALLENGE Healthcare Opportunities*)

Sustainable Growth Advisers

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

Tenax Capital Limited

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

The Putnam Advisory Company, LLC³

100 Federal Street Boston, MA, 02110 Vereinigte Staaten.
(CHALLENGE Healthcare Opportunities*)

¹Mit Wirkung vom 11. April 2025 wurde die Robeco Institutional Asset Management B.V. zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Pacific Equity Fund ernannt.

²Mit Wirkung vom 17. April 2025 wurde die Ninety One Ltd (UK) zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Pacific Equity Fund ernannt.

³Mit Wirkung vom 23. Mai 2025 wurde The Putnam Advisory Company, LLC zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Healthcare Opportunities berufen.

⁴Mit Wirkung vom 27. August 2025 wurde Sector Gamma AS zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Healthcare Opportunities ernannt.

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

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

DELEGIERTE ANLAGEMANAGER (Fortsetzung)

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

Wellington Management International Limited¹
Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Vereinigtes Königreich.
(CHALLENGE Energy Opportunities², CHALLENGE Industrials and Materials
Opportunities², CHALLENGE Financial Opportunities², CHALLENGE Technology
Opportunities², CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1)

TREUHÄNDER/VERWAHRSTELLE

CACEIS Bank, Niederlassung Irland
Seit dem 15. Dezember 2025
9th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland.³

Bis zum 15. Dezember 2025
Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland.³

VERWALTUNGSSTELLE, REGISTERSTELLE UND TRANSFERAGENT

CACEIS Ireland Limited
Seit dem 15. Dezember 2025
9th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland.³

Bis zum 15. Dezember 2025
Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland.³

KORRESPONDENZBANK/ZAHLSTELLE IN ITALIEN

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Mailand, Italien.

ZAHLSTELLE IN SPANIEN

Banco Mediolanum S.A.
Av. Diagonal, 668-670, 08034 Barcelona, Spanien.

ZAHLSTELLE IN DEUTSCHLAND

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Deutschland.

UNABHÄNGIGE ABSCHLUSSPRÜFER

PricewaterhouseCoopers Ireland
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm,
One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, D01 X9R7, Irland.

PROMOTER

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

RECHTSBERATER

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

LIQUIDITÄTSMANAGER

Mediolanum International Funds Limited
Seit dem 28. Februar 2026
3 Dublin Landings, North Wall Quay, Dublin 1, D01 C4E0, Irland⁴

Bis 27. Februar 2026
4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irland⁴

¹ Mit Wirkung zum 11. April 2025 wurde Wellington Management International Limited vom Challenge Healthcare Opportunities abberufen.

² Der Name des Teilfonds hat sich geändert. Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 1.

³ Siehe Erläuterung 24 für weitere Einzelheiten.

⁴ Siehe Erläuterung 25 für weitere Einzelheiten.

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Karen Zachary (Irland) (Vorsitzende)***
Furio Pietribiasi (Italien) (Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied)*
Corrado Bocca (Italien) **
Martin Nolan (Irland) ***
Christophe Jaubert (Frankreich)*
Michael Hodson (Irland) ***
Edoardo Fontana Rava (Italien)**
Carin Bryans (Irland) ***
Fiona Frick (Schweiz) ***

*Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

**Nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

***Unabhängiges, nicht-geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

**Bericht des Treuhänders an die Anteilsinhaber
Für das zum 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr**

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

Wir sind der Auffassung, dass Challenge Funds in dem zum 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr

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

CACEIS Bank, Ireland Branch

Datum: 22. April 2026

CACEIS Bank, Niederlassung Irland

Eingetragener Sitz und Hauptniederlassung: 9th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland
Zweitniederlassung: 4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irland.
Tel. +353 1 672 1620
Gegründet in Frankreich mit beschränkter Haftung. R.C.S Nanterre: 692 024 722
Eingetragen in der Republik Irland. Registriert unter der Nummer 904970
www.caceis.com

ERKLÄRUNG ÜBER DIE OBLIEGENHEITEN DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

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

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

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

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

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

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

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

Marktrückblick

Die Finanzmärkte verzeichneten 2025 erneut ein starkes Jahr. Das freundlichere Inflationsklima sowie Zinssenkungen seitens der wichtigsten Zentralbanken und durch künstliche Intelligenz (KI) angeheizte Investitionen trieben die Aktienmärkte nach oben.

Geopolitische Spannungen in Europa und im Nahen Osten standen zu Beginn des Jahres weiterhin im Mittelpunkt, ließen jedoch während der folgenden Monate nach. Eine Lösung für den Krieg zwischen Russland und der Ukraine wirkte wahrscheinlicher, während die Spannungen mit dem Iran im Nahen Osten nachließen. Wie erwartet sorgten die Zollankündigungen für Volatilität, insbesondere im April, doch die schlimmsten Befürchtungen der Anleger sollten sich nicht bewahrheiten, da die meisten der ursprünglichen Zollvorschläge von Präsident Trump später aufgeweicht wurden.

Der US-Dollar verlor im Laufe des Jahres an Wert, da die US-Regierung die Währung angesichts ihrer hohen Bewertungen „kleinredete“. Gold und Silber verzeichneten aufgrund der starken Nachfrage aus Asien Rekordgewinne, während die sinkenden Zinsen einen positiven Effekt auf zinslose Anlagen hatten.

Inflation und Zinsen

Die Inflation blieb in den Vereinigten Staaten und in Europa das ganze Jahr über hartnäckig, doch verbesserten sich die Erwartungen, da der US-Arbeitsmarkt zu schwächeln begann und der Lohndruck in Europa nachließ. Die US-Notenbank (Fed) hatte befürchtet, dass die Einführung von Zöllen die Inflation in die Höhe treiben würde, doch schienen die Auswirkungen geringer auszufallen als erwartet, während die Umleitung chinesischer Exporte in Europa Abwärtsdruck auf die Preise ausübte. In Japan war ein anderer Trend zu beobachten: Dort zog die Inflation an.

Die verbesserten Inflationsaussichten im Westen veranlassten die Fed und die Europäische Zentralbank (EZB) zu weiteren Zinssenkungen, und viele andere Zentralbanken zogen nach. Die Märkte rechnen mit weiteren Zinssenkungen in den Vereinigten Staaten und in Großbritannien, während die EZB in Europa auf das Ende ihres Zinssenkungszyklus zusteuerte. Die Bank of Japan (BoJ) hob die Zinsen vor dem Hintergrund einer stärkeren Inflation und wachstumsfördernder staatlicher Maßnahmen hingegen an.

Aktien

Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich im Jahr 2025 erneut positiv und verzeichneten zweistellige Zuwachsraten in den jeweiligen Landeswährungen, auch wenn die internationalen Renditen in Euro aufgrund des schwächeren US-Dollars gedämpft ausfielen. Die Aussicht auf mehr Stabilität bei den Zöllen, Zinssenkungen durch die Zentralbanken und fiskalische Anreize in Europa stützte Risikoanlagen. In Kombination mit der anhaltenden Euphorie rund um alles, was mit KI zu tun hat, zeigten die Aktienmärkte Stärke. In Euro stieg der S&P 500 Index um 4 %, der STOXX 600 legte 21 % zu und der Nikkei 225 kam auf ein beeindruckendes Plus von 14 %.

Die weltweite Rally an den Aktienmärkten wurde jedoch hauptsächlich durch eine KGV-Ausweitung und weniger durch Gewinnwachstum gestützt. Dies war geprägt und überwiegend verursacht durch den Boom bei KI-bezogenen Aktien, da die Marktteilnehmer deutliche Umsatzsteigerungen durch die neue Technologie einpreisten. Die Wertentwicklung blieb daher konzentriert. Die zehn führenden Titel im S&P machten 38 % des Index aus und erzielten 2025 eine Rendite von 13 % in Euro, während sich die Rendite des gleichgewichteten Index auf 2 % belief.

Festverzinsliche Wertpapiere

Kurzlaufende Staatsanleihen reagierten im Laufe des Jahres überwiegend positiv auf die Zinssenkungen der Zentralbanken. Die Renditen auf Anleihen mit längeren Laufzeiten blieben auf höherem Niveau, was vor allem auf nachklingende fiskalische Bedenken zurückzuführen war. Dies betraf insbesondere Deutschland, wo höhere Haushaltsausgaben zur Ankurbelung der Verteidigungsausgaben angekündigt wurden.

Die Kreditmärkte entwickelten sich gut, da der Renditeaufschlag gegenüber Staatsanleihen auf ein Niveau nahe den Allzeittiefs fiel, wobei Unternehmensanleihen von der positiven Risikobereitschaft profitierten, die von den Aktienmärkten ausging. Schwellenländeranleihen entwickelten sich besonders gut, da sich die Inflationstrends verbesserten und ein schwächerer US-Dollar für attraktive Bewertungen sorgte.

Japan erwies sich als eine Ausnahme von diesem globalen Trend. Die auflebende Konjunktur führte zu einer höheren Inflation und einer restriktiveren Geldpolitik der BoJ. Diese signalisierte, dass es nach der im Januar 2025 vorgenommenen Zinserhöhung um 0,25 % wahrscheinlich zu weiteren Zinserhöhungen kommen würde. Die Renditen auf japanische Staatsanleihen stiegen daraufhin deutlich an und erreichten ein seit 2007 nicht mehr gesehenes Niveau.

Insgesamt war 2025 ein weiteres Jahr mit einer gesunden Performance der globalen Finanzmärkte. Die Entspannung der geopolitischen Lage, nachlassende Zolllängste, eine lockerere Geldpolitik und der Optimismus im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz förderten die Risikobereitschaft. Die Bewertungen in einigen Bereichen, beispielsweise von Technologieunternehmen und Krediten, erscheinen nun jedoch etwas überzogen. Obwohl mit Blick auf die Dynamik hinter diesen positiven Trends Grund zum Optimismus besteht, ist für 2026 eine gewisse Vorsicht angebracht.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE North American Equity Fund

Wertentwicklung* **31.12.2024 – 31.12.2025** **0,22 %**

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

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

Die Rendite von US-Aktien, repräsentiert durch den S&P 500 Index, betrug in Euro für das Gesamtjahr 3,95 %. Anders als in den letzten Jahren blieben die Renditen von US-Aktien hinter denen anderer Industrieländer zurück. Nach Sektoren waren die Renditen in den konjunktursensibelsten Sektoren – IT, Industrie und Finanzwesen – am höchsten. Die „Magnificent Seven“ und andere auf künstliche Intelligenz (KI) bezogene Aktien leisteten erneut einen großen Beitrag zu den Gesamtrenditen von US-Aktien. Die anhaltend starken Renditen dieser Unternehmen haben bei Anlegern Befürchtungen geweckt, dass wir wie Ende der 1990er Jahre allmählich in eine Blase geraten könnten. Auch Luftfahrt- und Verteidigungsunternehmen erzielten starke Renditen, da insbesondere in Europa mit steigenden Staatsausgaben in diesem Bereich gerechnet wird.

Unternehmen aus dem Ökosystem der künstlichen Intelligenz (z. B. Nvidia und Broadcom) leisteten den größten Wertbeitrag für den Teilfonds, da die Zahl der Rechenzentren zunimmt und dies zu einer höheren Nachfrage nach Halbleitern führt. Damit verbunden waren starke Beiträge durch die Aktien von Versorgern. Es wird erwartet, dass sie von der höheren Stromnachfrage im Zusammenhang mit KI profitieren werden. Der Gesundheitssektor zeichnete trotz einer Erholung im letzten Quartal für die größten Wertabzüge verantwortlich. Insbesondere United Health verzeichnete ein sehr schlechtes Jahr, weil die medizinischen Kosten höher ausfielen als erwartet und es Turbulenzen in der Führungsriege des Unternehmens ab.

Die wichtigste Änderung im Portfolio während des Berichtszeitraums war die Aufnahme des Snyder US All Cap Equity Fund und die entsprechende Reduzierung des Mandats JPM US Equity. Die Snyder-Strategie ist ein konzentriertes Portfolio aus rund 25 Aktien, das sich durch eine strenge Qualitäts- und Bewertungsdisziplin auszeichnet. Aufgrund dieser Bewertungsdisziplin weist das Portfolio eine höhere Gewichtung im Industriesektor und ein geringeres Engagement im IT-Bereich auf.

CHALLENGE North American Equity Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung* **31.12.2024 – 31.12.2025** **9,52 %**

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

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

CHALLENGE European Equity Fund

Wertentwicklung* **31.12.2024 – 31.12.2025** **14,02 %**

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

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von paneuropäischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Dies erfolgt überwiegend über delegierte Manager.

Das Wirtschaftswachstum in Europa blieb das Jahr über im Plus und beschleunigte sich gegenüber 2024. Das stärkste Wachstum war in anderen Ländern als den europäischen Kernländern Deutschland und Frankreich zu verzeichnen. Eine der bedeutendsten Entwicklungen war die Änderung des deutschen Grundgesetzes zur Lockerung der strikten Schuldenbremse, die bis dato das strukturelle Defizit auf 0,35 % des BIP begrenzt hatte. Die Reform ermöglichte neue Kreditaufnahmen und schuf finanzpolitischen Spielraum für langfristige Investitionsprogramme. Die Rendite europäischer Aktien, gemessen am MSCI Europe, war mit 19,4 % im Plus. Auf Sektorebene lagen der Energiesektor mit 46,3 % und Versorger mit 33,6 % in Führung, während der Nicht-Basiskonsumgütersektor mit 2,1 % und der Immobiliensektor mit 3,8 % hinterherhinkten.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE European Equity Fund (Fortsetzung)

Die Anlagerenditen fielen im Berichtszeitraum positiv aus, wobei alle zugrunde liegenden Manager positiv zu den Renditen beitrugen. Lansdowne Europe leistete den größten Beitrag zur Wertentwicklung, unterstützt durch solide Ergebnisse von MIFL Europe Blend, Acadian Europe und MIFL Europe Quant. Auch BlackRock Continental European Flexible verbuchte ebenfalls eine positive Rendite, obwohl das vorwiegend auf Quality-Growth ausgerichtete Engagement mit Gegenwind zu kämpfen hatte, da diese Faktoren im Berichtszeitraum mit die schlechteste Performance aufwiesen. Auf Sektorebene lag der Finanzsektor das zweite Jahr in Folge an der Spitze, angetrieben von der starken Performance europäischer Banken, darunter UniCredit und Intesa Sanpaolo. Der Sektor profitierte weiterhin von einem günstigen Zinsumfeld, das die robuste Gewinndynamik stützte. Nicht-Basiskonsumgüter war der einzige Sektor, der eine negative Entwicklung verzeichnete, eine Folge der schwächeren Performance von Luxusunternehmen wie Ferrari und Pandora. Diese Unternehmen waren von den rückläufigen Verbraucherausgaben für nicht lebensnotwendige Güter betroffen, was an den anhaltenden wirtschaftlichen und geopolitischen Unsicherheiten lag.

Im Laufe des Jahres wurde die Strategie Eleva European Large Cap vollständig aufgelöst, wobei das Kapital auf die bestehenden Strategien Acadian Europe und Lansdowne Europe sowie auf zwei neu ernannte Manager umgeschichtet wurde. Letztere erhielten aufgrund ihrer geringeren Vermögensbasis zunächst eine moderate Gewichtung. Es wird erwartet, dass diese Allokationen im Laufe der Zeit zunehmen werden, sobald die Strategien an Größe zulegen. Der erste Neuzugang, AB European Growth, verfolgt einen Quality-Growth-Ansatz und baut ein Portfolio auf Basis des Überzeugungsgrads auf. Es enthält Unternehmen, die ein starkes strukturelles Gewinn- und Cashflow-Wachstumspotenzial aufweisen. Die Strategie wird von einem Team verwaltet, das eine umfangreiche und erfolgreiche Bilanz mit ähnlichen Mandaten vorweisen kann. Der zweite Neuzugang, Pzena European Value, bietet eine langfristige Deep-Value-Philosophie und bildet damit einen Kontrast zu den Anlagestilen der anderen Manager. Zusammen bringen diese neuen Manager differenzierte Perspektiven auf den europäischen Aktienmarkt ein und es wird erwartet, dass das Portfolio durch eine verbesserte Stildiversifizierung robuster wird.

CHALLENGE European Equity Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	15,18 %

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

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

CHALLENGE Italian Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	31,87 %

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

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

Das Umfeld für Aktien war 2025 von einer verbesserten Ertragsvisibilität und günstigen Liquiditätsbedingungen in den wichtigsten Industrieländern geprägt. Die Disinflation in wichtigen Volkswirtschaften trug in Verbindung mit einer expansiven Fiskal- und Geldpolitik sowie bedeutenden KI-Investitionen zu einem konstruktiven Umfeld für Risikoanlagen bei. Geopolitische Unsicherheit, insbesondere in Bezug auf die globale Handelsarchitektur, schlug sich in einer erhöhten Volatilität nieder, doch beeinträchtigte sie den allgemeinen Aufwärtstrend nicht wesentlich. Vor diesem makroökonomischen Hintergrund erzielten italienische Aktien weltweit eine der stärksten Wertentwicklungen. Ausschlaggebend hierfür war das Engagement bei in Italien notierten Unternehmen aus den Sektoren Verteidigung, Industrie und Telekommunikation, die im Jahresverlauf auf Renditen von nahezu 100 % kamen.

Der Teilfonds erzielte 2025 eine starke Performance. Dies spiegelt die Bottom-up-Titelauswahl und das disziplinierte Faktor-Rahmenwerk des Teilfonds wider. Die Sektorallokation orientierte sich weiterhin am Führungsprofil des inländischen Marktes. (Finanz- und Industriewerte sind angesichts einer robusten Gewinndynamik und günstiger makroökonomischer Rahmenbedingungen Renditetreiber). Auf Aktienebene sahen wir eine ausgeprägte Streuung der Performance. Mit die höchsten Wertbeiträge produzierten Snam Rete Gas, Mediobanca, Fincantieri und Banca Popolare dell'Emilia Romagna, die durch eine verbesserte Auftragslage, strategische Optionen und steigende Kapitaleffizienz überzeugten. Demgegenüber waren Lottomatica und Poste Italiane in Bezug auf die Wertentwicklung die schwächsten Titel. Beide Aktien hinkten aufgrund der während des gesamten Jahres beibehaltenen Untergewichtungen hinterher. Insgesamt blieb die Portfoliopositionierung selektiv und von Überzeugungen getragen.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Italian Equity Fund (Fortsetzung)

Über das gesamte Jahr hinweg hielt der Teilfonds ein Aktienengagement von im Durchschnitt fast 100 %. Der Teilfonds behielt im Bankensektor eine strukturell höhere Gewichtung bei und konzentrierte sich dabei auf Titel mit überzeugenden Optionen für Kapitalmaßnahmen wie Banco BPM und Banca Monte dei Paschi. Das Engagement wurde zudem bei führenden Unternehmen im Bereich der Energiewende sowie bei Nutznießern der Verteidigungs- und Luftfahrtbranche erhöht. Zu diesen Titeln gehören u. a. Maire, Saipem, Prysmian, Leonardo und Avio, was die gute Auftragslage und die günstige Entwicklung der europäischen Investitionsausgaben widerspiegelt. Umgekehrt behielt der Teilfonds eine geringere Gewichtung im Luxussegment und bei zyklischen Konsumwerten bei, denn deren Bewertungen kamen durch abwärts korrigierte Gewinnprognosen und schwächere Nachfragetrends unter Druck. Insgesamt blieb das Portfolio-Management dynamisch, selektiv und faktororientiert.

CHALLENGE Germany Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	16,37 %

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

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

Im Jahr 2025 erzielten deutsche Aktien in den meisten wichtigen Indizes starke Ergebnisse. Die deutsche Wirtschaft wuchs 2025 erstmalig seit drei Jahren, da die Verbraucher und ein Anstieg der Staatsausgaben der zuvor schleppenden Erholung Impulse gaben. Deutschland hatte sich in einer Stagnation festgefahren, als sein riesiger Industriesektor aus wichtigen Exportmärkten verdrängt wurde und die Verbraucher lieber sparten, als Geld auszugeben.

Der Teilfonds entwickelte sich gut, wobei der delegierte Manager DWS (ca. 80 %) den größten Beitrag zu den Renditen leistete, gefolgt vom Zielfonds Fidelity Germany. Die Performance von DWS wurde hauptsächlich durch die Sektoren Finanzen und Industrie angetrieben. Deutsche Bankaktien gehörten im Jahr 2025 zu den stärksten Titeln in Europa, gestützt durch eine steigende Rentabilität, eine Stabilisierung der Vermögensqualität sowie günstige Makro-Trends. Die Commerzbank AG war ein nennenswerter Gewinner. Der Aktienkurs der Bank ist deutlich gestiegen, seitdem UniCredit im September 2024 damit begonnen hat, eine Beteiligung aufzubauen, die mittlerweile auf fast 30 % gestiegen ist. Die Deutsche Bank AG erzielte in den ersten neun Monaten des Jahres Rekordgewinne. Der Zielfonds Fidelity leistete ebenfalls einen positiven Wertbeitrag. Die Rheinmetall AG war innerhalb des Industriesektors die Aktie mit der besten Wertentwicklung. Das starke Geschäftsjahr war von einer erheblichen Nachfrage im Verteidigungsbereich, geopolitischen Spannungen und anhaltenden Auftragseingängen geprägt. Das Unternehmen erzielte Rekordergebnisse für das Gesamtjahr 2025, die überwiegend vom Verteidigungssegment getragen wurden.

Der Zielfonds Allianz Germany wurde aufgrund anhaltender Performance-bedingter Schwierigkeiten zum Jahresende veräußert. Die Allokation wurde auf Fidelity Germany übertragen, wodurch sich die Gewichtung von Fidelity auf ca. 18 % des Gesamtfonds erhöhte. Innerhalb von DWS wurden im dritten Quartal einige Änderungen vorgenommen. Die Übergewichtung von Industriewerten wurde durch Titel mit starken langfristigen Wachstumstreibern wie Verteidigungsausgaben, Luft- und Raumfahrt sowie Elektrifizierung ausgebaut. Das Engagement in Titeln mit schwachen Endmärkten wie Transport oder die Automobilbranche wurde reduziert. Bei Versorgern wurden Positionen aufgebaut, wodurch die zweitgrößte relative Sektorübergewichtung entstand. Der Teilfonds hatte zum Jahresende weiterhin die Sektoren Industrie, Versorger und Finanzwerte übergewichtet, während Nicht-Basiskonsumgüter und Basiskonsumgüter geringer gewichtet waren.

CHALLENGE Spain Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	48,25 %

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

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von spanischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren. Dies wird derzeit vor allem durch einen delegierten Manager (TREA Asset Management) und durch eine Beteiligung am Xtrackers Spain UCITS ETF erreicht.

2025 war ein positives Jahr für europäische Aktien, da sich das Wachstum als stabil erwies und die Europäische Zentralbank die Zinssätze im ersten Halbjahr von 3 % auf 2 % senkte. Das stärkste Wachstum innerhalb Europas verzeichneten nicht die größten Volkswirtschaften Frankreich und Deutschland. Die spanische Wirtschaft gehörte erneut zu den Ländern mit der besten Performance in Europa, da der Binnenkonsum und der Tourismus kräftig zulegten. Auch war es ein außergewöhnliches Jahr für spanische Aktien, wie durch den MSCI Spain repräsentiert, der eine Rendite von 63,2 % erzielte. Dies lag deutlich über der Rendite des MSCI Europe (20,2 %) und machte Spanien 2025 zu einem der weltweit leistungsstärksten Aktienmärkte.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Spain Equity Fund (Fortsetzung)

Der Teilfonds schnitt im Jahr 2025 gut ab, wobei sich die Gewinne überwiegend auf den Finanzsektor konzentrierten. Dies spiegelt die starken Renditen aller im Fonds enthaltenen Titel wider, wobei diesem Sektor auch die größte Gewichtung innerhalb des Fonds zukommt. Im Finanzsektor trugen insbesondere spanische Banken maßgeblich zur Renditeentwicklung bei. Die beiden wichtigsten im Fonds gehaltenen Banken, BBVA und Banco Santander, erzielten im Jahresverlauf jeweils eine Rendite von fast 40 %, was auf das starke Kreditwachstum und die Konsolidierung im spanischen Bankensektor zurückzuführen ist. Auch Aktien aus dem Bereich Nicht-Basiskonsumgüter verzeichneten starke Renditen, da sie von der Erholung der Binnenwirtschaft profitieren. Aktienwerte aus dem Basiskonsumgütersektor und dem Gesundheitswesen wirkten sich im Jahresverlauf leicht negativ aus, da die Anleger aus defensiven Sektoren in stärker zyklisch ausgerichtete Unternehmen umschichteten.

TREA ist der delegierte Kernmanager des Fonds mit einer Allokation von rund 90 %. Im ersten Quartal 2025 stockte er die Gewichtung spanischer Banken um 10 % auf und nutzte damit die gebotene Gelegenheit, Alpha zu generieren. Die Bestände an Industriewerten und Rohstoffaktien wurden reduziert, da viele der betreffenden Unternehmen einen zu großen Teil ihrer Gewinne außerhalb Spaniens erwirtschaften, was die Attraktivität der Gewinnwachstumsaussichten trübte. Im Sektor Nicht-Basiskonsumgüter stockte der Manager seine größte Position innerhalb des Sektors auf, Industria de Diseño Textil, ein Unternehmen, das mehrere Modemarken betreibt. TREA geht davon aus, dass sich die Gewinnaussichten für das Unternehmen aufgrund der starken zugrunde liegenden Nachfrage nach seinen Produkten und der Fokussierung auf die Senkung seiner Betriebskosten verbessert haben.

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	10,81 %

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

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

Die Aktienmärkte im asiatisch-pazifischen Raum erlebten ein volatiles Jahr 2025. Der sogenannte „Liberation Day“ im April, an dem die Trump-Regierung erhebliche Zölle für den Rest der Welt ankündigte, führte zu einem starken Ausverkauf asiatischer Aktien. Anschließend sorgten Handelsabkommen, eine widerstandsfähige Weltwirtschaft und das anhaltende Momentum im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) dafür, dass der MSCI All Country Asia Pacific Index eine Rendite von 12,9 % in Euro einfuhr. Südkorea (+76,2 %) und Taiwan (+22,6 %) waren die Spitzenreiter in der Region, wobei beide Länder vom Ausbau der KI-Infrastruktur profitierten – Taiwan durch TSMC und die Nachfrage nach Chips sowie Südkorea durch Samsung Electronics und SK Hynix aufgrund der Nachfrage nach Speicherkapazität. China, die größte Volkswirtschaft im asiatisch-pazifischen Raum, erzielte ebenfalls starke Renditen 15,7 %. Indien hinkte am deutlichsten hinterher und verzeichnete im Berichtszeitraum negative Renditen (9,5 %).

Der delegierte Manager Ninety One Asia Pacific ex Japan trug am meisten zur Wertentwicklung bei. Er wurde Ende April in das Portfolio aufgenommen. Danach verzeichneten die asiatischen Märkte eine kräftige Erholung, die bis zum Jahresende andauerte. Südkorea leistete den größten Wertbeitrag, was vor allem auf die Beteiligungen an SK Hynix und Samsung Electronics zurückzuführen ist. Beide Titel verzeichneten im Berichtszeitraum aufgrund der gestiegenen Nachfrage nach Speicherchips für den Ausbau der KI-Infrastruktur erhebliche Kursgewinne. Robeco (auf Substanzwerte ausgerichteter Manager), JPM (Quality/Growth) und AQR (systematischer Multi-Faktor-Ansatz) erzielten im Berichtszeitraum durch ihre Einzeltitelauswahl einen Wertzuwachs. Den größten negativen Effekt auf die Wertentwicklung hatte der delegierte Manager Fidelity Asia, was vor allem auf den Zeitpunkt seiner Herausnahme aus dem Portfolio Ende April zurückzuführen war, als die Märkte unmittelbar nach dem „Liberation Day“ deutlich nachgaben. TSMC belastete die Wertentwicklung in diesem Zeitraum aufgrund von Zollsorgen am stärksten. Im Laufe des Kalenderjahres leistete die Aktie jedoch letztlich einen der größten Wertbeiträge zur Gesamtperformance des Fonds.

Der Portfolio-Manager nahm im Berichtszeitraum wesentliche Änderungen vor. Zur Verbesserung und Diversifizierung des Teilfonds wurden zwei neue delegierte Manager aufgenommen. Das war zum einen Robeco Asia Pacific Equity, ein auf Substanzwerte ausgerichteter Manager. Finanziert wurde diese Allokation durch eine Reduzierung der Gewichtung des delegierten Managers AQR, der eine systematische Multi-Faktor-Strategie verfolgt. Der delegierte Manager Fidelity Asia wurde veräußert, da er nicht mehr so überzeugen konnte. Stattdessen kam der Ninety One Asia Pacific ex Japan in das Portfolio. Ninety One verfügt über ein besser ausgestattetes Team und einen klarer definierten Anlageprozess, um Mehrwert zu schaffen. Die Beteiligung am iShares Australia ETF wurde ebenfalls verkauft, um die neue Position zu finanzieren. Diese Position war nicht mehr erforderlich, da Australien Teil des Anlageuniversums von Ninety One ist.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Pacific Equity Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	20,34 %

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

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

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	13,61 %

** Die Performance wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Anteilsklasse L.*

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

Die Schwellenländer erzielten im Jahr 2025 sehr starke Renditen und übertrafen die Industrieländer, nachdem sie mehrere Jahre lang schlechter abgeschnitten hatten. Die Kursgewinne ergaben sich länderübergreifend auf breiter Front und wurden durch einen schwächeren US-Dollar sowie eine wiederauflebende Begeisterung für KI gestützt, vor allem in Südkorea, Taiwan und China. Trotz der anhaltenden politischen Unterstützung und gezielter Konjunkturmaßnahmen blieb das Konsumklima in China gedämpft. Der politische Kurswechsel im vierten Quartal 2024 und der auf der vierten Plenarsitzung im Oktober 2025 vorgestellte Fünfjahresplan haben jedoch einen neuen, wachstums- und technologieorientierten Politikzyklus eingeleitet. Die Aktienanleger reagierten positiv auf diese klareren politischen Signale.

Indien gehörte 2025 zu den schwächsten Schwellenmärkten. Anhaltende Kapitalabflüsse ausländischer Investoren, hohe Bewertungen, schwächere Unternehmensgewinne und die zunehmenden Spannungen im Zusammenhang mit US-amerikanischen Zöllen belasteten die Wertentwicklung. Ungeachtet dieser kurzfristigen Herausforderungen bietet Indien jedoch weiterhin überzeugende langfristige strukturelle Chancen, unterstützt durch eine günstige demografische Entwicklung und eine große Zahl an qualifizierten Arbeitskräften.

Das Robeco-Mandat erzielte 2025 starke Renditen. Das war das Ergebnis einer effektiven Länderallokation und einer erfolgreichen Einzeltitelauswahl. Aus Sektor- und Aktienperspektive leistete die Informationstechnologie den größten Beitrag zur Wertentwicklung, wobei Positionen in SK Hynix und Samsung, beides führende südkoreanische Halbleiterunternehmen, der Performance sehr förderlich waren.

Der Redwheel Global Emerging Markets Fund leistete ebenfalls einen starken Wertbeitrag. Das Engagement von Redwheel in Gold- und Edelmetallminenunternehmen steigerte das Ergebnis an, da diese Anlageklasse im Jahr 2025 eine kräftige Rallye verzeichnete. Aktien wie Gold Fields, AngloGold und Impala Platinum Holdings legten jeweils um fast 200 % oder mehr zu.

Das SGA-Mandat erzielte im Jahresverlauf positive Renditen, blieb jedoch hinter dem breiteren Schwellenländeruniversum zurück. Die Nullgewichtung von SGA in Halbleiterwerten sowie eine schwache Einzeltitelauswahl im Informationstechnologiesektor belasteten die Wertentwicklung. Dies wurde teilweise durch eine erfolgreiche Einzeltitelauswahl im Sektor Kommunikationsdienstleistungen ausgeglichen, wobei Tencent Music im Berichtszeitraum eine gute Performance brachte.

Eine neue Position im Sephira Emerging Markets Fund wurde in das Portfolio aufgenommen, um einen differenzierten Anlagestil einzubringen und die bestehenden Manager zu ergänzen. Die Strategie verbindet die fundamentale Einzeltitelauswahl mit einem firmeneigenen Rahmenwerk für das Risikomanagement und die Positionsgrößenbestimmung („Sizer“), um die Volatilität aktiv zu steuern und das Kapital über Konjunkturzyklen hinweg zu schützen. Die Allokation in Sephira wurde durch eine Reduzierung der Position im iShares MSCI Emerging Markets IMI ETF finanziert.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Energy Opportunities

Wertentwicklung* 31.12.2024 – 31.12.2025 (2,29) %

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

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren und konzentriert sich hauptsächlich auf die Sektoren Energie und Versorgung oder verwandte Branchen. Dies wird überwiegend durch Allokationen in delegierte Manager und Investmentfonds einschließlich börsennotierter Indexfonds (ETFs) erreicht.

Die Aktienmärkte verbuchten ein positives Jahr 2025, da die in der ersten Jahreshälfte herrschenden Befürchtungen hinsichtlich eines globalen Handelskriegs in der zweiten Jahreshälfte nachließen. Globale Aktien, repräsentiert durch den MSCI World Index, erzielten eine Rendite von 6,8 % in Euro, wobei nicht abgesicherte europäische Anleger durch die Schwäche des US-Dollars mit Gegenwind konfrontiert waren. Die Rohölpreise gaben im Laufe des Jahres nach, da die OPEC vor dem Hintergrund einer stabilen Nachfrage ihre Produktion erhöhte. Die Preise waren allerdings volatil, insbesondere angesichts der eskalierenden Spannungen im Nahen Osten. Die Erdgaspreise waren zwar ebenfalls niedriger, da erneuerbare Energien einen größeren Anteil an der Stromerzeugung übernahmen, doch stieg die europäische Nachfrage nach Flüssigerdgas (LNG) aus den Vereinigten Staaten weiter an. Traditionelle Energiewerte boten zwar Ertragsstabilität und Inflationsabsicherung, sie blieben allerdings hinter den breiteren Märkten zurück, da das Kapital zunehmend in erneuerbare Energien und diversifizierte Energiestrategien floss.

Versorger leisteten den größten Beitrag zur Wertentwicklung, denn die Anleger begannen damit, höhere Gewinne für Stromerzeuger in den kommenden Jahren einzupreisen. Der Anstieg des Strombedarfs wird voraussichtlich auf eine wachsende Zahl von Rechenzentren in den Vereinigten Staaten zurückzuführen sein. Rechenzentren sind besonders stromintensiv und für die weltweite Einführung künstlicher Intelligenz von entscheidender Bedeutung.

Unternehmen aus dem Bereich der Erdölexploration und -förderung zeichneten im Verlauf des Jahres für die größten Wertabzüge verantwortlich. Die Gewinne dieser Unternehmen stehen in direktem Zusammenhang mit dem Rohölpreis, der im Jahr 2025 zu kämpfen hatte. Auch Unternehmen aus dem Bereich des Öltransports und der Öllagerung hatten aufgrund rückläufiger Volumina Schwierigkeiten. Ihre Gewinne werden nicht so direkt durch Schwankungen der Ölpreise beeinflusst. Ölraffinerien schnitten hingegen deutlich besser ab, da sich die Preise für raffinierte Produkte wie Benzin und Kerosin wesentlich besser behaupten konnten als die für Rohöl. Dies resultierte in höheren Gewinnmargen in ihrem Kerngeschäft.

Die beiden delegierten Kernmanager des Portfolios, BlackRock und Wellington, senkten im Laufe des Jahres das Beta ihres Portfolios, indem sie ihr Engagement in Unternehmen aus dem Bereich der Erdölexploration und -förderung reduzierten. In diesem Schritt spiegelte sich die Einschätzung wider, dass die Fundamentaldaten für Rohöl keine höheren Preise rechtfertigten. Stattdessen stockte BlackRock sein Engagement in US-amerikanischen Erdgasproduzenten auf. Das Unternehmen erkennt für die kommenden Jahre zwei strukturelle Treiber für Erdgas. Erstens kann Europa seinen Energiebedarf nicht mehr über Russland decken, was voraussichtlich zu höheren LNG-Exporten aus den Vereinigten Staaten führen wird. Zweitens berücksichtigt es den höheren Energiebedarf im Zusammenhang mit dem KI-Thema und erwartet, dass Erdgas ebenso wie andere Energiequellen wie Kernenergie und erneuerbare Energien davon profitieren wird. Wellington hat die Gewichtung von integrierten Öl- und Gasunternehmen wie ExxonMobil und Shell erhöht. Wellington geht davon aus, dass die größeren Energieunternehmen aufgrund von Größenvorteilen und dem billigeren Zugang zu Kapital am besten gegen niedrigere Ölpreise abgesichert sind.

CHALLENGE Healthcare Opportunities

Wertentwicklung* 31.12.2024 – 31.12.2025 (1,58) %

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

Der Teilfonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, hauptsächlich aus dem Sektor Gesundheitswesen oder verwandten Branchen. Dies erfolgt derzeit über einen delegierten Manager sowie über Investmentfonds und andere Instrumente.

Die Aktienmärkte verbuchten ein positives Jahr 2025, da die in der ersten Jahreshälfte herrschenden Befürchtungen hinsichtlich eines globalen Handelskriegs in der zweiten Jahreshälfte nachließen. Globale Aktienwerte, repräsentiert durch den MSCI World Index, erzielten eine Rendite von 6,8 % in Euro, wobei nicht abgesicherte europäische Anleger durch die Schwäche des US-Dollars mit Gegenwind konfrontiert waren. Aus regionaler Sicht war Europa in Euro gerechnet die Region mit der stärksten Performance 19,4 % und übertraf damit sowohl die Vereinigten Staaten 3,4 % als auch die Schwellenländer 17,8 %. Der Gesundheitssektor startete gut in das Jahr, sah sich jedoch nach dem „Liberation Day“ mit Gegenwind konfrontiert, als sich die Marktstimmung rasch wieder zyklischeren Branchen zuwendete, bevor im vierten dann Quartal eine begrenzte Erholung einsetzte.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Healthcare Opportunities (Fortsetzung)

Der Teilfonds verbuchte eine negative Rendite. Nach einem starken Jahresauftakt schlug die Stimmung angesichts nachgebender Konjunkturindikatoren in eine risikoscheue Haltung um. Obwohl sich die Märkte später aufgrund nachlassender Zollsorgen erholten, blieb der Gesundheitssektor zurück. Der Grund dafür: Die Anleger konzentrierten sich auf politische Initiativen mit direkten Auswirkungen auf die Branche. Zu den Faktoren, die die Stimmung im Sektor trübten, gehörten die potenziellen Zölle auf Arzneimittel, ein Vorschlag zur Anwendung der Meistbegünstigungsklausel – zwecks Anpassung der US-Arzneimittelpreise an das niedrigere internationale Niveau – und Kürzungen bei der staatlich finanzierten Krankenversicherung für Personen mit geringem Einkommen. Auf Aktienebene war Novo Nordisk, bedingt durch schwächere Wachstumsaussichten für sein Geschäft mit Medikamenten zur Gewichtsreduktion und den zunehmenden Wettbewerb, für wesentliche Abzüge von der Wertentwicklung verantwortlich. Unter den delegierten Managern zeichnete Alliance Bernstein International Healthcare für die größten Wertabzüge verantwortlich. Auf der anderen Seite des Spektrums leisteten die neu aufgenommenen Strategien Putnam Global Healthcare und Sector Gamma Healthcare Value einen positiven Wertbeitrag. Der auf qualitativ hochwertige Large Caps ausgerichtete Ansatz von Alliance Bernstein hatte in einem Umfeld Mühe, in dem selbst traditionell defensive Titel wie UnitedHealth negative Renditen verbuchten.

Die Position in Wellington Healthcare wurde aufgelöst, nachdem das Vertrauen in die Strategie nachgelassen hatte. Der Grund waren erhebliche Veränderungen im Portfolio-Managementteam, das für das Anlagekonzept von zentraler Bedeutung gewesen war. Der Erlös aus diesem Verkauf wurde in zwei neue delegierte Manager investiert: Putnam Global Healthcare und Sector Gamma Healthcare Value. Die Strategie von Putnam ist ausgewogen und flexibel und beinhaltet ein opportunistisches Growth-Element, während Sector Gamma im Rahmen seines All-Cap-Ansatzes den Schwerpunkt auf Value legt. Zusammen mit dem auf Qualität ausgerichteten Ansatz von Alliance Bernstein und dem Kernprofil der Strategie MIFL Quant Healthcare ist das Portfolio gut diversifiziert und ausgewogen über die verschiedenen Ansätze verteilt.

CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	7,06 %

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

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren und konzentriert sich hauptsächlich auf die Sektoren Industrie und Werkstoffe oder verwandte Branchen. Dies wird überwiegend durch Allokationen in delegierte Manager und Investmentfonds einschließlich börsennotierter Indexfonds (ETFs) erreicht.

Die Aktienmärkte verbuchten ein positives Jahr 2025, da die in der ersten Jahreshälfte herrschenden Befürchtungen hinsichtlich eines globalen Handelskriegs in der zweiten Jahreshälfte nachließen. Das Wirtschaftswachstum blieb während der gleichzeitig sinkenden Inflation robust, was mehreren Zentralbanken Zinssenkungen ermöglichte. Die Arbeitslosenquoten bleiben in vielen Industrieländern auf einem mehrjährigen Tief, obwohl sich der Arbeitsmarkt im letzten Quartal des Jahres etwas abschwächte. Globale Aktien, repräsentiert durch den MSCI World Index, erzielten eine Rendite von 6,8 % in Euro, wobei nicht abgesicherte europäische Anleger durch die Schwäche des US-Dollars mit Gegenwind konfrontiert waren. Industrie und Rohstoffe waren im Jahr 2025 zwei ertragsstärkere Sektoren, da sich zyklische Werte nach verhaltenen Renditen im Jahr 2024 wieder erholten.

Der Teilfonds erzielte im Berichtszeitraum positive Renditen, wozu Aktien aus den Sektoren Industrie und Rohstoffe beitrugen. Da die meisten Aktien in den Vereinigten Staaten notiert sind, hatte die Schwäche des Dollars einen negativen Einfluss auf die Renditen der Euro-Anleger. Im Industriesektor leisteten Luftfahrt- und Verteidigungsunternehmen den größten Wertbeitrag, unterstützt zum einen durch die verschärften geopolitischen Spannungen und zum anderen durch die Aufrüstungsbudgets der NATO-Mitglieder, während Titel aus den Sektoren Schwermaschinen und industrielle Automatisierung aufgrund der auflebenden Produktionstätigkeit in die Höhe schnellten. Die Renditen auf Rohstoffaktien fielen im Teilsektor Metalle und Bergbau am stärksten aus. Goldminen erzielten starke Renditen, weil der Goldpreis in US-Dollar um fast 60 % zulegte. Dieser wurde durch die gestiegene Nachfrage von Zentralbanken gestützt, die ihre Devisenreserven diversifizieren wollten.

Der Teilfonds umfasst drei Strategien. Die Mandate von Wellington und Fidelity setzen sich aus den besten Ideen der jeweiligen Manager zusammen, die einem fundamentalen Bottom-up-Ansatz folgen. Das Segment MIFL Quant bietet ein Kernengagement in beiden Sektoren, wobei bei der Aktiauswahl quantitative Methoden eingesetzt werden. Im Laufe des Jahres hat Wellington sein Engagement im Bergbausektor durch Unternehmen wie Barrick Mining Corporation und Freeport-McMoRan ausgebaut. Barrick ist ein Goldminenunternehmen, das Wellington als den wahrscheinlichsten Nutznießer der rekordhohen Goldpreise einstuft. Freeport-McMoRan ist ein Kupferbergbauunternehmen, das von der weltweit zunehmenden Elektrifizierung profitieren dürfte. Fidelity behielt sein Engagement in Luftfahrt- und Verteidigungsunternehmen bei, nahm jedoch einige Umschichtungen in Unternehmen vor, die Fidelity als wertvoller einschätzte: So wurde zum Beispiel GE Aerospace verkauft und L3Harris Technologies Inc. gekauft.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Financial Opportunities

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	12,00 %

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

Der Teilfonds investiert weltweit in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren, und er investiert hauptsächlich im Sektor Finanzdienstleistungen oder in verwandten Branchen. Dies erfolgt derzeit über delegierte Manager sowie den taktischen Einsatz von börsennotierten Indexfonds (ETFs) und anderen Anlagen.

Der Finanzsektor verzeichnete 2025 erneut ein starkes Jahr, dem insbesondere die robuste Entwicklung im globalen Bankensektor zugrunde lag. Der Sektor rentierte 13,5 % in Euro, nachdem er 2024 einen außergewöhnlichen Zuwachs von 35 % verzeichnet hatte. Banken zeigten in allen wichtigen Regionen eine starke Performance, wobei Europa und Japan die Rally anführten. In Europa legten Bankaktien um mehr als 75 % zu, gestützt durch ein günstiges Zinsumfeld, das der Gewinndynamik weiterhin Vorschub leistete.

Das Mandat von Tenax erzielte im Berichtszeitraum eine sehr starke Rendite und übertraf den breiteren Finanzsektor deutlich. Eine erfolgreiche Einzeltitelauswahl sowohl im Banken- als auch in der Versicherungssektor trug maßgeblich zur Wertentwicklung bei. Europäische und japanische Banken schnitten besonders gut ab, während europäische Versicherer – darunter Unternehmen wie Prudential und Allianz – ebenfalls einen positiven Beitrag zur Performance leisteten.

Das Mandat von Wellington erzielte zweistellige Renditen, blieb aber leicht hinter dem breiteren Finanzsektor zurück. Die starke Einzeltitelauswahl unter europäischen Banken wurde teilweise durch eine schwächere Auswahl in den Vereinigten Staaten zunichtegemacht, wo Positionen in der Bank of America und der Citizens Financial Group die Wertentwicklung beeinträchtigten. In Europa stach die Société Générale mit einem Gewinn von mehr als 160 % hervor und lieferte damit einen erheblichen positiven Wertbeitrag. Umgekehrt belastete das Segment Finanzdienstleistungen die Renditen, da die Beteiligungen an KKR (Teilbranche Private Credit (23,16 %)) und Block (Fintech (59,7 %)) im Berichtszeitraum stark nachgaben.

Der Portfolio-Manager erhöhte das Engagement in US-amerikanischen Banken zu Beginn des Jahres 2025 über den iShares S&P 500 Financials ETF. Diese Position wurde im dritten Quartal aufgelöst und durch eine vermehrte Beteiligung an globalen Banken ersetzt. Die Umschichtung in globale Finanzwerte gewährleistet eine breitere Diversifizierung, während das Portfolio weiterhin seinem strategischen regionalen Gleichgewicht entspricht.

CHALLENGE Technology Opportunities

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	9,76 %

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

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

Die Aktienmärkte verbuchten ein positives Jahr 2025, da die in der ersten Jahreshälfte herrschenden Befürchtungen hinsichtlich eines globalen Handelskriegs in der zweiten Jahreshälfte nachließen. Globale Aktienwerte, repräsentiert durch den MSCI World Index, erzielten eine Rendite von 6,8 % in Euro, wobei nicht abgesicherte europäische Anleger durch die Schwäche des US-Dollars mit Gegenwind konfrontiert waren. In Euro gerechnet verbuchte Europa die stärkste Performance 19,4 % und übertraf sowohl die Vereinigten Staaten 3,4 % als auch Schwellenländer 17,8 %. Der Sektor Kommunikationsdienstleistungen 16,4 % erzielte im Jahresverlauf die höchsten Renditen, doch auch Informationstechnologie 8,9 % leistete einen positiven Wertbeitrag. Diese Sektoren profitierten weiterhin von einer Kombination aus der Präferenz für Aktien aus dem Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) und einer anhaltenden Gewinnwachstumsdynamik. Führende Teilbranchen waren in diesem Zusammenhang die Hersteller von Halbleitern und Halbleiterausrüstung sowie Medien & Unterhaltung.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Technology Opportunities (Fortsetzung)

Der Teilfonds erzielte 2025 eine positive Performance. Trotz volatiler Phasen erzielten die Investitionen in den Kernsektoren starke Renditen. Eine Reihe von Themen war dabei hilfreich, vor allem die Nachfrage nach KI-Infrastruktur, Halbleitern und Cloud-Diensten. Jeder der delegierten Manager leistete einen positiven Beitrag zur Fondsperformance, angeführt vom Wellington Global Technology und dem NZS Global Technology. Der Wertbeitrag von Wellington wurde durch eine starke Einzeltitelauswahl insbesondere unter Halbleiterunternehmen sowie interaktiven Medien und Dienstleistungen unterstützt. Auf Sektorebene kam der größte positive Beitrag zur Wertentwicklung aus den Bereichen Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen, während es einige geringfügige negative Wertbeiträge von technologieorientierten Unternehmen aus den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Finanzen gab. Halbleiterwerte wie Nvidia und Broadcom profitierten von der anhaltenden Dynamik bei Titeln mit Bezug zu künstlicher Intelligenz, während Unternehmen aus dem Bereich interaktive Medien und Dienstleistungen (z. B. Alphabet und Meta) von Faktoren wie einer starken Gewinnentwicklung und einer verbesserten Analystenstimmung getragen wurden.

Im vierten Quartal 2024 wurden am Portfolio wesentliche strukturelle Veränderungen vorgenommen. BlueBox Global Technology wurde in das Portfolio aufgenommen, und die Allokation in MIFL Information Technology Quant wurde erhöht, sodass dieses Segment nun den Kern des Portfolios bildet. Diese Änderungen führten zu einem ausgewogeneren Portfolio mit vier delegierten Managern sowie dem Franklin Technology UCITS Fund, der sich den Anlagegelegenheiten auf anderen Wege nähert. Der Manager behielt die Zusammensetzung des Portfolios das ganze Jahr über bei, während er die Positionierung überwachte und den Überzeugungsgrad der Manager kontinuierlich überprüfte.

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

Wertentwicklung*

31.12.2024 – 31.12.2025

1,82 %

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

Der Teilfonds Challenge Liquidity Euro investiert überwiegend in kurzfristige auf Euro lautende Staatsanleihen und Anleihen.

Die Erwartungen an die Zinspolitik der EZB dominierten 2025 die Dynamik des europäischen Geldmarktes. Die Europäische Zentralbank leitete eine Reihe von Zinssenkungen ein, da sich die Inflation vor dem Hintergrund nachlassender Konjunktur bei ihrer Zielmarke von 2 % stabilisierte. Die EZB senkte die Zinssätze in vier Stufen um jeweils 25 Bp, sodass der Zielsatz bei 2,0 % blieb.

Das Anlageuniversum der europäischen Staatsanleihen ist ausgesprochen homogen, mit nur geringen Renditeunterschieden zwischen den verschiedenen staatlichen Emittenten. Zu Beginn des Jahres waren Anleihen mit einer Fälligkeit von ein bis sechs Monaten die Instrumente mit der höchsten Rendite im Anlageuniversum. Die Renditen der kürzer laufenden Anleihen Laufzeiten blieben 2025 über einen längeren Zeitraum höher als die Renditen auf Anleihen mit längeren Laufzeiten, normalisierten sich jedoch allmählich, sodass Anleihen mit längeren Laufzeiten höhere Renditen erzielten als Anleihen mit kürzeren Laufzeiten. Dies ist darauf zurückzuführen, dass die EZB auf das Ende ihres Zinssenkungszyklus zusteuert. Als sich die Kurve normalisierte und zweijährige Anleihen an Attraktivität gewannen, haben wir unser Engagement in diesem Bereich der Kurve etwas ausgebaut.

Der Teilfonds erzielte im Jahresverlauf eine positive Rendite von 1,82 %, was vor allem auf die attraktiven Renditen französischer und italienischer Anleihen zurückzuführen war. Die im Vergleich zu anderen europäischen Ländern höheren Renditen dieser beiden Emittenten veranlassten den Portfolio-Manager, mehr als 90 % des Fonds auf diese beiden Länder zu konzentrieren. Das anhaltende politische Patt in Frankreich hat die französischen Renditen auf einem hohen Niveau gehalten, wodurch der Teilfonds bei der Wiederranlage fälliger Anleihen und der Neuanlage von Zuflüssen profitieren konnte. Auch spanische und portugiesische Schatzwechsel trugen im Berichtszeitraum positiv zur Rendite bei.

In der Vergangenheit hat sich der Portfolio-Manager auf das kurze Ende der Renditekurve konzentriert. Angesichts der jüngsten Verteilung der Kurve hat sich die Strategie jedoch weiter zum langen Ende hinbewegt, um höhere Renditen zu erzielen, was sich im Berichtszeitraum ebenfalls positiv auf den Ertrag ausgewirkt hat.

Während ein erheblicher Anteil des Teilfonds weiterhin zwecks der Generierung höherer Renditen aus kurzfristigen Laufzeiten im drei- bis sechsmonatigen Segment der Kurve investiert ist, hat der Portfolio-Manager angesichts der jüngsten Verteilung der Kurve den Schwerpunkt auf Anleihen mit längeren Laufzeiten verlagert.

In der Folge hält der Teilfonds nun ein moderates Engagement in zweijährigen französischen und italienischen Anleihen. Diese Positionen wurden in Anbetracht ihrer attraktiven Renditen und der Erwartung ausgewählt, dass die EZB angesichts des gedämpften Wirtschaftswachstums in Europa zu weiteren Zinssenkungen gezwungen sein könnte, was den Abwärtsdruck auf die Renditen verstärken und die Fondsperformance stützen würde. Zu den wichtigsten Positionen zählen eine italienische Anleihe mit Fälligkeit am 26. August 2027 und eine französische Anleihe mit Fälligkeit am 25. Oktober 2027. Durch diese Umschichtung hat sich die Duration des Teilfonds im Berichtszeitraum von 0,22 Jahren auf 0,44 Jahre erhöht, während die Rendite von 1,84 % auf 1,96 % angestiegen ist.

Mit Blick auf die Zukunft beabsichtigt der Portfolio-Manager, fällige Anleihen und Zuflüsse weiterhin in die europäischen Märkte mit den attraktivsten Renditen zu investieren und dabei ein Profil mit geringer Volatilität beizubehalten.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

Wertentwicklung* **31.12.2024 – 31.12.2025** **(9,01) %**

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

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

Im Jahr 2025 senkte die Fed die Zinsen um 75 Basispunkte (Bp), was zu einer Entspannung am vorderen Ende der Kurve beitrug und die Nachfrage nach US-Kurzläufern stützte, da sich der befürchtete, durch Zölle ausgelöste Inflationsschub nicht realisierte und die Nervosität hinsichtlich des Arbeitsmarktes zunahm. Über das gesamte Jahr hinweg blieb die Geldmarktkurve flach bzw. invers, was Anreize für eine Umschichtung entlang der Zinskurve schmälerete. Der Dollar gab deutlich nach: Der Dollar-Index fiel 2025 um rund 9,75 %, während der EUR/USD-Kurs das Jahr über 1,17 abschloss. Im Dezember kündigte die Fed das Ende ihres quantitativen Straffungsprogramms an, was den Druck auf die Geldmärkte verringerte und das kurze Ende der Zinskurve noch stärker stützte.

Der Teilfonds verzeichnete im Jahresverlauf eine negative Wertentwicklung, was in erster Linie am schwächeren US-Dollar lag. Das Portfolio investiert in kurzfristige US-Staatsanleihen. Das kurze Durationsprofil spricht für eine geringe Zinssensitivität, während sich der Verzicht auf eine Währungsabsicherung für den Teilfonds in eine hohe Sensitivität für Wertänderungen des US-Dollars gegenüber dem Euro übersetzt.

Das Portfolio behielt seine Position in kurzfristigen US-Staatsanleihen bei, um eine hohe Liquidität zu wahren und um bei der Reaktion auf Marktentwicklungen Flexibilität zu gewährleisten.

Das Volumen des Teilfonds stieg im Berichtszeitraum deutlich an und beläuft sich nun auf 132,3 Mio. USD. Die Geldmarktkurve blieb im Berichtszeitraum invers, wobei die kürzeren Laufzeiten die höchsten Renditen abwarfen. Der Portfolio-Manager des MIFL hat die Erlöse aus fälligen US-Staatsanleihen zusammen mit neuen Zuflüssen konsequent in kurzfristige Staatsanleihen mit höheren Renditen reinvestiert.

Der Manager wartet weiterhin auf eine deutliche Versteilung der Renditekurve, bevor er die Duration durch längerfristige US-Staatsanleihen ausweitet. Sollte sich die Kurve wie erwartet entwickeln, werden Wiederanlagen und Neuzufüsse weiter hinten auf der Kurve investiert.

CHALLENGE Euro Income Fund

Wertentwicklung* **31.12.2024 – 31.12.2025** **1,93 %**

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

Der Challenge Euro Income Fund investiert überwiegend in kurzfristige, auf Euro lautende Staatsanleihen, die von Mitgliedstaaten des Euroraums ausgegeben werden, aber auch in Wertpapiere staatsnaher Emittenten wie Behörden, Kommunen und supranationale Institutionen. Bis zu 20 % des Teilfonds können in auf Euro lautende Unternehmensanleihen und andere nicht-staatliche Emissionen investiert werden.

2025 war für Euro-Anleihen ein positives Jahr, unterstützt durch eine nachlassende Inflation, eine gedämpfte Wachstumsdynamik und eine lockere Geldpolitik. Ein Rückgang der Gesamt- und Kerninflation auf 2 % bzw. 2,4 % ermöglichte es der EZB, die Einlagenzinsen von 3,0 % auf 2,0 % zu senken.

Die Märkte für Staatsanleihen blieben jedoch volatil. Haushaltssorgen in Frankreich ließen die Renditen französischer Staatsanleihen steigen, während finanzpolitische Ankündigungen in Deutschland Druck auf die Renditen am langen Ende der Kurve ausübten. Die laufende Reform der niederländischen Pensionsfonds trug unterdessen zeitweise zu einer Versteilung der Renditekurve bei.

Die Kreditmärkte erzielten solide Überrenditen. Die Spreads von Anleihen mit Investment Grade weiteten sich zeitweise aufgrund handelsbezogener Schlagzeilen, beschlossen das Jahr jedoch bei 0,78 %, also um 24 Basispunkte enger als im Jahr 2024, unterstützt durch robuste Unternehmensbilanzen.

Das Portfolio lieferte im Berichtsjahr positive Renditen. Die Renditen für den Berichtszeitraum wurden sowohl durch Carry als auch durch die Spread-Verengung bei Unternehmens- und Staatsanleihen angetrieben. Das Engagement in Unternehmensanleihen, vor allem im Bankensektor, bei Immobilien, zyklischen Konsumgütern und Versorgern, trug mit Unterstützung durch solide Fundamentaldaten der Unternehmen zu den positiven Renditen bei, da sich die Spreads verengten. Im Bereich der Staatsanleihen erzielten sowohl Italien als auch Frankreich zusammen mit Staatsanleihen aus Bulgarien eine solide Performance, wobei eine Verengung der Spreads hilfreich war. Bulgarien profitierte von einer Hochstufung seines Kredit-Ratings, da das Land Anfang 2026 der Eurozone beitrug. Zwar fielen die Abzüge von der Wertentwicklung begrenzt aus, doch eine kleine Position in Warner Bros. Discovery geriet unter Druck, nachdem die Entscheidung zur Aufspaltung des Unternehmens bekannt gegeben worden war. Die darauf folgende Herabstufung des Anleihenratings hatte eine Ausweitung der Spreads zur Folge.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Euro Income Fund (Fortsetzung)

Das Portfolio begann das Jahr mit einem höheren Engagement in Unternehmensanleihen. Im Laufe des Jahres baute das Investmentteam das Engagement angesichts der sich verengenden Spreads schrittweise ab und erzielte damit eine positive Wertentwicklung.

Die Zinssensitivität des Portfolios wurde im April – im Anschluss an eine durch die US-Handelspolitik bedingte Rally – verringert, da die Renditen sanken, und dann Ende August wieder erhöht, da der Manager das Renditeniveau von 2 % bei zweijährigen deutschen Anleihen in einem Umfeld mit geringem Wachstum und sinkender Inflation als attraktiv bewertete. Als sich das Jahr seinem Ende zuneigte und die EZB mit weiteren Zinssenkungen zögerte, reduzierte der Portfolio-Manager die Zinssensitivität in Erwartung einer Korrektur bei Anleihen mit langer Laufzeit aufgrund der niederländischen Pensionsfondsreform. Die Unbeständigkeit im Vorfeld der rumänischen Wahlen im Mai 2025 bot die Gelegenheit, das Engagement in rumänischen Anleihen nach dem Sieg des liberalen Kandidaten zu erhöhen, der sich für eine Haushaltskonsolidierung einsetzte. Das Engagement in Bulgarien wurde im Sommer ebenfalls ausgebaut, da der Manager nach dem Beitritt des Landes zur Eurozone weitere Hochstufungen des Ratings erwartete.

CHALLENGE International Income Fund

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	(6,44) %

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

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

Die Renditen festverzinslicher Wertpapiere wurden im Jahr 2025 durch einen allgemeinen Rückgang der Renditen in den Vereinigten Staaten und eine anhaltende Spread-Verengung angetrieben. Die Inflation setzte ihren Abwärtstrend fort. Ein nachgebender Arbeitsmarkt in den Vereinigten Staaten führte dazu, dass die Fed durch die Wachstums- und Inflationsdynamik in die Lage versetzt wurde, drei Zinssenkungen vorzunehmen, und zwar alle auf den letzten drei Sitzungen des Jahres. Die Renditen gaben nach, was zu einer guten Performance der Duration führte. Die Spreads verengten sich vor dem Hintergrund eines günstigen Wachstumsumfelds und einer starken Risikobereitschaft ebenfalls.

Im Vordergrund stand allerdings das Währungsrisiko. Der US-Dollar schwächte sich im Jahresverlauf gegenüber dem Euro um 13 % ab, was zu negativen Renditen für Euro-Anleger führte, sodass ungesicherte Renditen insgesamt negativ ausfielen.

Die Rendite für den Berichtszeitraum war negativ, wobei auf US-Dollar lautende Vermögenswerte den größten negativen Wertbeitrag leisteten, da die Währung gegenüber dem Euro erheblich an Wert verloren hatte. Ein weiterer wesentlicher Negativfaktor waren in Yen denominierte Vermögenswerte, da die Zinsnormalisierungspolitik der BoJ die Währung belastete. Positiv zu vermerken ist, dass höhere risikolose Zinssätze (Carry) aus festverzinslichen Wertpapieren den größten Beitrag zur Wertentwicklung leisteten. Innerhalb der Spread-Sektoren leisteten Investment-Grade-Unternehmensanleihen einen bescheidenen Wertbeitrag, da die Spreads auf dem tiefsten Stand seit Jahren verharrten und somit Carry-Beiträge zuließen. Im Euroraum trug auch die Spread-Positionierung zur Wertentwicklung bei, da sich die Spreads verengten. Dies war insbesondere bei den Spreads der Peripherieländer wie Spanien und Italien der Fall, da solide Fundamentaldaten die Nachfrage nach höher rentierlichen Staatsanleihen stützten.

Morgan Stanley blieb das ganze Jahr über der einzige Manager im Teilfonds. Das Portfolio startete mit einer geringeren Zinssensitivität in das Jahr und fuhr diese im Laufe des Jahres schrittweise nach oben. Dies wurde durch die Erhöhung des Zinsrisikos in den Vereinigten Staaten und Japan erreicht. Das Durationsengagement im Euroraum wurde geringfügig erhöht, da der Manager der Auffassung war, dass das kürzere Ende der Kurve attraktive Bewertungen bot. Innerhalb der Spread-Sektoren wurde das Engagement des Portfolios leicht reduziert, legte jedoch weiterhin den Schwerpunkt auf hochwertige, liquide Positionen, bei denen die Fundamentaldaten und technischen Faktoren weiterhin günstig sind. Bei Investment-Grade-Unternehmensanleihen wurde das Engagement des Portfolios angesichts der engen Bewertungen geringfügig verringert. Außerdem wurde das Portfolioengagement in staatsnahen Schuldtiteln heruntergefahren.

CHALLENGE International Income Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	1,11 %

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

Die Absicherung von Währungsrisiken durch Devisenterminkontrakte leistete aufgrund der Abwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro für die abgesicherte Anteilsklasse des Teilfonds einen Wertbeitrag.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Euro Bond Fund

Wertentwicklung*

31.12.2024 – 31.12.2025

0,44 %

** Die Performance wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben und basiert auf dem NIW der Anteilsklasse L.*

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

Das Jahr 2025 war von einer deutlichen Divergenz zwischen Europa und den Vereinigten Staaten geprägt. Sorgen um die deutschen Staatsausgaben in den Bereichen Verteidigung und Infrastruktur drückten die Kurse europäischer Anleihen nach unten, während US-Anleihen bedingt durch Wachstumssorgen zunächst zulegten. Befürchtungen einer durch Zölle ausgelösten Inflation kehrten die US-Gewinne vorübergehend um, doch ließen schlechte Arbeitsmarktdaten die Kurse wieder steigen, da doch wieder mit einer Zinssenkung durch die Fed gerechnet wurde. Die Europäische Zentralbank senkte die Zinsen in der ersten Jahreshälfte weiter auf 2 %, bevor sie im Juni eine Pause einlegte, nachdem sie die Zinsen von ihrem Höchststand von 4 % halbiert hatte. Unterdessen schnitten die dienstleistungsorientierten südeuropäischen Länder deutlich besser ab als ihre auf das Fertigungsgewerbe ausgerichteten nördlichen Pendants.

Der Teilfonds erzielte im Jahresverlauf eine positive Rendite, wobei beide delegierte Manager, MIFL und BlueBay, zur Wertentwicklung beitrugen.

Die größten Beiträge zur Performance innerhalb der Eurozone erbrachten Italien und Deutschland. Frankreich hatte dagegen aufgrund der politischen Unsicherheit und der Haushaltsdebatten mit Schwierigkeiten zu kämpfen. Die Strategie von BlueBay profitierte von den Positionen des Managers in Rumänien, die sich aufgrund von Haushaltsreformen und der Verringerung des Haushaltsdefizits sehr gut entwickelten. Das Engagement in Japan hatte hingegen einen negativ Einfluss auf die Wertentwicklung, da die Inflation auf einem hohen Niveau blieb. Die Strategie von MIFL profitierte von einer positiven Durationsposition in britischen Staatsanleihen. Dem lag die Erwartung zugrunde, dass die Bank of England die Zinsen stärker senken würde als vom Markt erwartet und dass der Herbsthaushalt umsichtig ausfallen würde.

Die Gewichtung der MIFL-Strategie wurde im Dezember von 25 % auf 50 % des Teilfonds erhöht, wodurch diese Strategie und BlueBay ausgewogen zur Wertentwicklung des Teilfonds beitrugen. Dies spiegelt zum einen ein stärkeres Vertrauen in die MIFL-Strategie wider, die seit ihrer Aufnahme in den Teilfonds als eine Kernstrategie eine starke Wertentwicklung vorweisen kann und die Diversifizierung verbessert.

BlueBay steuerte die Duration das ganze Jahr über taktisch und stockte im September das Engagement in Großbritannien auf, als die Erwartungen auf Zinssenkungen angesichts der Inflationsdaten aus seiner Sicht nicht hoch genug waren. Die MIFL-Strategie eröffnete eine Long-Position in 30-jährigen EU-Anleihen, da der Manager davon ausgeht, dass sich deren Spread gegenüber qualitativ hochwertigen Staatsanleihen wie Bundesanleihen mittelfristig verringern wird. Zudem beurteilte die Strategie europäische Anleihen mit kürzerer Laufzeit neuerdings positiv, da die Inflationsrisiken nach Ansicht des Managers nach unten tendieren und die EZB für 2026 ein Unterschreiten des Inflationsziels prognostiziert.

CHALLENGE International Bond Fund

Wertentwicklung*

31.12.2024 – 31.12.2025

(5,37) %

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

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

Im Jahr 2025 entwickelten sich die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere positiv, da die Renditen auf Anleihen sanken und sich die Credit-Spreads weiter verengten. Obwohl die Inflation etwas erhöht blieb, tendierte sie weiter in die richtige Richtung. Gleichzeitig trugen Anzeichen für eine Abschwächung am Arbeitsmarkt dazu bei, die Sorgen in Bezug auf eine Überhitzung zu mildern. Diese Kombination ermöglichte es der US-Notenbank, die Zinsen in der zweiten Jahreshälfte dreimal zu senken.

Die niedrigeren Renditen stützten die Anleihenurse, was zur Folge hatte, dass Anleihen mit längerer Duration starke Renditen erzielten.

Der ICE BofA Global Fixed Income Euro Hedged Index für die breiten Märkte für Staats- und Unternehmensanleihen verzeichnete im Berichtszeitraum ein Plus von 3,0 %. Globale Unternehmensanleihen mit Investment Grade 4,7 % entwickelten sich besser als Staatsanleihen 1,4 %, da sich die Spreads vor dem Hintergrund eines günstigen Wachstumsumfelds und einer hohen Risikobereitschaft verengten. Da der US-Dollar gegenüber dem Euro jedoch an Wert einbüßte, fielen die nicht abgesicherten Renditen negativ aus. Der ICE BofA Global Fixed Income Index gab in Euro um (4,7 %) nach.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE International Bond Fund (Fortsetzung)

Die Anlageperformance war für den Berichtszeitraum negativ, wobei die relativen Renditen durch beide Manager belastet wurden. Ein wesentlicher Grund hierfür war die Schwäche des US-Dollars, die den Wert der in US-Dollar denominierten Investitionen bei der Rückumrechnung in Euro minderte.

Die Wertentwicklung beider Manager litt unter ihrem Engagement in längerfristigen europäischen Staatsanleihen. Die Renditen dieser Anleihen blieben gegen Jahresende aufgrund des starken Angebots, veränderlicher Markterwartungen und zurückhaltender Signale der Europäischen Zentralbank auf hohem Niveau. Dies bedeutete, dass die Vorteile durch niedrigere kurzfristige Zinsen nicht ausreichten, um die Verluste bei den längerfristigen Anleihen auszugleichen.

Der wichtigste positive Renditebeitrag kam von dem höheren Zinsertragsniveau (Carry) an den Anleihenmärkten.

Innerhalb der internen MIFL-Strategie profitierte das Portfolio von der Währungsstrategie: Die Übergewichtung des japanischen Yen gegenüber dem US-Dollar, dem chinesischen Renminbi und dem britischen Pfund schuf Mehrwert, während die Untergewichtung des US-Dollars gegenüber dem Euro die Wertentwicklung in der ersten Jahreshälfte ebenfalls unterstützte.

Die Aufteilung zwischen dem internen Portfolio und dem delegierten Manager (Morgan Stanley) blieb unverändert und betrug 50 %/50 %. Gegen Ende des Berichtszeitraums führte der Portfolio-Manager von MIFL Devisentermingeschäfte ein, um das Engagement im US-Dollar zu reduzieren und so die strategische Ausrichtung des Fonds zu verbessern. Der delegierte Manager Morgan Stanley ging mit einer unterdurchschnittlichen Zinssensitivität in das Jahr und erhöhte diese im Jahresverlauf durch Engagements in Japan und den Vereinigten Staaten, während auch Positionen in Südkorea aufgebaut wurden. Gegen Ende des Berichtszeitraums reduzierte Morgan Stanley ebenfalls seine Präferenz für die Duration im Euroraum und hielt sie am langen Ende auf maßvollem Niveau, was auf die erhöhte Unsicherheit hinsichtlich der Laufzeitprämie zurückzuführen war. Darüber hinaus erhöhte der Manager das Engagement in verbrieften Krediten durch forderungsbesicherte Wertpapiere und Non-Agency CMBS (durch gewerbliche Hypotheken gedeckte nicht staatliche Wertpapiere).

CHALLENGE International Bond Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	1,73 %

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

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

CHALLENGE International Equity Fund

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	5,90 %

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

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

Globale Aktien entwickelten sich mit einem Plus von 6,8 % in Euro im Berichtsjahr positiv. Mit Blick auf die Faktoren verbuchten Growth mit 6,8 % und Value mit 6,5 % eine deutliche Outperformance gegenüber Quality 2,8 %.

Die Vereinigten Staaten waren die schwächste Region mit 3,9 % und blieben hinter Europa (+19,4 %), Japan (+12,9 %) und den Schwellenländern (+17,4 %) zurück. Auf Sektorebene verzeichneten Kommunikationsdienstleister 13,8 %, Finanzwerte 14,4 % und Industriewerte 10,8 % eine erhebliche Outperformance im Vergleich zu anderen Sektoren. Die Sektoren mit der schwächsten Performance waren Basiskonsumgüter (1,8 %) und Energie (0,8 %).

Der Euro legte im Jahr 2025 deutlich zu und gewann gegenüber dem US-Dollar ca. 13 % an Wert. Für Anleger mit Basiswährung Euro wirkte sich dies erheblich auf den Wert der Renditen aus US-Dollar-Märkten aus, sobald diese wieder in Euro umgerechnet wurden.

Aus Sektorsicht verzeichneten Finanzwerte, Kommunikationsdienstleistungen und Industriewerte weltweit die beste Performance. Finanzwerte profitierten von stabileren Zinsbedingungen, die die Rentabilität der Banken stützten. Im Bereich der Kommunikationsdienstleistungen, insbesondere bei digitalen Werbungs- und Medienplattformen, war eine solide Nachfrage zu beobachten. Der Industriesektor profitierte von hohen Ausgaben in den Bereichen Infrastruktur und Verteidigung sowie von der anhaltenden Dynamik im Fertigungsbereich. Im Gegensatz dazu hinkten Immobilien und Basiskonsumgüter hinterher.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE International Equity Fund (Fortsetzung)

Basiskonsumgüter hatten zu kämpfen, weil die Anleger ihren Fokus auf wachstumsstärkere, von künstlicher Intelligenz (KI) angetriebene Sektoren verlagerten. Gleichzeitig belasteten angespannte Haushaltsbudgets und ein sinkendes Verbrauchervertrauen die Nachfrage in diesem Sektor.

Der delegierte quantitative Manager AQR erzielte im Jahresverlauf die beste Performance. AQR verwaltet Aktien anhand eines systematischen, faktorbasierten Ansatzes, bei dem die Betonung auf die Diversifizierung gelegt wird. Die Aktienstrategien von AQR basieren auf etablierten Faktoren wie Value, Momentum, Qualität und geringe Volatilität. In einem Marktumfeld, das von starker Trendbeständigkeit und Sektorstreuung geprägt war, erwies sich der Momentum-Faktor als besonders effektiv. Momentum-Strategien, die sich auf Vermögenswerte mit einer zuletzt positiven Wertentwicklung konzentrieren, profitierten von der anhaltenden Rally von Mega-Cap-Technologie- und KI-bezogenen Aktien.

Auch Artisan, der Value-Manager des Teilfonds, verbuchte eine gute Performance, wobei Positionen in asiatischen Aktien wie Samsung Electronics und Alibaba wesentliche Performancebeiträge leisteten. Die nachlassende Handelsspannungen, insbesondere zwischen den Vereinigten Staaten und China, sowie eine Aussetzung der gegenseitigen Zölle in ganz Asien schufen ein vorteilhafteres Umfeld für exportorientierte Volkswirtschaften wie Südkorea und China.

Auf Aktien- und Sektorebene leisteten Wachstumsunternehmen aus dem IT-Bereich wie Nvidia, Alphabet und Broadcom einen wesentlichen Performancebeitrag, worin sich die steigende Nachfrage nach KI-Infrastruktur, der Ausbau von Rechenzentren und fortschrittliche Halbleitertechnologien niederschlugen.

Während des Geschäftsjahres erfolgten keine Veränderungen auf Managerebene. Auf Aktienebene hat Axiom im ersten Quartal eine neue Position in der Luxusmodemarke Louis Vuitton Moët Hennessy aufgebaut. Der Deep-Value-Manager des Portfolios, Arga, eröffnete im selben Quartal eine neue Position in der Schweizer Privatbank Julius Bär. Im zweiten Quartal war die Strategie MIFL Global Quality aktiv und initiierte eine neue Position in Tapestry, einer der weltweit führenden Luxusmarken mit Untermarken wie Coach und Kate Spade. Der Kernmanager Schroders erwarb unterdessen im dritten Quartal eine neue Position im US-Unterhaltungsunternehmen Disney.

CHALLENGE International Equity Fund – Abgesicherte Klasse

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	13,90 %

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

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

CHALLENGE Solidity & Return

Wertentwicklung*	31.12.2024 - 31.12.25	2,15 %

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

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

Das Jahr 2025 zeichnete sich durch einen Rückgang der Volatilität bei mittel- bis langfristigen Staatsanleihen aus Industrieländern aus. Die Rendite auf 10-jährige US-Staatsanleihen bewegte sich in einer Spanne von 80 Basispunkten (Bp), wobei die Volatilität auf ein historisches Tief fiel. Angesichts der nachlassenden weltweiten Inflationssorgen stieg das Interesse an Anleihen mit kürzeren Laufzeiten deutlich an. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte ihren Leitzins von 3,0 % auf 2,0 %, und die US-Notenbank (Federal Reserve) senkte die Zinsen um 75 Bp auf 3,75 %.

Trumps Zollankündigung am „Liberation Day“ Anfang April verursachte eine erhöhte Volatilität an den Kreditmärkten, wodurch sich die Spreads zunächst weiteten. Sie verengten sich dann wieder, als die Anleger einordneten, dass die Zölle effektiv niedriger ausfielen als erwartet und dass es Ausnahmeregelungen gab.

In Europa entwickelten sich die Randmärkte aufgrund einer verbesserten Haushaltsdynamik überdurchschnittlich, während französische Anleihen aufgrund politischer Bedenken eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung hinnehmen mussten. Deutsche Bundesanleihen schnitten im Vergleich ebenfalls schlechter ab, da der Kreditplan des Landes für Infrastruktur und Verteidigung mit einem Volumen von 500 Mrd. Euro Bedenken hinsichtlich des Angebots aufkommen ließ.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Solidity & Return (Fortsetzung)

Eine expansive Fiskalpolitik und die niedrigeren Zentralbankzinsen kamen Risikoanlagen und Kreditmärkten zugute, was dazu führte, dass sich Unternehmensanleihen besser entwickelten als Staatsanleihen. Der US-Dollar verlor im Laufe des Jahres an Wert, da Trump die Währung „kleinredete“, während höhere Zinsen und die Inflation in Japan den Yen in die Höhe trieben. Schwellenländeranleihen zeigten eine gute Performance, was zum Teil auf die Schwäche des Dollars, aber auch auf bessere Fundamentaldaten in Ländern wie Brasilien zurückzuführen war.

Der Teilfonds erzielte während des Berichtszeitraums eine positive Rendite von 2,15 %. Eine gute Anfangsrendite wurde durch Gewinne aufgrund der verengten Spreads bei Unternehmensanleihen und in Schwellenländern ergänzt. Niedrigere Renditen auf kurzfristige Anleihen trugen ebenfalls zum Ergebnis bei, da der Teilfonds Anleihen mit kürzeren Laufzeiten in Europa und den Vereinigten Staaten taktisch übergewichtet hatte.

Eine Übergewichtung des japanischen Yen steigerte die Rendite ebenfalls, da die japanische Währung an Wert gewann. Das Engagement in 30-jährigen EU-Anleihen gegenüber 30-jährigen Bundesanleihen entwickelte sich aufgrund des hohen Ratings von EU-Anleihen und der zunehmenden Liquidität gut. Die mögliche Aufnahme in den Staatsanleihenindex zeigte ebenfalls eine positive Wirkung. Die Liquidität ihrer Kurve nimmt weiter zu.

Der Teilfonds behielt im Berichtszeitraum eine übergewichtete Durationsposition bei, da er aufgrund gesunkener Inflationserwartungen eine Lockerung der Geldpolitik in den Vereinigten Staaten, Europa und im Vereinigten Königreich erwartete.

Die Untergewichtung im Kreditsektor wurde beibehalten, worin sich Einschätzung spiegelte, dass sich die Kreditspreads nahe ihrer historischen Tiefststände bewegten und nur einen begrenzten Schutz vor potenzieller Marktvolatilität boten.

Der Teilfonds hatte den Yen gegenüber dem US-Dollar und auch gegenüber dem britischen Pfund Sterling übergewichtet, da er davon ausging, dass die Geldmärkte in den Vereinigten Staaten und Großbritannien den voraussichtlichen Umfang der bevorstehenden geldpolitischen Lockerung der Zentralbanken unterschätzten, während von der Bank of Japan eine Zinserhöhung erwartet wurde.

Anfang Oktober stockte der Teilfonds sein Engagement in EU-Anleihen mit langer Laufzeit auf, da die Spreads gegenüber deutschen Bundesanleihen historisch gesehen attraktiv erschienen und die Erwartung bestand, dass EU-Emissionen in globale Anleihenindizes aufgenommen werden. Dies könnte die Nachfrage in Zukunft steigern.

Eine Übergewichtung in brasilianischen Anleihen in Landeswährung (gegen den Euro abgesichert) wurde das ganze Jahr über beibehalten, auch wenn das Engagement Mitte des Jahres nach einer starken Performance der Anleihen um ein Drittel reduziert wurde.

CHALLENGE Provident Fund 1

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	7,80 %

** Die Wertentwicklung wird in Euro nach Abzug von Verwaltungsgebühren, Wertentwicklungsgebühren und Kosten angegeben.*

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

Globale Aktien entwickelten sich mit einem Plus von 6,8 % in Euro im Berichtsjahr positiv. Mit Blick auf die Faktoren verbuchten Growth mit 6,8 % und Value mit 6,5 % eine deutliche Outperformance gegenüber Quality 2,8 %.

Die Vereinigten Staaten waren die schwächste Region mit 3,9 % und blieben hinter Europa (+19,4 %), Japan (+12,9 %) und den Schwellenländern (+17,4 %) zurück. Auf Sektorebene verzeichneten Kommunikationsdienstleistungen 13,8 %, Finanzwerte 14,4 % und Industriewerte 10,8 % eine erhebliche Outperformance. Die Sektoren mit der schwächsten Performance waren Basiskonsumgüter (1,8 %) und Energie (0,8 %).

Der Euro legte im Jahr 2025 deutlich zu und gewann gegenüber dem US-Dollar ca. 13 % an Wert. Für Anleger mit Basiswährung Euro wirkte sich dies erheblich auf den Wert der Renditen aus US-Dollar-Märkten aus, sobald diese wieder in Euro umgerechnet wurden.

Aus Sektorsicht verzeichneten Finanzwerte, Kommunikationsdienstleistungen und Industriewerte weltweit die beste Performance. Finanzwerte profitierten von stabileren Zinsbedingungen, die die Rentabilität der Banken stützten. Im Bereich der Kommunikationsdienstleistungen, insbesondere bei digitalen Werbungs- und Medienplattformen, war eine solide Nachfrage zu beobachten. Der Industriesektor profitierte von hohen Ausgaben in den Bereichen Infrastruktur und Verteidigung sowie von der anhaltenden Dynamik im Fertigungsbereich. Im Gegensatz dazu hinkten Immobilien und Basiskonsumgüter hinterher.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Provident Fund 1 (Fortsetzung)

Basiskonsumgüter hatten zu kämpfen, weil die Anleger ihren Fokus auf wachstumsstärkere, von künstlicher Intelligenz (KI) angetriebene Sektoren verlagerten. Gleichzeitig belasteten angespannte Haushaltsbudgets und ein sinkendes Verbrauchervertrauen die Nachfrage in diesem Sektor.

Der delegierte quantitative Manager AQR erzielte im Jahresverlauf die beste Performance. AQR verwaltet Aktien anhand eines systematischen, faktorbasierten Ansatzes, bei dem die Betonung auf die Diversifizierung gelegt wird. Die Aktienstrategien von AQR basieren auf etablierten Faktoren wie Value, Momentum, Qualität und geringe Volatilität. In einem Marktumfeld, das von starker Trendbeständigkeit und Sektorstreuung geprägt war, erwies sich der Momentum-Faktor als besonders effektiv. Momentum-Strategien, die sich auf Vermögenswerte mit einer zuletzt positiven Wertentwicklung konzentrieren, profitierten von der anhaltenden Rally von Mega-Cap-Technologie- und KI-bezogenen Aktien.

Auf Aktien- und Sektorebene lieferten Wachstumsunternehmen in der Informationstechnologie, z. B. Nvidia, Alphabet und Broadcom, erhebliche Wertbeiträge. Dies spiegelte die steigende Nachfrage nach KI-Infrastruktur, den Ausbau von Rechenzentren und fortschrittliche Halbleitertechnologien wider.

Das Devisen-Overlay zur Begrenzung der Nicht-Euro-Risiken brachte weitere Wertzuwächse für die relative Performance, da der Euro im Laufe des Jahres gegenüber dem US-Dollar an Wert gewann

Im Berichtsjahr erfolgten auf Managerebene keine Veränderungen. Auf Aktienebene hat Axiom im ersten Quartal eine neue Position in der Luxusmodemarke Louis Vuitton Moët Hennessy aufgebaut. Der Deep-Value-Manager des Portfolios, Arga, baute im selben Quartal eine Position in der Schweizer Privatbank Julius Bär auf. Im zweiten Quartal war die Strategie MIFL Global Quality aktiv und initiierte eine neue Position in Tapestry, einer der weltweit führenden Luxusmarken mit Untermarken wie Coach und Kate Spade. Der Kernmanager Schroders erwarb unterdessen im dritten Quartal eine neue Position im US-Unterhaltungsunternehmen Disney.

CHALLENGE Provident Fund 2

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	0,64 %

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

Der Challenge Provident 2 bietet ein ausgewogenes Engagement durch ein diversifiziertes Portfolio, das sich überwiegend aus globalen Aktien mit hoher und mittlerer Marktkapitalisierung zusammensetzt und hauptsächlich auf Staatsanleihen und Investment-Grade-Unternehmensanleihen fokussiert ist. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) umgesetzt.

Das globale Wachstum erwies sich 2025 als stabil, obwohl es Befürchtungen gab, die Konjunkturabkühlung könnte aufgrund höherer Handelsbarrieren und geopolitischer Unsicherheiten stärker ausfallen. An den Anleihenmärkten verringerten sich die Credit-Spreads, was den Anlegern zusätzliche Renditen bescherte, auch wenn diese mit einer erhöhten Volatilität einhergingen. In Europa trieb ein historisches deutsches Konjunkturpaket in Höhe von einer Billion Euro die langfristigen Renditen der europäischen Kernländer in die Höhe, was zu Verlusten bei langfristigen Anleihen führte. Im zweiten Quartal resultierte der Zollschock am „Liberation Day“ in starken Kursrückgängen bei Aktien und sinkenden Renditen bei festverzinslichen Wertpapieren, wobei sich beide Trends im Laufe des Jahres – dank der nachlassenden Spannungen in Bezug auf die Zölle, der Widerstandsfähigkeit des Konjunkturzyklus und der Unterstützung durch expansive fiskalpolitische Maßnahmen – wieder umkehrten. Auch der US-Dollar schwächte sich deutlich ab und verlor gegenüber dem Euro 13 % an Wert. Dies wirkte sich auf die Wertentwicklung von auf US-Dollar lautenden Anlagen für Euro-Anleger negativ aus.

Die Wertentwicklung des Teilfonds war im Jahr 2025 leicht positiv. Positive Beiträge zur Wertentwicklung kamen von Aktien, sich verengenden Credit-Spreads sowie Carry aus Unternehmensanleihen und kurzfristigen Staatsanleihen. Auf der Aktienseite trugen die Länderauswahl und die Einzeltitelauswahl zur Wertentwicklung bei, da die Entwicklung der Aktienmärkte nicht länger nur von den „Magnificent Seven“ bestimmt wurde.

Im Laufe des Jahres dominierten auf US-Dollar lautende Anlagen die Wertentwicklung, was in den ersten sechs Monaten vor allem auf die Abwertung des US-Dollars gegenüber dem Euro in der ersten Jahreshälfte zurückzuführen war. Die Gesamtabwertung des Dollars belief sich 2025 auf 13 %, was zu Verlusten für die in Euro investierten Anleger führte. Das Engagement in US-Dollar-Vermögenswerten betrug im Laufe des Jahres rund 41 %. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere wurde der Teilfonds durch die starke Verteilung der Renditekurven in der ersten Jahreshälfte 2025 beeinträchtigt: Deutsche Bundesanleihen blieben hinter ihren US-amerikanischen Pendanten zurück, da die Märkte geringere Wachstums- und Inflationserwartungen in den Vereinigten Staaten sowie eine expansivere Politik in Europa einpreisten. Letzteres war vor allem auf das in Deutschland angekündigte Konjunkturpaket zurückzuführen.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Provident Fund 2 (Fortsetzung)

Das Aktienengagement wurde bei knapp 50 % des Portfolios gehalten. Das Team reduzierte das Engagement in Aktienindex-Futures um 11 %, da sich die Performance-Treiber nicht mehr nur auf die „Magnificent Seven“ beschränkten, und setzte verstärkt auf eine Bottom-up-Titelauswahl.

Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere wurde die Duration des Portfolios im Jahresverlauf erhöht. Was die Positionierung auf der Renditekurve betrifft, so verfolgt der Manager an den europäischen und japanischen Märkten einen Barbell-Ansatz, wobei er ein Engagement in Anleihen mit kürzeren und langen Laufzeiten bevorzugt. Er ist der Ansicht, dass mittelfristige Anleihen angesichts des Lockerungszyklus angemessen bewertet sind und die Renditen längerfristiger Anleihen im Vergleich attraktiv wirken. Der Portfolio-Manager behielt seine Präferenz für Bundesanleihen gegenüber US-Staatsanleihen bei, und dies trotz einer Underperformance im ersten Quartal aufgrund anhaltender Bedenken hinsichtlich des nominalen Wachstums in Europa. Diese Sorgen dürften zu niedrigeren Renditen und einem erhöhten Angebot an US-Staatsanleihen führen, was seinerseits Druck auf steigende Renditen ausübt. Die durchschnittliche Kreditqualität des Portfolios hat sich im Laufe des Jahres ein wenig verbessert, indem das Engagement in Investment-Grade-Unternehmensanleihen mit hohen Bewertungen nach einer Verengung der Spreads reduziert wurde.

CHALLENGE Provident Fund 3

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	(4,06) %

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

Challenge Provident 3 ist ein globaler Rentenfonds, der sich hauptsächlich auf Staats- und staatsnahe Anleihen sowie Unternehmensanleihen mit Investment Grade aus Industrieländern konzentriert, die auf Euro und andere G10-Währungen lauten. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) umgesetzt.

Das globale Wachstum erwies sich 2025 als stabil, obwohl es Befürchtungen gab, die Konjunkturabkühlung könnte aufgrund höherer Handelsbarrieren und geopolitischer Unsicherheiten stärker ausfallen. An den Anleihenmärkten verringerten sich die Credit-Spreads, was den Anlegern zusätzliche Renditen bescherte, auch wenn diese mit einer erhöhten Volatilität einhergingen. In Europa trieb ein historisches deutsches Konjunkturpaket in Höhe von einer Billion Euro die langfristigen Renditen der europäischen Kernländer in die Höhe, was zu Verlusten bei langfristigen Anleihen führte. Im zweiten Quartal resultierte der Zollschock am „Liberation Day“ in starken Kursrückgängen bei Aktien und sinkenden Renditen bei festverzinslichen Wertpapieren, wobei sich beide Trends im Laufe des Jahres – dank der nachlassenden Spannungen in Bezug auf die Zölle, der Widerstandsfähigkeit des Konjunkturzyklus und der expansiven fiskalpolitischen Maßnahmen – wieder umkehrten. Auch der US-Dollar gab deutlich nach, verlor gegenüber dem Euro 13 % an Wert und beeinträchtigte damit die Wertentwicklung von auf Dollar lautenden Anlagen für Euro-Anleger.

Der Teilfonds erzielte 2025 eine negative Performance. Trotz positiver Wertbeiträge durch die Verengung der Kreditspreads und positiven Carrys war die Abschwächung des US-Dollars gegenüber dem Euro das dominante Thema. Der Wert des Dollars sank gegenüber dem Euro um 13 %, was zu Verlusten für die in Euro investierten Anleger führte. Das Engagement in US-Dollar-Vermögenswerten betrug im Laufe des Jahres rund 21 %. Langfristige Anleihen litten im Jahresverlauf 2025 außerdem unter dem Anstieg der Renditen am langen Ende der Kurve. In Europa war dies auf das historische Konjunkturpaket in Deutschland zurückzuführen, das zu Bedenken hinsichtlich eines Überangebots an Anleihen mit längeren Laufzeiten führte. In den Vereinigten Staaten führten Sorgen um die langfristige Verschuldung und die Haushaltsstabilität ebenfalls zu höheren Renditen am langen Ende der Kurve.

Die Portfolioduration wurde im Laufe des Jahres verlängert. Was die Positionierung entlang der Renditekurve betrifft, verfolgt der Manager an den europäischen und japanischen Märkten einen Barbell-Ansatz, wobei er einem Engagement in Anleihen mit kürzerer und langer Laufzeit Priorität einräumt. Der Manager vertritt die Ansicht, dass mittelfristige Anleihen angesichts des geldpolitischen Lockerungszyklus angemessen bewertet sind und dass die Renditen längerfristiger Anleihen relativ attraktiv sind. Der Portfolio-Manager behielt seine Präferenz für Bundesanleihen gegenüber US-Staatsanleihen bei, und dies trotz einer Underperformance im ersten Quartal 2025 aufgrund anhaltender Bedenken hinsichtlich des nominalen Wachstums in Europa. Diese Sorgen sollten zu niedrigeren Renditen und einem erhöhten Angebot an US-Staatsanleihen führen. Dies wiederum übt Druck auf die steigenden Renditen aus. Die durchschnittliche Kreditqualität des Portfolios hat sich im Laufe des Jahres ein wenig verbessert, indem das Engagement in Investment-Grade-Unternehmensanleihen mit hohen Bewertungen nach einer Verengung der Spreads reduziert wurde.

CHALLENGE Provident Fund 4

Wertentwicklung*	31.12.2024 – 31.12.2025	0,82 %

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

Der Challenge Provident 4 investiert hauptsächlich in auf Euro lautende, kurz- bis mittelfristige Investment-Grade-Anleihen, die von Regierungen, regierungsnahen Einrichtungen und Unternehmen begeben werden. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) umgesetzt.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

CHALLENGE Provident Fund 4 (Fortsetzung)

Das globale Wachstum erwies sich 2025 als stabil, obwohl es Befürchtungen gab, die Konjunkturabkühlung könnte aufgrund höherer Handelsbarrieren und geopolitischer Unsicherheiten stärker ausfallen. An den Anleihenmärkten verringerten sich die Credit-Spreads, was den Anlegern zusätzliche Renditen bescherte, auch wenn diese mit einer erhöhten Volatilität einhergingen. In Europa trieb ein historisches deutsches Konjunkturpaket in Höhe von einer Billion Euro die langfristigen Renditen der Kernländer Europas in die Höhe, was zu Verlusten bei langfristigen Anleihen führte. Im zweiten Quartal resultierte der Zollschock am „Liberation Day“ in starken Kursrückgängen bei Aktien und sinkenden Renditen bei festverzinslichen Wertpapieren, wobei sich beide Trends im Laufe des Jahres – dank der nachlassenden Spannungen in Bezug auf die Zölle, der Widerstandsfähigkeit des Konjunkturzyklus und der expansiven fiskalpolitischen Maßnahmen – wieder umkehrten. Auch der US-Dollar gab deutlich nach, verlor gegenüber dem Euro 13 % an Wert und beeinträchtigte damit die Wertentwicklung von auf Dollar lautenden Anlagen für Euro-Anleger.

Der Teilfonds partizipierte 2025 an der positiven Entwicklung der mittelfristigen Euro-Anleihenmärkte und profitierte dabei von einem positiven Carry sowie sinkenden Renditen auf kurz- bis mittelfristige Anleihen. Die Renditen gingen zurück und die Spreads verengten sich größtenteils, wobei hohe Leitzinsen und eine sinkende Inflation die Anlageklasse aus risikobereinigter Sicht attraktiver machten. Bedingt durch die aktive Auswahl von Emittenten und Ländern konnte der Teilfonds 2024 am anhaltenden positiven Kreditzyklus partizipieren. Das Engagement des Teilfonds in italienischen Staats- und Unternehmensanleihen trug zur Performance bei, da beide durch ihr hohes Carry und die Spread-Verengung ertragssteigernd wirkten. Negativ war hingegen das Engagement in langlaufenden Anleihen, das im Anschluss an das im März angekündigte deutsche Konjunkturpaket belastete. Dies führte zu einem Anstieg der Renditen auf langlaufende Anleihen, was Verluste bei diesen Anleihen zur Folge hatte; der Manager betrachtet dies als eine attraktive Relative-Value-Transaktion.

Die durchschnittliche Duration des Portfolios wurde im Laufe des Jahres durch einen Barbell-Ansatz erhöht. Der Manager ging dabei Engagements in kürzer- und langfristigen Anleihen ein, da er mittelfristige Anleihen angesichts des Lockerungszyklus der Europäischen Zentralbank für korrekt bewertet hält.

Obwohl sich die Aufteilung zwischen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen (75 % vs. 25 %) nicht wesentlich verändert hat, verbesserte sich die durchschnittliche Kreditqualität des Portfolios im Laufe des Jahres, wobei der Anteil an Anleihen mit BBB-Rating zurückging. Im Laufe des Jahres wurde das Engagement in italienischen Staatsanleihen zunächst reduziert und, als sich die Fundamentaldaten weiter verbesserten, dann wieder erhöht, .

CHALLENGE Provident Fund 5

Wertentwicklung*

31.12.2024 – 31.12.2025

1,66 %

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

Der Challenge Provident 5 investiert hauptsächlich in auf Euro lautende Anleihen mit Investment-Grade-Status (IG) und kurzer Laufzeit, die von Regierungen, regierungsnahen Einrichtungen und Unternehmen (vorrangige IG-Unternehmensanleihen von Finanz- und Industrieunternehmen) begeben werden. Das Zinsrisiko des Portfolios ist daher begrenzt. Die Strategie wird derzeit von einem einzigen delegierten Manager (Mediobanca SGR) umgesetzt.

Das globale Wachstum erwies sich 2025 als stabil, obwohl es Befürchtungen gab, die Konjunkturabkühlung könnte aufgrund höherer Handelsbarrieren und geopolitischer Unsicherheiten stärker ausfallen. An den Anleihenmärkten verringerten sich 2025 die Credit-Spreads, was den Anlegern zusätzliche Renditen bescherte, auch wenn diese mit einer erhöhten Volatilität einhergingen. Im zweiten Quartal resultierte der Zollschock am „Liberation Day“ in starken Kursrückgängen bei Aktien und sinkenden Renditen bei festverzinslichen Wertpapieren, wobei sich beide Trends im Laufe des Jahres – dank der nachlassenden Spannungen in Bezug auf die Zölle, der Widerstandsfähigkeit des Konjunkturzyklus und der expansiven fiskalpolitischen Maßnahmen – wieder umkehrten. Auch der US-Dollar verlor in der ersten Jahreshälfte deutlich an Wert, was sich auf die Wertentwicklung von auf US-Dollar lautenden Anlagen für Euro-Anleger negativ auswirkte, da der Dollar gegenüber dem Euro um 13 % abwertete.

Der Teilfonds profitierte 2025 von der positiven Wertentwicklung der Märkte für kurzfristige, auf Euro lautende festverzinsliche Wertpapiere. Ein positives Carry und die durch eine niedrigere Inflation bedingten sinkenden Zinsen machten die Anlageklasse unter risikobereinigten Gesichtspunkten attraktiv.

Die aktive Auswahl von Emittenten bei Staats- und Unternehmensanleihen war der Performance förderlich. Das Engagement des Teilfonds in italienischen Staatsanleihen trug zur Wertentwicklung bei, da sich die Spreads verengten und ein hohes Carry die Rendite steigerte. Dieses Engagement wurde allerdings reduziert, weil andere Emittenten im Vergleich an Attraktivität gewannen. Unternehmensanleihen trugen gleichermaßen zu den Renditen bei, was sich aus einer Verengung der Credit-Spreads im Jahresverlauf ergab.

Die durchschnittliche Portfolioduration blieb sehr niedrig. Obwohl sich die Aufteilung zwischen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen (75 % vs. 25 %) nicht wesentlich verändert hat, verbesserte sich die durchschnittliche Kreditqualität des Portfolios im Laufe des Jahres im Fahrwasser der Reduzierung des Anteils von BBB-Anleihen. Die Gewichtung italienischer Staatsanleihen wurde zunächst reduziert und dann wieder erhöht, als sich die Fundamentaldaten weiter verbesserten und der Spread als attraktiv angesehen wurde.

BERICHT DES ANLAGEMANAGERS FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

Ausblick für das Jahr 2026

Zu Beginn des Jahres 2026 boten die nachlassende Inflation und das robuste Wirtschaftswachstum ein günstiges Umfeld für die Finanzmärkte und stützten die Erwartungen bezüglich positiver Renditen bei Aktien und Anleihen. Die Risiken blieben jedoch hoch, darunter überzogene Aktienbewertungen, fiskalpolitische Bedenken an den Anleihemärkten, Zölle und geopolitische Unsicherheiten. Nach Abschluss des Geschäftsjahres sind die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten eskaliert, einschließlich des anhaltenden Konflikts zwischen dem Iran, den USA und Israel, was das Potenzial für Volatilität an den globalen Finanzmärkten erhöht hat, insbesondere in Bezug auf die Rohstoffpreise und im Energiesektor. Zum Zeitpunkt der Genehmigung dieses Jahresabschlusses waren die Auswirkungen auf den breiteren Markt noch begrenzt, doch ist sich der Anlageverwalter der erhöhten Abwärtsrisiken an den Aktien- und Rentenmärkten weiterhin bewusst.

Die Märkte scheinen von einer kurzfristigen Lösung des Konflikts auszugehen, wodurch die Auswirkungen des Ölpreises auf die Inflation nur von kurzer Dauer sein würden. Dies würde die Zentralbanken dazu veranlassen ihre Geldpolitik zunächst unverändert zu belassen, insbesondere falls sich gewisse Wachstumsbedenken abzeichnen sollten. Davon abgesehen dürfte sich die Inflation in den meisten großen Industrieländern weiter abschwächen, was zusätzliche geldpolitische Lockerungen in den USA und Europa begünstigen dürfte. Japan bleibt unterdessen mit einer fester etablierten Inflation und einem restriktiveren geldpolitischen Ausblick eine Ausnahme. Bei Aktien dürfte das Ertragswachstum weiterhin eine Stütze bieten, auch wenn aktuelle Bewertungen, insbesondere bei US-Large-Caps, wenig Spielraum für Enttäuschungen lassen. Im Jahr 2026 könnte sich eine breit gefächerte Marktführerschaft abzeichnen, unterstützt durch eine lockerere Geldpolitik, fiskalpolitische Impulse in Europa und stärkere politische Unterstützung in Japan. Das KI-Thema bleibt auch weiterhin von Bedeutung, auch wenn Anleger die hohen Investitionsausgaben und die Verschuldung wahrscheinlich genauer unter die Lupe nehmen werden.

Im Bereich festverzinslicher Wertpapiere dürften Staatsanleihen aus Industrieländern von einer niedrigeren Inflation und einer lockeren Geldpolitik profitieren, auch wenn sich die Renditen auf länger laufende Anleihen aufgrund des Haushaltsdrucks weiterhin im Rahmen halten sollten. Insgesamt wird erwartet, dass sich die Anleiherenditen in einer engen Bandbreite bewegen und im Laufe der Zeit tendenziell sinken werden. Das Hauptrisiko für dieses Szenario wäre eine Abweichung von den Haushaltszielen, doch haben auch geopolitische Spannungen und Zölle das Potenzial, Volatilität zu erzeugen.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

Acadian Asset Management, LLC

Acadian Asset Management Inc. ist die an der New York Stock Exchange (NYSE) notierte Holdinggesellschaft von Acadian Asset Management LLC, die über vier Standorte verteilt weltweit ein Vermögen (AUM) von rund 166 Mrd. USD verwaltet und rund 110 Anlagespezialisten beschäftigt. Acadian bietet institutionellen Anlegern auf der ganzen Welt Zugang zu einer breiten Palette führender quantitativer und lösungsorientierter Strategien, die auf die Erfüllung einer Vielzahl von Risiko- und Renditezielen ausgerichtet sind.

AllianceBernstein Holding, LP

AllianceBernstein, auch als AB bekannt, wurde im Jahr 2000 nach der Übernahme von Sandford C Bernstein durch Alliance Capital gegründet. Diese Kombination schuf eine sich ergänzende Einheit aus der Expertise von Alliance Capital in Wachstumsaktien, Anlagen in festverzinslichen Unternehmenspapieren und seiner Investmentfondspalette, und der Expertise von Bernstein in Substanzaktien, steuerbefreitem Fixed-Income-Management und seinem Private Client Business. Heute ist AB eine globale Investmentgesellschaft mit Kompetenzen in Aktien-, Festzins- und Multi-Asset-Lösungen. Das verwaltete Vermögen (AUM) beläuft sich auf 860 Mrd. USD, und das Unternehmen beschäftigt rund 4.300 Mitarbeiter in 26 Ländern.

AQR Capital Management, LLC

AQR ist ein Vorreiter bei quantitativen Anlagen durch angewandtes Research. Das verwaltete Vermögen von AQR beläuft sich auf rund 166 Mrd. USD, und das Unternehmen hat über 500 Beschäftigte. AQR ist in Greenwich, Connecticut, ansässig und unterhält Niederlassungen an mehreren Standorten weltweit. Die Gesellschaft verfolgt einen systematischen, Research-gestützten Ansatz und wendet quantitative Tools an, um fundamentale Informationen zu verarbeiten und Risiken zu steuern. Zu den Kunden gehören institutionelle Anleger sowie Privatbanken und Finanzberater. Das vom Anlageteam bei AQR produzierte Research ist weltweit anerkannt und hat zu zahlreichen Veröffentlichungen in vielen verschiedenen Fachpublikationen geführt.

ARGA Investment Management, LP

ARGA Investment Management wurde 2010 von A. Rama Krishna gegründet. Das Unternehmen ist eine unabhängige Anlageverwaltungsgesellschaft im Besitz der Mitarbeiter/innen, die sich auf Aktien aus Industrieländern und Schwellenländern weltweit konzentriert. ARGA investiert in unterbewertete Unternehmen und verfolgt dabei einen disziplinierten Ansatz, der auf Fundamentalanalysen und einer Barwertmethode (Present-Value-Methode) basiert. Das Unternehmen ist mittlerweile auf über 140 Beschäftigte an vier Standorten weltweit gewachsen und verwaltet ein Vermögen von mehr als 24 Milliarden US-Dollar.

Axiom Investors, LLC

Axiom Investors wurde im September 1998 von Andrew Jacobson als unabhängiger Anlageberater mit Spezialisierung auf internationale Aktienportfolios gegründet. Seitdem hat sich Axiom zu einer globalen Anlageverwaltungsgesellschaft entwickelt. Das Unternehmen verwaltet aktuell globale Small-Cap-Aktien und Schwellenländeraktien für über 400 Kunden weltweit. Das verwaltete Vermögen (AUM) beträgt ca. 28 Mrd. USD.

BlackRock Financial Management, Inc.

BlackRock ist eine unabhängige Anlageverwaltungsgesellschaft mit Hauptsitz in New York City. Sie ist seit 1999 an der NYSE notiert. Die Gesellschaft wurde 1988 als Verwalter von festverzinslichen Wertpapieren für institutionelle Kunden gegründet und ist heute der größte Vermögensverwalter der Welt. Das Unternehmen verwaltet ein Vermögen von fast 14 Bio. USD und hat mehr als 20.000 Beschäftigte an weltweit über 70 Standorten. BlackRock bietet institutionellen Kunden sowie Vermittlern und Privatanlegern diversifizierte Anlageverwaltungsdienstleistungen in den Bereichen Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Multi-Asset, alternative Anlagen und Cash-Produkte.

BlueBay Asset Management

BlueBay wurde 2001 gegründet und ist ein Spezialist für das aktive Management festverzinslicher Anlagen. Bei dem Unternehmen handelt es sich um eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Royal Bank of Canada. Es verwaltet Vermögenswerte in Höhe von rund 154 Mrd. USD. Es hat seinen Hauptsitz in London und beschäftigt 130 Anlagespezialisten in Niederlassungen im Vereinigten Königreich, in den Vereinigten Staaten, Japan, Luxemburg, der Schweiz, Deutschland, Italien, Spanien, den Niederlanden und Australien. BlueBay verwaltet sowohl alternative als auch traditionelle Strategien mit diversen Anlageteams, die sich auf die Generierung von Alpha und einen robusten Anlageprozess konzentrieren. Zu den etablierten Anlagestrategien gehören Investment-Grade- und Schwellenländeranleihen, Hochzinsanleihen, Total Return und alternative Anlagen.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

BlueBox Asset Management UK Limited

BlueBox Asset Management (BBUK) ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von BlueBox Asset Management SA (BBAM), einer privaten Gesellschaft mit Sitz in der Schweiz. Sowohl BBUK als auch BBAM wurden 2018 gegründet. BBUK konzentriert sich auf aktive thematische Strategien und verwaltet ein Vermögen von insgesamt rund 2 Mrd. USD. Der Großteil davon ist in der Anlagelösung Global Technology investiert.

DWS Group

Der seit 2018 als DWS-Gruppe firmierende globale Vermögensverwalter, dessen Wurzeln bis ins Jahr 1956 zurückgehen, ist mehrheitlich im Besitz der Deutschen Bank. Die verwalteten Vermögenswerte belaufen sich auf ca. 1.054 Milliarden Euro, die sich auf aktive, passive und alternative Strategien verteilen. Das Unternehmen hat weltweit rund 4.900 Beschäftigte, von denen 900 Anlagespezialisten sind, die ihr eigenes Research und Anlageverwaltung durchführen.

Eagle Capital Management, LLC

Eagle Capital Management wurde 1988 gegründet. Das Unternehmen verwaltet eine einzige US-Aktienstrategie, die es seit ihrer Auflegung verwaltet. Anlageexperten verfolgen einen fundamentalen, Research-gestützten Ansatz, der ein konzentriertes Portfolio in unterbewerteten Unternehmen mit nicht erkanntem Wachstumspotenzial aufbauen will. Im Durchschnitt verfügt jedes Mitglied des zwölfköpfigen Investmentteams von Eagle über mehr als 20 Jahre Anlageerfahrung. Das verwaltete Vermögen von Eagle beläuft sich auf ca. 36 Mrd. USD.

ELEVA Capital SAS

ELEVA Capital SAS ist ein unabhängiger Vermögensverwalter, der 2014 gegründet wurde und in Paris und London ansässig ist. Das Unternehmen bietet eine Reihe von Strategien mit einem europäischen Fokus an, insbesondere für europäische Aktien (einschließlich Aktien mit einer kleinen bis mittleren Marktkapitalisierung), wirkungsorientierte (Impact-)Anlagen und festverzinsliche Anlagen. Für jede dieser Anlageklassen wird eine unterschiedliche und disziplinierte Philosophie implementiert, die auf den wichtigsten Überzeugungen des Teams zur Generierung von Alpha basiert. ELEVA beschäftigt mehr als 60 Mitarbeiter/innen, darunter 18 Anlagespezialisten, und verwaltet ein Vermögen von rund 17 Mrd. EUR.

Fidelity International

Fidelity International wurde 1969 gegründet, um die Märkte außerhalb der USA innerhalb der Fidelity-Gruppe zu bedienen. Das Unternehmen wurde 1980 aus der US-Organisation ausgegliedert und wurde unabhängig. Es befindet sich im Privatbesitz des Managements und der Familie Johnson. Fidelity International operiert weltweit an mehr als 25 Standorten. Mit mehr als 330 Anlagespezialisten verwaltet Fidelity International ein Vermögen von über 1.055 Mrd. USD für eine breite Palette institutioneller, professioneller und privater Kunden. Der Investmentansatz der Gesellschaft basiert auf aktivem Bottom-up-Aktienresearch, für das ihre großen, globalen Researchkapazitäten genutzt werden, um ihren Portfolio-Managern exklusive Analysen zu liefern.

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

JP Morgan Asset Management („JPMAM“) ist global führend in der Anlageverwaltung. Das Unternehmen verwaltet ein Vermögen von rund 4,8 Bio. USD. Mit einer Anlageerfahrung von über 150 Jahren und den über 1.100 in seinem globalen Netz beschäftigten Anlagespezialisten zählt JPMAM Institutionen, Privatkunden und vermögende Privatpersonen in jedem großen Markt weltweit zu seinen Kunden. JPMAM bietet globale Anlageverwaltungsprodukte mit Strategien aus den Bereichen Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Immobilien, Hedgefonds, Private Equity und Liquidität. Es ist in mehr als 20 Ländern weltweit vertreten, darunter in den Anlagezentren in London, Hongkong, Tokio und New York.

Lansdowne Partners (UK), LLP

Lansdowne Partners wurde 1998 gegründet und ist eine globale Investmentmanagement-Boutique, deren Anlageteams eine breite Palette an Aktienstrategien in einer Reihe von Ländern verwalten und einen Anlageansatz verfolgen, der auf gründlichen Fundamentalanalysen und einer starken Interaktion (Deep Engagement) mit Unternehmen beruht. Die langfristige institutionelle Kundenbasis des Unternehmens setzt sich überwiegend aus Pensionsfonds, Stiftungen, staatlichen Vermögensfonds und Vermögensverwaltern (Wealth Managers) zusammen. Lansdowne Partners verwaltet mit 15 Anlagespezialisten Vermögenswerte von rund 10 Mrd. USD.

Mediobanca SGR S.p.A.

Mediobanca ist die Vermögensverwaltungssparte der Mediobanca-Gruppe. Sie verwaltet eine Reihe von Anlagelösungen mit quantitativen und diskretionären Anlageansätzen in Multi-Asset-, Aktien- und festverzinslichen Portfolios, die auf dem Research von Fundamentalfaktoren und auf Portfolio-Optimierung beruhen. Im September 2025 wurde Mediobanca nach Abschluss eines öffentlichen Übernahme- und Tauschangebots Teil der Bankengruppe Banca Monte dei Paschi di Siena SpA. Das Unternehmen hat seinen Sitz im italienischen Mailand und verwaltet ein Vermögen von rund 16 Mrd. EUR.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.

Mediolanum Gestione Fondi (MGF) wurde im Jahr 2000 gegründet. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in Mailand, ist Teil der Mediolanum-Gruppe und verwaltet für eine Reihe von Investment- und Pensionsfonds in verschiedenen Anlageklassen Vermögenswerte im Wert von rund 10 Mrd. EUR. Der Anlageansatz von MGF kombiniert eine Top-down-Sicht, für die der Anlageausschuss maßgeblich ist, mit einem Bottom-up-Ansatz, für den die jeweiligen Portfolio-Manager zuständig sind.

Morgan Stanley Investment Management Limited

Morgan Stanley Investment Management („MSIM“) gehört zur Morgan-Stanley-Gruppe, eine multinationale US-Investmentbank und Finanzdienstleistungsgesellschaft. MSIM wurde 1975 gegründet und ist ein führender globaler Vermögensverwalter, der sich auf ein aktives, auf starken Überzeugungen beruhendes Management konzentriert. Mehr als 1.300 Anlagespezialisten verwalten in mehr als 25 Ländern ein Vermögen von rund 1,8 Bio. USD. Die Gesellschaft bietet Anlage- und Risikomanagementlösungen für individuelle Anleger und Institutionen, darunter Unternehmen, Pensionspläne, Staatsfonds, Regierungen und Zentralbanken.

Neuberger Berman Europe Limited

Neuberger Berman wurde 1939 gegründet und ist ein privater, unabhängiger Anlageverwalter im Mitarbeiterbesitz. Über Niederlassungen in 40 Städten weltweit verwaltet das Unternehmen im Namen von Institutionen, Beratern und Privatanlegern aus aller Welt eine breite Palette an Aktien-, Fixed-Income-, Private-Equity- und alternativen Strategien. Mit mehr als 770 Anlagespezialisten und insgesamt über 2.900 Beschäftigten verwaltet das Unternehmen ca. 563 Mrd. USD.

Ninety One Ltd (UK)

Ninety One ist ein weltweit operierender Anlageverwalter mit Kompetenzen in den Bereichen Aktien, festverzinsliche Wertpapiere und Multi-Asset-Strategien. Das Unternehmen wurde 1991 gegründet und ist sowohl an der Johannesburg Stock Exchange als auch an der London Stock Exchange notiert. Ninety One ist in 16 Ländern tätig und beschäftigt über 1.200 Mitarbeiter, darunter 260 Anlagespezialisten. Das Unternehmen verwaltet ein Vermögen von rund 215 Mrd. USD.

NZS Capital

NZS Capital ist eine spezialisierte Investment-Boutique mit einem verwalteten Vermögen von rund 4 Mrd. USD und fünf Anlagespezialisten. Die Gesellschaft wurde 2019 in Denver gegründet und konzentriert sich auf das Management von uneingeschränkten Aktienstrategien im Auftrag institutioneller Anleger. NZS ist überzeugt, dass Unternehmen, die positive Ergebnisse für ihre Investoren, Kunden, Mitarbeiter, Lieferanten, die Gesellschaft und die Umwelt schaffen, langfristige Gewinner sein werden. Anfang 2020 ging NZS eine strategische Partnerschaft mit Jupiter Asset Management ein, in deren Rahmen Jupiter Asset Management einen Anteil von 25 % an NZS sowie den Vertrieb und die operative Unterstützung übernahm.

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Die Wurzeln von Robeco Institutional Asset Management mit Hauptsitz in Rotterdam, den Niederlanden, können bis 1929 zurückverfolgt werden. Inzwischen im alleinigen Besitz der ORIX Corporation, dem japanischen Unternehmenskonglomerat, bietet Robeco eine breite Palette aktiver Anlagen für institutionelle und private Anleger weltweit. Das von Robeco verwaltete Vermögen beläuft sich auf rund 262 Mrd. EUR, wobei der Großteil in Strategien investiert ist, die ESG (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) einbeziehen. Das Unternehmen hat weltweit mehr als 15 Niederlassungen und rund 1.000 Beschäftigte.

Schroders Investment Management Limited

Schroders wurde 1804 gegründet und ist ein globaler Anlagemanager mit Hauptsitz in London. Das Unternehmen verwaltet ein Vermögen von über 730 Mrd. GBP für Institutionen, Intermediäre und Privatkunden und hat rund 6.000 Beschäftigte in mehr als 38 Städten weltweit. Schroders konzentriert sich auf das Angebot von unverwechselbaren und relevanten Lösungen für jeden Kunden in den Anlageklassen Aktien, Anleihen, Multi-Asset sowie in privaten und alternativen Anlagen.

Sector Gamma AS

Sector Gamma ist eine unabhängige Investmentgesellschaft mit Sitz in Norwegen und im Besitz der Partner. Die Gesellschaft wurde 2006 gegründet und besteht aus fünf Anlagespezialisten, die sich auf globale Aktien mit einem Schwerpunkt auf dem Gesundheitssektor spezialisiert haben. Sector Gamma verwaltet ein Vermögen von rund 4 Mrd. USD.

PROFIL DER DELEGIERTEN ANLAGEMANAGER FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

Sustainable Growth Advisers

Die 2003 gegründete Sustainable Growth Advisers (SGA) ist eine Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Spezialisierung auf Wachstumsaktien. Der Ansatz des Unternehmens basiert auf einem fundamentalen Bottom-up-Research, und es konzentriert sich auf die vorhersehbarsten, nachhaltigsten, hochwertigsten und wachstumsstärksten Unternehmen weltweit. Das Unternehmen hat 30 Beschäftigte, darunter 13 Mitglieder im Anlageteam, die ein Vermögen von ca. 18 Mrd. USD managen. SGA hat seinen Sitz in Stamford, Connecticut.

Tenax Capital Limited

Tenax wurde 2004 in London als Investmentmanagement-Boutique gegründet. Das Unternehmen ist auf europäische alternative Anlagen mit Absolute-Return-Ausrichtung spezialisiert und verwaltet ein Vermögen von ca. 2,7 Mrd. EUR. Mit 14 Anlagespezialisten umfasst die Strategie von Tenax Aktien, Unternehmensanleihen, festverzinsliche Wertpapiere, Private Debt und versicherungsgebundene Wertpapiere.

The Putnam Advisory Company, LLC

Putnam Advisory Company, gegründet 1937, ist ein weltweit tätiges Vermögensverwaltungsunternehmen, das Aktien-, Anleihen- und Multi-Asset-Strategien anbietet. Das Unternehmen hat seinen Hauptsitz in Boston sowie Büros für das Research in London und Singapur und beschäftigt insgesamt mehr als 50 Anlagespezialisten. Am 1. Januar 2024 erwarb Franklin Resources, Inc. (firmierend als Franklin Templeton) Putnam von Great-West Lifeco, Inc. Putnam verwaltet ein Vermögen mit einem Volumen von rund 162 Mrd. USD.

TREA Asset Management SGIIC SA

Trea Asset Management SGIIC wurde 2006 als eine Ausgliederung von Fibanc gegründet. Das Unternehmen ist ein Kompletthanbieter im Bereich Anlage- und Vermögensverwaltung und bietet traditionelle und alternative Vermögensverwaltungslösungen für private und institutionelle Anleger in den Bereichen Aktien und Anleihen an. Das verwaltete Vermögen (AUM) beträgt ca. 10 Mrd. EUR. Das Unternehmen hat Niederlassungen in Madrid und Barcelona und beschäftigt mehr als 10 Anlagespezialisten.

Wellington Management

Wellington Managements Wurzeln reichen bis ins Jahr 1928 zurück, in dem der Wellington Fund gegründet wurde. Mit einem verwalteten Vermögen von rund 1,3 Bio. USD gehört Wellington zu den größten Anlageverwaltern der Welt. Die Gesellschaft berät über 3.000 Kunden an mehr als 60 Standorten. Wellington hat seinen Hauptsitz in Boston, Massachusetts, und Niederlassungen an 19 weiteren Standorten weltweit mit über 800 Anlageexperten. Die Gesellschaft ist ausschließlich auf die Vermögensverwaltung – von globalen Aktien und festverzinslichen Wertpapieren bis hin zu Währungen und Rohstoffen – spezialisiert. Die spezialisierten Anlageteams führen eigenes, unabhängiges Research durch, das in allen Bereichen des Unternehmens gemeinsam genutzt wird.

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILSINHABER DER TEILFONDS VON CHALLENGE FUNDS

Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses

Prüfvermerk

Unserer Auffassung nach vermittelt der Jahresabschluss von Challenge Funds:

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Teilfonds zum 31. Dezember 2025 und ihrer Ergebnisse für das zu diesem Zeitpunkt beendete Geschäftsjahr;
- und wurde ordnungsgemäß in Einklang mit den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen (die vom britischen Rat für Rechnungslegung (Financial Reporting Council of the UK) herausgegeben wurden, einschließlich Financial Reporting Standard 102, „der im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland geltende Rechnungslegungsstandard“ und irischem Recht) aufgestellt; und
- ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 (European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011) (in der jeweils gültigen Fassung) aufgestellt.

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

- die Bilanz zum 31. Dezember 2025;
- die Gesamtergebnisrechnung für das zu diesem Zeitpunkt beendete Geschäftsjahr;
- die Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, für das zu diesem Zeitpunkt beendete Geschäftsjahr;
- Das Verzeichnis der Vermögensanlagen zum 31. Dezember 2025; und
- die Erläuterungen zum Jahresabschluss, die eine Beschreibung der Bilanzierungsgrundsätze enthalten.

Grundlage für den Prüfvermerk

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

Unabhängigkeit

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

Schlussfolgerungen im Zusammenhang mit der fortgeführten Geschäftstätigkeit

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

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

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

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

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILSINHABER DER TEILFONDS VON CHALLENGE FUNDS

(Fortsetzung)

Bericht über sonstige Angaben

Zu den sonstigen Angaben zählen alle Informationen im Jahresbericht neben dem Abschluss und unserem Bericht der Abschlussprüfer darüber. Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Angaben verantwortlich. Unser Prüfvermerk zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Angaben, und dementsprechend geben wir dazu weder einen Prüfvermerk noch eine sonstige Zusicherung ab.

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

Verpflichtungen in Bezug auf den Jahresabschluss und die Abschlussprüfung

Verpflichtungen der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf den Jahresabschluss

Wie im Abschnitt „Erklärung über die Obliegenheiten der Verwaltungsgesellschaft“ auf Seite 9 detaillierter ausgeführt wird, ist die Verwaltungsgesellschaft für die Erstellung des Jahresabschlusses gemäß den anwendbaren Bedingungen verantwortlich, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln muss.

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

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

Verpflichtungen der Abschlussprüfer in Bezug auf die Prüfung des Jahresabschlusses

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

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

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

https://iaasa.ie/wp-content/uploads/docs/media/IAASA/Documents/audit-standards/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf

Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Berichts der Abschlussprüfer.

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILSINHABER DER TEILFONDS VON CHALLENGE FUNDS (Fortsetzung)

Verwendung dieses Berichts

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

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Registered Auditors
Dublin
22. April 2026

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	3.006.680.282	2.584.069.599	791.511.741	591.420.400
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	260.621.480	14.710.379	177.617.541	67.170.679
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.333.664	-	457.118	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	16	72.413	12.857	52.992
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	93.696.061	62.473.213	3.562.849	513.798
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	14.910.582	22.601.768	7.209.626	1.977.127
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	580.000	1.450.000	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	2.102.843	283.248	429.070	612.561
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	5.893.218	5.032.310	2.629.259	1.054.960
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	1.504.597	1.195.820	263.947	232.429
Sonstige Vermögenswerte	18.671	102.689	212.595	470.628
SUMME AKTIVA	3.387.341.414	2.691.991.439	983.906.603	663.505.574
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	5.418.032	-	526.000
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	1.058.959	745.771	18.171	29.195
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	12.966.464	-	18.519.173	10.097.703
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.481.677	6.218.495	590.588	196.754
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	2.250.000	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	2.180.678	385.285	431.869	609.148
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	1.053.381	1.264.825	307.872	391.864
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	6.925.460	5.498.464	1.980.440	1.375.971
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	16.280.694	29.254.442	10.144.274	3.001.779
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	632.810	453.404	212.810	339.025
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	42.580.123	51.488.718	32.205.197	16.567.439
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	3.344.761.291	2.640.502.721	951.701.406	646.938.135

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	144.572.505,090	117.486.619,522	110.571.646,596	84.456.312,845
Nettoinventarwert pro Anteil	20,410	20,365	7,618	6,681
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	18.991.477,272	12.254.711,762	7.671.873,229	5.887.976,473
Nettoinventarwert pro Anteil	19,077	17,418	10,534	9,146
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	984.018,478	1.091.456,339	1.782.326,009	2.057.673,175
Nettoinventarwert pro Anteil	25,375	25,342	12,468	10,885
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	183.737,805	202.147,431	322.526,764	376.487,508
Nettoinventarwert pro Anteil	36,610	33,453	19,631	17,021

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	285.467.059	227.036.563	80.410.279	68.635.110
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	18.155.850	15.553.605
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	69.900	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	920.294	309.641	3.708.483	348.572
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	567.829	415.055
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	733.156	518.138	311.058	170.434
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	1.752	51	7.737	52
Sonstige Vermögenswerte	1.977	2.461	31.909	48.872
SUMME AKTIVA	287.124.238	227.866.854	103.263.045	85.171.700
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	138.279
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	69.900	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	368.590	294.883	9.263	115.174
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	592.031	477.118	213.867	183.425
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	2.905.328	2.317.945	1.049.271	456.916
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	56.914	44.735	25.289	50.785
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	3.922.863	3.134.681	1.367.590	944.579
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	283.201.375	224.732.173	101.895.455	84.227.121

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	27.879.232,484	28.593.602,096	11.146.509,191	10.597.202,054
Nettoinventarwert pro Anteil	9,112	6,910	8,560	7,356
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.932.530,905	2.365.362,838	414.947,544	464.158,750
Nettoinventarwert pro Anteil	15,086	11,479	15,612	13,524

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	55.041.910	37.815.410	352.349.721	294.056.822
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	5.826.325	3.914.172	66.683.319	71.558.575
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	76.618	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	2.830	430.001
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	1.862.826	1.467.022	11.195.655	7.512.537
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	481	481	5.329.107	2.090.108
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	-	5.049.782
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	194.913	66.810	860.379	695.128
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	2.670	232	302.124	221.853
Sonstige Vermögenswerte	2.086	133.623	74.526	121.866
SUMME AKTIVA	62.931.211	43.397.750	436.874.279	381.736.672
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	2.712	375.277
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	174.004	93.451
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	8	59.002
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	135.757	225.940
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	50
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-	-	4.872.680
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	128.675	47.739	263.676	255.188
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	133.307	95.541	903.475	796.073
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	638.369	449.827	4.391.655	2.890.410
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	49.211	23.450
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	96.637	119.360	70.660	184.855
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	996.988	712.467	5.991.158	9.776.376
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	61.934.223	42.685.283	430.883.121	371.960.296

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	4.065.123,382	3.986.882,876	40.222.727,428	38.295.806,412
Nettoinventarwert pro Anteil	13,495	9,103	9,438	8,517
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	4.001.356,218	4.151.292,258
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	10,235	8,505
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	252.590,289	337.213,761	611.268,561	705.186,744
Nettoinventarwert pro Anteil	28,008	18,958	11,955	10,758
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	153.067,940	178.451,883
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	19,481	16,251

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	569.033.373	528.450.903	429.236.512	439.914.477
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	137.053.672	123.691.488	17.322.485	22.588.611
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	243.415	-	182.194	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	2.265	1.519	-	227.457
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	15.813.375	7.791.616	9.149.015	7.755.926
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	4.540.377	1.370.729	3.785.513	4.452.360
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	21.107.758	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	1.604.721	1.272.483	1.187.592	1.287.390
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	1.025.795	629.897	830.301	368.701
Sonstige Vermögenswerte	110.375	178.515	4.413	12.217
SUMME AKTIVA	729.427.368	684.494.908	461.698.025	476.607.139
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	362.768	66.216	674.996
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	6.098	58.397	332
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	382.137	1.121	137.513	2.218.789
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	325.324	20.623.795	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	369.553	427.391	168.904	438.388
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	1.631.960	1.527.805	981.516	999.145
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	7.457.692	649.212	-	3.702.165
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	1.059.347	503.263	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	115.725	319.359	90.810	80.943
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	11.341.738	24.420.812	1.503.356	8.114.758
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	718.085.630	660.074.096	460.194.669	468.492.381

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

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	62.521.375,925	64.928.884,618	55.513.860,295	54.996.244,613
Nettoinventarwert pro Anteil	10,887	9,583	8,048	8,237
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.619.048,062	1.854.562,467	897.834,507	1.004.882,070
Nettoinventarwert pro Anteil	23,110	20,416	14,968	15,395

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*		CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.295.871.223	1.120.746.895	713.342.374	633.303.626
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	69.374.275	61.273.593	63.375.469	152.105.258
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	3.539.697	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.303.783	-	662.133	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	555.999	146.525	401.732
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	23.694.015	25.832.587	12.335.130	13.997.145
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	9.069.236	7.722.242	7.107.029	5.397.355
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	178.807	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	208.969	855.262	15.186	632.948
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	4.773.805	4.212.854	1.846.995	2.051.708
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	445.550	524.413	459.099	484.815
Sonstige Vermögenswerte	11.974	148.596	7.516	518.755
SUMME AKTIVA	1.404.752.830	1.221.872.441	803.015.960	808.893.342
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	1.747.874	-	1.035.732
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	175.887	748	258.315	683
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	12.066	10	18	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	1.304.383	2.828.548	662.133	2.755.924
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	503.230	1.445.214	1.701.113	233.523
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	737.411	1.238.385	656.847	598.883
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	2.924.963	2.590.183	1.683.968	1.725.176
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	10.460.370	12.962.872	2.658.785	2.988.275
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	270.047	219.137	196.979	417.320
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	16.388.357	23.032.971	7.818.158	9.755.516
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.388.364.473	1.198.839.470	795.197.802	799.137.826

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

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*		CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	95.755.509,117	88.209.447,682	114.933.071,646	113.259.630,020
Nettoinventarwert pro Anteil	14,228	13,290	6,786	6,895
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	939.304,827	1.024.909,019	1.131.893,858	1.321.033,633
Nettoinventarwert pro Anteil	27,582	25,848	13,456	13,745

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*		CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	966.222.179	861.576.128	3.074.263.324	2.690.620.031
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	53.182.149	45.868.841	346.384.706	309.617.720
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	997.234	-	1.460.861	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	655.810	-	1.341.020
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	699.230	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	15.726.537	5.620.404	106.522.808	43.714.631
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	6.992.148	4.550.099	19.887.302	12.158.418
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	260.000	260.000	440.000	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	1.187.902	1.630.615	-	2.793.200
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	2.748.848	2.014.517	10.647.822	8.201.737
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	371.605	410.239	745.910	556.734
Sonstige Vermögenswerte	61.286	127.331	1.010.993	1.271.893
SUMME AKTIVA	1.048.449.118	922.713.984	3.561.363.726	3.070.275.384
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	794.619	1.196.571	2.367.928
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	207.112	7.859	415.194	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	764.559	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	1	2	-	7
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	3.477.672	636.018	900.127	2.009.448
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	282.625	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	884.469	714.442	2.048.902	2.885.604
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	2.154.369	1.956.853	7.461.307	6.435.105
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	10.662.590	9.996.702	36.106.338	31.595.817
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	41.716	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	423.144	744.334	644.807	1.322.840
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	18.615.632	15.133.454	48.773.246	46.616.749
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.029.833.486	907.580.530	3.512.590.480	3.023.658.635

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

Unterscriben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*		CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	142.760.352,509	140.495.137,553	245.063.153,099	230.698.166,710
Nettoinventarwert pro Anteil	7,085	6,326	14,062	12,812
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	1.392.152,198	1.593.450,032	2.070.393,582	2.313.966,529
Nettoinventarwert pro Anteil	13,207	11,842	32,119	29,387

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.707.807.930	813.675.160	-	-
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	2.996.375.850	2.444.022.300	133.988.336	65.180.639
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	318.252.493	64.733.422	1.972.168	12.372.669
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	39.722.817	43.737.488	1.391.045	923.106
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	16.840.130	5.692.586	16.102	27.984
Sonstige Vermögenswerte	20.283	25.434	27.605	28.588
SUMME AKTIVA	5.079.019.503	3.371.886.390	137.395.256	78.532.986
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	233.210	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	149.295.405	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	11.378.700	7.109.154	312.185	80.363
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	1.973.220	697.356	107.504	60.669
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	847.251	502.904	22.401	11.643
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	163.494.576	8.309.414	675.300	152.675
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	4.915.524.927	3.363.576.976	136.719.956	78.380.311

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	682.800.386,626	474.371.008,210	25.564.278,554	12.666.148,820
Nettoinventarwert pro Anteil	7,147	7,019	5,108	5,614
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	2.738.528,778	2.636.876,586	605.330,754	653.602,123
Nettoinventarwert pro Anteil	13,078	12,851	10,119	11,132

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.214.217.877	1.040.773.624	208.550.687	176.215.541
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	4.989.100	224.985.483	216.792.251
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	358.410	678.430	2.875	98.272
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	168.369	2.149.271
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	28.083.271	16.174.943	15.095.391	13.708.237
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	2.285.118	2.641.978	792.772	542.697
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	340.000	140.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	2.193.326	33.995.728
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	1.768.889	2.448.789	419.946	1.819.105
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	13.052.861	12.016.749	4.148.527	3.977.636
Sonstige Vermögenswerte	8.307	9.438	3.064	3.243
SUMME AKTIVA	1.259.774.733	1.079.733.051	456.700.440	449.441.981
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	43.920	885.580	21.862	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	1.179.772	1.485.015
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	19	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	374.948	497.388	431.524	352.319
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	260.000	300.000
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	1.590.642	8.221.146	15.511.138
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	259.743	44.087	132.940	96.795
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	1.284.740	1.082.721	582.910	545.122
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	530.060	3.653.315	80.256	722.628
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	242.512	174.357	85.981	67.099
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	2.735.923	7.928.090	10.996.410	19.080.116
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.257.038.810	1.071.804.961	445.704.030	430.361.865

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	172.987.303,330	150.284.735,016	36.399.925,597	32.689.905,692
Nettoinventarwert pro Anteil	7,181	7,045	4,821	5,153
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	2.137.755,763	1.707.758,033	951.374,693	796.164,496
Nettoinventarwert pro Anteil	4,495	4,527	4,306	4,687
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	43.108.469,526	42.119.033,889
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	6,013	5,947
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	584.973,795	541.836,849
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,149	4,200
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	325.820,684	317.496,293	160.831,769	163.297,290
Nettoinventarwert pro Anteil	12,385	12,244	9,314	10,017
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	136.479,322	160.811,272	136.831,849	181.974,493
Nettoinventarwert pro Anteil	8,597	8,649	8,340	9,149
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	89.155,467	116.842,638
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	10,349	10,251
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	115.390,062	118.109,531
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	7,990	8,076

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.719.676.785	1.556.597.129	1.247.111.953	1.037.434.922
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	81.533.184	64.246.729
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	7.936.191	-	292.730.427	302.729.466
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.218.221	2.414.405	778.759	345.403
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	2.151.911	6.016.772	2.582.329	3.761.506
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	671.758	3.702.192	128.867	164.237
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	15.373.826	47.577.978	58.669.661	115.518.262
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	27.961.534	21.829.489	23.209.329	19.790.062
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	2.880.000	1.110.000	2.466.025
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	-	656.991
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	3.839.698	7.918.786	2.029.749	5.997.222
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	22.620.637	18.427.796	14.825.222	12.103.618
Sonstige Vermögenswerte	118.268	14.820	11.682	12.685
SUMME AKTIVA	1.801.568.829	1.667.379.367	1.724.721.162	1.565.227.128
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	933.694	5.910.437	2.441.104	3.135.511
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	140.413	8.577.677	7.314.026	4.385.092
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	3.284.322	1.315.111	-	345.998
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	12.915.734	-	37	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	15.918.114	8.320.942	7.872.202	10.266.034
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	990.000	-	15.900.000	100.000
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-	-	2.982.453
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	1.467.107	1.321.389	768.321	492.250
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	2.076.058	1.866.255	2.353.580	2.092.297
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	226.283	169.400	-	127.984
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	775.658	1.253.096	24.701	197.426
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	344.086	238.526	321.825	239.203
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	39.071.469	28.972.833	36.995.796	24.364.248
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.762.497.360	1.638.406.534	1.687.725.366	1.540.862.880

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	186.494.969,467	174.293.260,560	176.735.096,248	156.299.734,912
Nettoinventarwert pro Anteil	9,151	9,111	5,503	5,815
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	8.276.981,575	7.009.501,065	5.157.101,161	4.110.543,036
Nettoinventarwert pro Anteil	5,384	5,503	4,413	4,754
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	88.704.671,433	78.876.748,558
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	7,479	7,352
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	3.114.169,966	3.530.917,878
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,873	4,918
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	502.927,565	488.558,992	359.663,979	325.849,008
Nettoinventarwert pro Anteil	15,681	15,646	10,631	11,258
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	346.905,797	403.823,713	264.547,605	310.527,945
Nettoinventarwert pro Anteil	10,068	10,300	8,587	9,325
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	-	-	437.636,047	468.837,525
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	12,671	12,483
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	240.217,906	292.080,625
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	9,021	9,122

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	2.280.466.966	2.110.028.669	656.131.491	686.519.518
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	357.332.891	304.459.290	8.997.826	9.568.602
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	189.875.084	118.802.119
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	1.469.466	-	532.286	293.464
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	9.951	98.485	2.456.670	622.132
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	67.602.635	32.606.532	20.566.111	88.571.158
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	13.729.759	7.403.579	6.838.950	8.422.014
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	1.260.000	-	-	2.240.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	912.187	268.068	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	9.772.522	7.204.453	1.269.010	3.224.588
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	1.320.119	1.096.725	9.855.086	9.950.050
Sonstige Vermögenswerte	954.259	1.402.260	226.607	258.990
SUMME AKTIVA	2.734.830.755	2.464.568.061	896.749.121	928.472.635
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	15.501	1.636.982	851.569	2.265.742
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	1.539.787	872.822	374.092	4.133.768
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	3.440	10.638	4.149	2.981
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	4.498.489	5.625	1.577.193	2.983.385
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	2.650.000	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	1.613.260	446.255	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	946.625	1.638.809	662.444	1.188.373
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	6.413.126	5.835.031	1.318.662	1.385.312
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	14.666.953	24.941.623	3.890.298	89.395
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	253	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	498.439	1.301.914	193.393	232.725
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	30.195.620	36.689.952	11.521.800	12.281.681
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	2.704.635.135	2.427.878.109	885.227.321	916.190.954

Unterschrieben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	154.704.249,221	145.871.632,277	145.056.919,833	147.196.837,313
Nettoinventarwert pro Anteil	14,582	13,773	4,759	4,659
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	7.703.241,783	9.698.012,088
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	4,351	4,350
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	26.136.487,525	27.060.372,135	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	14,001	12,293	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	4.076.198,465	4.502.471,802	8.582.251,672	10.031.757,190
Nettoinventarwert pro Anteil	18,217	17,232	10,735	10,473
Anzahl der im Umlauf befindlichen „B“-Anteile	-	-	8.403.425,526	10.090.191,990
Nettoinventarwert pro Anteil	-	-	8,237	8,242
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	321.911,533	365.224,331	-	-
Nettoinventarwert pro Anteil	26,623	23,449	-	-

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	4.705.958.666	4.202.335.049	748.435.361	701.394.716
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	-	-	66.151.781	31.674.726
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	470.869	-	953.571	199.409
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	9.790.004	21	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	161.014.780	76.107.704	22.991.981	23.165.578
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	10.142.126	5.509.810	25.324.766	16.245.035
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	17.440.000	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	1.745.552	468.965	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	12.219.916	9.415.359	2.605.595	1.557.141
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	2.622.011	2.188.967	6.306.566	5.511.606
Sonstige Vermögenswerte	40.817	486.820	6.196	10.716
SUMME AKTIVA	4.904.004.741	4.313.952.695	872.775.817	779.758.927

PASSIVA

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	14.884	1.225.107	127.709	5.000.722
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	309	24.838.317	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	1.093	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	2.733.687	8.491	898.491	2.333.390
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	12.970.000	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	2.944.401	638.166	-	1.075.155
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	7.138.725	10.467.766	658.979	644.327
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	12.838.030	11.389.959	1.835.586	1.628.111
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	869.453	678.146	164.547	127.444
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	39.510.582	49.245.952	3.685.312	10.809.149

NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST

	4.864.494.159	4.264.706.743	869.090.505	768.949.778

Mediolanum P-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	246.379.328,391	232.861.940,696	48.395.959,158	43.093.514,543
Nettoinventarwert pro Anteil	19,744	18,314	17,958	17,844

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterscriben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA				
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	383.963.868	346.725.637	316.998.981	271.354.609
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	35.358.695	34.547.618	-	-
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	34.135	-	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	7.317.854	6.346.096	3.361.463	2.643.354
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	2.422.315	543.615	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	1.549.808	818.787	1.999.449	1.002.962
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	5.409.164	4.800.668	3.525.384	2.471.855
Sonstige Vermögenswerte	3.444	3.553	2.261	2.519
SUMME AKTIVA	436.059.283	393.785.974	325.887.538	277.475.299
PASSIVA				
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>				
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	72.475	254.853	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	34.135	121.620	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	382.666	239.157	327.591	364.736
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	590.130	532.882	315.223	264.611
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	92.435	66.768	66.470	49.729
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	1.171.841	1.215.280	709.284	679.076
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	434.887.442	392.570.694	325.178.254	276.796.223

Mediolanum P-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	34.001.811,218	29.448.561,637	26.304.863,637	22.574.402,869
Nettoinventarwert pro Anteil	12,790	13,331	12,362	12,262

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterscriben im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

BILANZ

ZUM 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2025	Dez. 2024
AKTIVA		
<i>Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>		
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erl. 16)	1.212.202.713	1.230.360.169
Anlagen in Investmentfonds (Erl. 16)	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten (Erl. 16)	291.864.560	143.104.850
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-
Optionen zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 13, 16)	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente (Erl. 10)	3.261.364	6.293.966
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel (Erl. 10)	-	-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erl. 2)	-	-
Ausstehende Zeichnungsbeträge (Erl. 2)	4.956.771	2.238.084
Ausstehende Gesamterträge aus Zinsen und Dividenden (Erl. 2)	7.706.892	8.385.234
Sonstige Vermögenswerte	11.518	11.490
SUMME AKTIVA	1.520.003.818	1.390.393.793
PASSIVA		
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>		
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 14, 16)	-	-
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 12, 16)	-	-
Swaps zum beizulegenden Zeitwert (Erl. 15, 16)	-	-
Überziehungskredite bei Banken (Erl. 10)	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern (Erl. 10)	-	-
An Broker zu leistende Barsicherheiten (Erl. 10)	-	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erl. 2)	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen (Erl. 2)	1.147.993	826.064
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühr (Erl. 7)	1.128.335	1.010.532
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühr (Erl. 8)	-	-
Nicht realisierte Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	-	-
Verbindlichkeiten aus sonstigen Aufwendungen	307.364	240.462
SUMME PASSIVA (exklusive des Nettovermögens, das Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist)	2.583.692	2.077.058
NETTOVERMÖGEN, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST	1.517.420.126	1.388.316.735

Mediolanum P-Klasse

Anzahl der im Umlauf befindlichen „A“-Anteile	147.080.769,700	136.786.917,885
Nettoinventarwert pro Anteil	10,317	10,149

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Unterschieden im Namen der Verwaltungsgesellschaft am 22 April 2026

Mitglied des Verwaltungsrats:

Mitglied des Verwaltungsrats:

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	30.766.094	28.015.515	19.407.829	19.871.444
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	4.711.764	3.685.307	395.230	359.927
Sonstige Erträge	609.572	307.220	184.182	315.466
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	216.590.898	310.351.044	52.742.466	42.262.738
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	20.299.725	(30.478.831)	677.893	(959.344)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	781.837	20.755.956	1.951.262	1.299.679
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(14.546.912)	6.383.064	(139.593)	41.498
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	(509.259)	-	(149.210)	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	(118.520.933)	346.729.462	68.064.645	7.799.981
Terminkontrakten (Erl. 2)	6.751.696	(7.402.991)	983.118	(580.119)
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	(385.586)	(2.669.641)	(29.110)	145.880
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	146.548.896	675.676.105	144.088.712	70.557.150
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	67.210.109	53.521.968	18.023.394	15.520.916
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	16.601.495	22.081.986	10.625.214	3.570.951
Treuhandgebühren (Erl. 7)	575.640	469.407	155.130	195.402
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	70.031	73.379	23.768	29.639
Prüfungshonorare	27.839	23.010	7.921	5.638
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	275.250	804.300	81.088	52.840
Transaktionskosten	494.754	432.161	2.051.222	1.173.991
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	1.496.924	1.228.814	459.752	388.054
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	8.527.504	8.061.921	1.406.074	1.509.841
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	95.279.546	86.696.946	32.833.563	22.447.272
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	51.269.350	588.979.159	111.255.149	48.109.878
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	51.269.350	588.979.159	111.255.149	48.109.878
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	51.269.350	588.979.159	111.255.149	48.109.878

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	11.346.712	10.723.684	1.666.445	1.941.421
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	10.720	19.999	95.522	63.067
Sonstige Erträge	21.706	46.084	40.568	37.258
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	18.875.445	7.368.062	4.954.467	682.617
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	179.763	105.000	(52.293)	40.922
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(5.671)	4.264	(1.035)	372
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	49.107.416	28.519.896	10.085.972	6.888.039
Terminkontrakten (Erl. 2)	-	-	208.179	(355.867)
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	79.536.091	46.786.989	16.997.825	9.297.829
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	5.956.498	5.276.986	2.205.646	1.972.423
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	3.350.922	2.806.398	757.641	457.163
Treuhandgebühren (Erl. 7)	51.750	80.611	20.579	24.706
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	9.292	14.209	5.862	11.337
Prüfungshonorare	2.358	1.958	848	734
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	25.677	23.519	8.063	10.230
Transaktionskosten	153.866	124.600	19.889	11.302
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	127.661	115.301	53.657	52.628
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	48.585	126.945	222.226	260.504
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	9.726.609	8.570.527	3.294.411	2.801.027
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	69.809.482	38.216.462	13.703.414	6.496.802
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	69.809.482	38.216.462	13.703.414	6.496.802
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	69.809.482	38.216.462	13.703.414	6.496.802

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	2.050.117	2.084.587	7.175.413	7.511.081
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	28.343	37.817	427.335	485.583
Sonstige Erträge	1.799	83.698	220.904	148.370
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	3.171.573	5.174.942	17.222.808	9.627.884
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	2.402.973	990.355
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	-	3.420.100	3.832.742
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(156)	57	(1.670.002)	(296.742)
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	(555.291)	(1.261.648)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	17.004.916	(1.633.590)	33.625.932	43.190.167
Terminkontrakten (Erl. 2)	-	-	449.184	(630.064)
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-	(507.725)	426.683
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	59	(17.971)
ERTRÄGE INSGESAMT	22.256.592	5.747.511	62.211.690	64.006.440
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	1.207.130	1.051.770	9.237.968	8.618.532
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	675.477	481.087	4.546.412	3.194.648
Treuhandgebühren (Erl. 7)	12.039	19.038	78.971	126.874
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	4.481	9.729	15.482	21.141
Prüfungshonorare	518	372	3.586	3.241
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	4.195	14.245	45.615	101.883
Transaktionskosten	25.995	17.621	481.582	737.023
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	37.228	36.385	206.615	205.250
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	97.554	30.980	762.598	885.338
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	2.064.617	1.661.227	15.378.829	13.893.930
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	20.191.975	4.086.284	46.832.861	50.112.510
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	20.191.975	4.086.284	46.832.861	50.112.510
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	20.191.975	4.086.284	46.832.861	50.112.510

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	14.256.853	15.983.517	16.731.579	15.702.677
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	-	-
Bankzinsen	366.150	440.786	357.646	360.040
Sonstige Erträge	272.490	482.671	883.922	83.993
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	43.224.370	14.040.393	12.417.064	57.362.706
Realisierte (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	(123.403)	(153.358)	(630.778)	(44.282)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	2.221.855	5.740.035	96.462	690.008
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(1.091.831)	(177.826)	(495.213)	355.892
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	(113.470)	-	(71.361)	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	(1.082.364)	(2.756.335)	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	57.870.101	58.346.112	(23.923.635)	(11.874.507)
Terminkontrakten (Erl. 2)	606.183	(737.968)	790.974	(790.457)
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	6.844	(4.740)	(285.522)	227.253
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	3.730	17.472	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	116.417.508	91.220.759	5.871.138	62.073.323
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	17.149.024	16.556.636	10.573.342	11.146.487
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	7.870.111	842.102	-	4.408.595
Treuhandgebühren (Erl. 7)	132.762	200.238	89.884	102.583
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	18.235	25.450	13.524	21.209
Prüfungshonorare	5.975	5.752	3.830	4.082
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	65.226	65.459	152.782	186.220
Transaktionskosten	599.017	1.016.732	137.882	150.327
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	345.161	352.463	231.913	247.895
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	1.542.514	1.874.141	3.122.794	2.920.952
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	27.728.025	20.938.973	14.325.951	19.188.350
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	88.689.483	70.281.786	(8.454.813)	42.884.973
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	88.689.483	70.281.786	(8.454.813)	42.884.973
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	88.689.483	70.281.786	(8.454.813)	42.884.973

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*		CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	21.207.620	19.694.862	10.232.504	10.382.554
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	690.919	-
Bankzinsen	1.087.383	1.431.813	634.649	862.666
Sonstige Erträge	93.916	163.547	13.477	325.941
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	95.495.740	107.797.069	(2.847.222)	32.149.201
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(1.757.115)	170.617	(1.516.801)	362.671
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	2.464.699	2.392.794	324.394	(195.674)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(1.171.157)	286.349	(662.844)	815.564
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	(214.083)	-	(105.506)	-
Realisierte (Wertminderung) aus Swaps, netto	-	-	(1.326.366)	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	16.904	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	18.783.726	45.122.669	7.714.671	18.530.725
Terminkontrakten (Erl. 2)	3.051.657	(1.747.874)	1.697.864	(1.399.967)
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	(731.138)	554.482	(512.839)	401.107
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	138.328.152	175.866.328	14.336.900	62.234.788
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	29.755.437	27.196.985	17.656.374	19.525.202
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	10.397.499	14.633.784	47.623	3.886.648
Treuhandgebühren (Erl. 7)	249.985	245.501	149.058	176.944
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	31.126	39.571	20.073	30.505
Prüfungshonorare	11.556	10.447	6.617	6.964
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	138.897	96.813	146.464	162.658
Transaktionskosten	536.903	563.111	441.430	158.927
Zinsen auf Swaps	-	-	670.291	-
Sonstige Aufwendungen	646.123	605.046	613.317	434.426
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	3.385.872	3.211.669	2.730.618	2.586.462
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	45.153.398	46.602.927	22.481.865	26.968.736
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	93.174.754	129.263.401	(8.144.965)	35.266.052
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	93.174.754	129.263.401	(8.144.965)	35.266.052
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	93.174.754	129.263.401	(8.144.965)	35.266.052

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*		CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	22.806.443	26.209.322	16.062.503	12.485.715
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	141.274	-	-	-
Bankzinsen	634.964	1.404.999	2.856.107	2.410.310
Sonstige Erträge	70.484	370.725	1.823.258	1.107.913
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	72.374.981	212.728.473	304.944.398	661.697.920
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(4.261.164)	1.554.629	(4.380.677)	1.681.614
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	3.206.624	9.318.277	11.320.621	22.524.125
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(298.673)	135.398	(3.919.928)	1.143.549
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	(162.184)	-	(554.671)	-
Realisierte (Wertminderung) aus Swaps, netto	(497.483)	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	(1.113)	420	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	56.111.754	26.206.491	132.257.921	227.693.942
Terminkontrakten (Erl. 2)	1.791.853	(1.804.237)	2.632.217	(4.113.153)
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	(855.063)	1.978.958	(1.756.215)	1.340.994
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	(65.328)	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	57.254	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	150.997.369	278.160.709	461.285.534	927.972.929
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	22.199.064	20.008.126	73.802.584	64.120.044
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	11.025.493	11.207.434	38.331.147	30.602.936
Treuhandgebühren (Erl. 7)	187.072	181.577	617.094	546.212
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	24.213	31.528	71.400	80.640
Prüfungshonorare	8.571	7.909	29.235	26.348
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	81.097	191.665	327.226	353.085
Transaktionskosten	527.401	989.173	573.113	1.177.004
Zinsen auf Swaps	136.009	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	587.906	622.997	1.612.155	1.422.994
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	3.816.383	3.426.286	3.975.337	3.223.883
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	38.593.209	36.666.695	119.339.291	101.553.146
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	112.404.160	241.494.014	341.946.243	826.419.783
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	112.404.160	241.494.014	341.946.243	826.419.783
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	112.404.160	241.494.014	341.946.243	826.419.783

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	87.877.591	20.802.931	3.753.866	166.893
Bankzinsen	2.119.614	1.469.334	157.365	68.443
Sonstige Erträge	51.558	46.916	-	82
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	30.712.421	47.221.541	(5.932.892)	3.377.526
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	12.974	(11.673)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	-	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	-	-	(195.652)	13.211
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	(30.462.846)	16.907.773	(4.673.178)	3.531.543
Terminkontrakten (Erl. 2)	-	-	-	-
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-	-	(2.422)
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT	90.298.338	86.448.495	(6.877.517)	7.143.603
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	14.291.020	5.432.849	795.334	502.777
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	804.980	494.090	20.755	14.760
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	92.084	68.532	5.864	5.710
Prüfungshonorare	40.913	29.310	1.138	683
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	334.746	165.757	10.083	4.216
Transaktionskosten	21	15	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	2.064.175	1.249.106	47.841	30.743
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	-	85.951	-	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	17.627.939	7.525.610	881.015	558.889
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	72.670.399	78.922.885	(7.758.532)	6.584.714
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	72.670.399	78.922.885	(7.758.532)	6.584.714
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	72.670.399	78.922.885	(7.758.532)	6.584.714

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	97	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	27.814.101	19.215.371	13.619.923	8.607.609
Bankzinsen	4.324.834	1.155.384	358.510	451.472
Sonstige Erträge	2.931.163	18.983	627.522	37.079
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	9.301.329	3.328.923	(4.231.812)	(3.739.351)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	-	-	20.863.708	(8.418.606)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	150.905	2.169.976	79.685	(457.954)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisen, netto	76.570	(30.643)	(1.000.437)	312.404
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	(361.601)	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	(9.243.832)	13.067.431	(31.013.737)	18.535.084
Terminkontrakten (Erl. 2)	521.640	(59.160)	(117.259)	(45.952)
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-	(1.675.659)	681.864
Optionen (Erl. 2)	-	62.485	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT	35.515.206	38.928.750	(2.489.556)	15.963.649
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	12.867.164	10.127.016	6.238.417	4.878.532
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	3.649.915	-	722.628
Treuhandgebühren (Erl. 7)	225.866	182.932	87.529	96.267
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	31.715	30.797	22.868	22.641
Prüfungshonorare	10.461	9.340	3.711	3.750
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	51.988	42.401	31.092	40.446
Transaktionskosten	-	-	-	-
Zinsen auf Swaps	-	-	-	28
Sonstige Aufwendungen	603.623	501.433	224.890	178.805
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	24.485	-	2.366	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	13.815.302	14.543.834	6.610.873	5.943.097
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	21.699.904	24.384.916	(9.100.429)	10.020.552
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	21.699.904	24.384.916	(9.100.429)	10.020.552
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	(193.959)	(124.747)	(173.396)	(131.641)
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	21.505.945	24.260.169	(9.273.825)	9.888.911

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	-	-	8	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	46.161.631	28.152.294	52.594.581	38.284.975
Bankzinsen	3.142.679	1.952.456	2.225.031	3.044.898
Sonstige Erträge	5.553	8.327	187.821	61.333
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	(11.571.647)	5.763.802	(14.085.670)	(10.183.309)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	1.255.577	(1.912.357)	29.863.909	(21.760.376)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	1.151.948	5.409.903	(914.931)	(1.779.703)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(2.147.902)	433.233	(431.990)	(126.293)
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	(1.015)	-	52	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Swaps, netto	8.410.088	3.828.055	784.601	(135.538)
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	7.510
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	(10.796.116)	(773.459)	(82.520.304)	46.633.233
Terminkontrakten (Erl. 2)	3.780.558	(1.381.026)	1.127.764	(6.219.956)
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	4.572.404	(2.629.695)	(4.108.111)	(2.045.683)
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	(4.999.645)	2.568.980	310.629	(893.710)
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	4.924
ERTRÄGE/(VERLUSTE) INSGESAMT	38.964.113	41.420.513	(14.966.610)	44.892.305
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	22.303.772	15.337.225	25.342.720	18.610.380
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	66.096	169.375	-	128.170
Treuhandgebühren (Erl. 7)	344.120	242.971	327.846	290.536
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	44.798	40.166	48.109	46.777
Prüfungshonorare	14.668	14.277	14.047	13.427
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	280.842	192.845	273.353	160.451
Transaktionskosten	-	-	1	14.048
Zinsen auf Swaps	6.471.425	2.581.107	112.742	2.307.849
Sonstige Aufwendungen	1.080.572	732.415	927.132	689.885
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	8.809	9.596	78.380	59.740
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	30.615.102	19.319.977	27.124.330	22.321.263
NETTOERTRÄGE/(-AUFWENDUNGEN) INSGESAMT	8.349.011	22.100.536	(42.090.940)	22.571.042
GEWINN/(VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	8.349.011	22.100.536	(42.090.940)	22.571.042
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	(1.179.053)	(687.318)	(1.090.345)	(899.768)
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	7.169.958	21.413.218	(43.181.285)	21.671.274

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	33.256.004	32.562.579	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	28.981.140	24.082.087
Bankzinsen	1.949.837	1.833.152	5.641.302	2.751.928
Sonstige Erträge	1.710.309	1.179.723	100.788	358.791
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	143.716.508	298.362.532	(13.464.293)	(21.340.775)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	21.748.161	(18.405.465)	29.536.420	(7.330.954)
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	1.819.213	13.129.631	1.207.117	(598.264)
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(2.111.711)	(260.248)	308.304	(2.341.394)
Realisierte (Wertminderung) aus Optionen, netto	(398.974)	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Swaps, netto	-	-	627.000	(1.446.370)
Realisierte Kapitalertragsteuer	(2.304)	20.865	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	66.747.536	146.641.064	(20.587.756)	38.102.670
Terminkontrakten (Erl. 2)	3.090.947	(1.948.817)	1.652.994	(5.049.806)
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	(755.500)	(1.693.049)	5.594.214	(6.179.187)
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	(442.330)
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	20.366	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	270.770.026	471.442.333	39.597.230	20.566.396
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	65.619.482	60.431.629	14.686.584	13.176.800
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	15.697.509	28.498.686	3.809.585	89.395
Treuhandgebühren (Erl. 7)	486.184	515.827	178.981	171.229
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	60.407	71.737	26.599	31.665
Prüfungshonorare	22.511	21.157	7.369	7.984
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	199.909	208.491	253.737	150.606
Transaktionskosten	1.359.390	1.561.956	5	1.997.839
Zinsen auf Swaps	-	-	-	2.367.452
Sonstige Aufwendungen	1.271.018	1.214.532	479.344	443.768
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	6.451.153	5.660.011	144.743	224.157
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	91.167.563	98.184.026	19.586.947	18.660.895
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	179.602.463	373.258.307	20.010.283	1.905.501
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	179.602.463	373.258.307	20.010.283	1.905.501
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	(2.963.527)	(2.594.097)
GEWINN/(VERLUST), DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	179.602.463	373.258.307	17.046.756	(688.596)

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	68.390.263	64.732.241	3.743.371	2.883.184
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	-	-	13.617.953	12.339.744
Bankzinsen	3.609.040	3.329.898	1.019.837	1.124.930
Sonstige Erträge	92.257	596.349	14.090	16.986
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	273.146.873	584.118.309	12.285.560	15.775.870
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften, netto	71.215.454	(36.536.683)	(60.170)	(7.331)
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	3.417.759	11.218.722	13.945.612	30.072.144
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(4.232.131)	(19.409)	(2.523.896)	203.470
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	(42.387)	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	48.131.924	221.684.732	(20.732.490)	29.730.226
Terminkontrakten (Erl. 2)	1.681.092	(1.722.263)	5.627.176	(7.869.891)
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	34.627.991	(43.997.571)	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	500.038.135	803.404.325	26.937.043	84.269.332
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	129.638.108	116.354.171	18.665.730	16.279.474
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	859.067	843.057	156.884	148.114
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	96.620	105.809	19.289	21.003
Prüfungshonorare	40.486	37.163	7.233	6.701
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	290.529	180.843	7.087	10.400
Transaktionskosten	2.797.604	2.927.999	313.530	149.490
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	2.219.219	2.038.252	443.542	383.448
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	12.591.598	11.711.009	631.891	566.332
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	148.533.231	134.198.303	20.245.186	17.564.962
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	351.504.904	669.206.022	6.691.857	66.704.370
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	351.504.904	669.206.022	6.691.857	66.704.370
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	351.504.904	669.206.022	6.691.857	66.704.370

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE				
Dividenden (Erl. 2)	-	-	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	11.480.928	9.632.527	7.441.769	5.939.160
Bankzinsen	199.627	217.483	141.623	93.445
Sonstige Erträge	5.626	5.902	5.719	431
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	(2.650.108)	1.669.153	708.297	3.040.494
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	(8.840)	2.650	-	-
Realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Terminkontrakten, netto	3.009.974	(379.498)	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(520.936)	(144.334)	(21)	6
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:				
Wertpapieren (Erl. 2)	(22.138.423)	(1.959.852)	(2.575.486)	(1.053.591)
Terminkontrakten (Erl. 2)	216.513	(301.610)	-	-
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-	-	-
(VERLUSTE)/ERTRÄGE INSGESAMT	(10.405.639)	8.742.421	5.721.901	8.019.945
AUFWENDUNGEN				
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	6.135.140	5.258.900	3.123.757	2.617.942
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	81.740	73.484	60.015	50.979
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	11.017	11.672	8.612	9.035
Prüfungshonorare	3.622	3.421	2.706	2.412
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	51	2.048	-	-
Transaktionskosten	2.215	-	-	82
Zinsen auf Swaps	-	-	-	-
Sonstige Aufwendungen	215.824	181.380	148.925	127.297
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	-	-	-	-
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	6.449.609	5.530.905	3.344.015	2.807.747
NETTO(AUFWENDUNGEN)/-ERTRÄGE INSGESAMT	(16.855.248)	3.211.516	2.377.886	5.212.198
(VERLUST)/GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	(16.855.248)	3.211.516	2.377.886	5.212.198
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-	-	-
(VERLUST)/GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	(16.855.248)	3.211.516	2.377.886	5.212.198

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2025	Dez. 2024
ERTRÄGE		
Dividenden (Erl. 2)	-	-
Zinserträge aus Wertpapieren (Erl. 2)	31.986.829	33.069.084
Bankzinsen	530.623	392.331
Sonstige Erträge	129.332	3.876
Realisierte Wertsteigerung aus Anlagenverkäufen, netto (Erl. 2)	10.082.898	3.750.604
Realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten, netto	-	-
Realisierte (Wertminderung)/Wertsteigerung aus Devisen, netto	(104)	33
Realisierte Wertsteigerung aus Optionen, netto	-	-
Realisierte Wertsteigerung aus Swaps, netto	-	-
Realisierte Kapitalertragsteuer	-	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) aus:		
Wertpapieren (Erl. 2)	(6.520.459)	9.623.719
Terminkontrakten (Erl. 2)	-	-
Devisentermingeschäften (Erl. 2)	-	-
Optionen (Erl. 2)	-	-
Swaps (Erl. 2)	-	-
Kapitalertragsteuer auf Anlagen	-	-
ERTRÄGE INSGESAMT	36.209.119	46.839.647
AUFWENDUNGEN		
Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung (Erl. 7)	11.516.384	10.101.729
Wertentwicklungsgebühren (Erl. 8)	-	-
Treuhandgebühren (Erl. 7)	282.739	251.698
Gebühren für den Verwalter und Transferagenten (Erl. 7)	33.213	35.220
Prüfungshonorare	12.630	12.098
Bankspesen und Korrespondenzbankgebühren	-	-
Transaktionskosten	2.216	-
Zinsen auf Swaps	-	-
Sonstige Aufwendungen	722.547	644.838
Quellensteuern auf Dividenden und Zinserträge (Erl. 2)	180.400	118.650
AUFWENDUNGEN INSGESAMT	12.750.129	11.164.233
NETTOERTRÄGE INSGESAMT	23.458.990	35.675.414
GEWINN FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR INSGESAMT	23.458.990	35.675.414
Finanzierungskosten		
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile (Erl. 21)	-	-
GEWINN, DER RÜCKNEHMBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZUORDNEN IST	23.458.990	35.675.414

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

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	2.640.502.721	2.004.603.080	646.938.135	648.551.332
Betriebliche Erträge	146.548.896	675.676.105	144.088.712	70.557.150
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(95.279.546)	(86.696.946)	(32.833.563)	(22.447.272)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	51.269.350	588.979.159	111.255.149	48.109.878
Ausgabe von Anteilen	1.020.900.415	593.531.450	403.228.647	69.850.493
Rücknahme von Anteilen	(367.911.195)	(546.610.968)	(209.720.525)	(119.573.568)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	3.344.761.291	2.640.502.721	951.701.406	646.938.135

(Angaben in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	224.732.173	221.323.618	84.227.121	86.287.576
Betriebliche Erträge	79.536.091	46.786.989	16.997.825	9.297.829
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(9.726.609)	(8.570.527)	(3.294.411)	(2.801.027)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	69.809.482	38.216.462	13.703.414	6.496.802
Ausgabe von Anteilen	39.829.651	28.270.597	22.657.096	9.134.531
Rücknahme von Anteilen	(51.169.931)	(63.078.504)	(18.692.176)	(17.691.788)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	283.201.375	224.732.173	101.895.455	84.227.121

(Angaben in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	42.685.283	46.043.067	371.960.296	342.866.718
Betriebliche Erträge	22.256.592	5.747.511	62.211.690	64.006.440
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(2.064.617)	(1.661.227)	(15.378.829)	(13.893.930)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	20.191.975	4.086.284	46.832.861	50.112.510
Ausgabe von Anteilen	8.149.177	2.961.857	63.058.486	65.923.095
Rücknahme von Anteilen	(9.092.212)	(10.405.925)	(50.968.522)	(86.942.027)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	61.934.223	42.685.283	430.883.121	371.960.296

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	660.074.096	608.344.489	468.492.381	457.740.490
Betriebliche Erträge	116.417.508	91.220.759	5.871.138	62.073.323
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(27.728.025)	(20.938.973)	(14.325.951)	(19.188.350)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	88.689.483	70.281.786	(8.454.813)	42.884.973
Ausgabe von Anteilen	87.671.740	78.193.365	80.947.579	72.044.535
Rücknahme von Anteilen	(118.349.689)	(96.745.544)	(80.790.478)	(104.177.617)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	718.085.630	660.074.096	460.194.669	468.492.381

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*		CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1.198.839.470	1.091.145.536	799.137.826	795.690.625
Betriebliche Erträge	138.328.152	175.866.328	14.336.900	62.234.788
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(45.153.398)	(46.602.927)	(22.481.865)	(26.968.736)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	93.174.754	129.263.401	(8.144.965)	35.266.052
Ausgabe von Anteilen	298.105.399	230.413.730	141.792.933	119.879.724
Rücknahme von Anteilen	(201.755.150)	(251.983.197)	(137.587.992)	(151.698.575)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.388.364.473	1.198.839.470	795.197.802	799.137.826

(Angaben in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*		CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	907.580.530	771.598.254	3.023.658.635	2.396.646.545
Betriebliche Erträge	150.997.369	278.160.709	461.285.534	927.972.929
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(38.593.209)	(36.666.695)	(119.339.291)	(101.553.146)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	112.404.160	241.494.014	341.946.243	826.419.783
Ausgabe von Anteilen	168.033.189	114.200.373	695.726.252	468.597.744
Rücknahme von Anteilen	(158.184.393)	(219.712.111)	(548.740.650)	(668.005.437)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.029.833.486	907.580.530	3.512.590.480	3.023.658.635

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	3.363.576.976	1.800.088.289	78.380.311	49.847.094
Betriebliche Erträge	90.298.338	86.448.495	(6.877.517)	7.143.603
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(17.627.939)	(7.525.610)	(881.015)	(558.889)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	72.670.399	78.922.885	(7.758.532)	6.584.714
Ausgabe von Anteilen	3.163.897.092	2.494.683.623	88.878.002	38.523.473
Rücknahme von Anteilen	(1.684.619.540)	(1.010.117.821)	(22.779.825)	(16.574.970)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	4.915.524.927	3.363.576.976	136.719.956	78.380.311

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1.071.804.961	755.788.509	430.361.865	283.702.456
Betriebliche Erträge	35.515.206	38.928.750	(2.489.556)	15.963.649
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	(193.959)	(124.747)	(173.396)	(131.641)
Betriebliche Aufwendungen	(13.815.302)	(14.543.834)	(6.610.873)	(5.943.097)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	21.505.945	24.260.169	(9.273.825)	9.888.911
Ausgabe von Anteilen	277.368.291	336.551.602	84.141.658	156.909.191
Rücknahme von Anteilen	(113.640.387)	(44.795.319)	(59.525.668)	(20.138.693)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.257.038.810	1.071.804.961	445.704.030	430.361.865

(Angaben in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1.638.406.534	806.564.802	1.540.862.880	949.971.004
Betriebliche Erträge	38.964.113	41.420.513	(14.966.610)	44.892.305
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	(1.179.053)	(687.318)	(1.090.345)	(899.768)
Betriebliche Aufwendungen	(30.615.102)	(19.319.977)	(27.124.330)	(22.321.263)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	7.169.958	21.413.218	(43.181.285)	21.671.274
Ausgabe von Anteilen	412.679.624	904.444.036	422.099.291	737.766.367
Rücknahme von Anteilen	(295.758.756)	(94.015.522)	(232.055.520)	(168.545.765)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.762.497.360	1.638.406.534	1.687.725.366	1.540.862.880

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	2.427.878.109	2.112.422.577	916.190.954	632.888.169
Betriebliche Erträge	270.770.026	471.442.333	39.597.230	20.566.396
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	(2.963.527)	(2.594.097)
Betriebliche Aufwendungen	(91.167.563)	(98.184.026)	(19.586.947)	(18.660.895)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	179.602.463	373.258.307	17.046.756	(688.596)
Ausgabe von Anteilen	738.336.048	390.614.644	171.066.389	459.291.717
Rücknahme von Anteilen	(641.181.485)	(448.417.419)	(219.076.778)	(175.300.336)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	2.704.635.135	2.427.878.109	885.227.321	916.190.954

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	4.264.706.743	3.468.589.906	768.949.778	619.320.970
Betriebliche Erträge	500.038.135	803.404.325	26.937.043	84.269.332
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(148.533.231)	(134.198.303)	(20.245.186)	(17.564.962)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	351.504.904	669.206.022	6.691.857	66.704.370
Ausgabe von Anteilen	634.380.957	518.012.105	145.351.238	128.810.235
Rücknahme von Anteilen	(386.098.445)	(391.101.290)	(51.902.368)	(45.885.797)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	4.864.494.159	4.264.706.743	869.090.505	768.949.778

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	392.570.694	322.949.843	276.796.223	234.117.347
Betriebliche Erträge	(10.405.639)	8.742.421	5.721.901	8.019.945
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(6.449.609)	(5.530.905)	(3.344.015)	(2.807.747)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	(16.855.248)	3.211.516	2.377.886	5.212.198
Ausgabe von Anteilen	89.177.409	92.447.038	78.181.034	67.060.284
Rücknahme von Anteilen	(30.005.413)	(26.037.703)	(32.176.889)	(29.593.606)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	434.887.442	392.570.694	325.178.254	276.796.223

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER, GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUORDNEN IST FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2025	Dez. 2024
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	1.388.316.735	1.186.407.746
Betriebliche Erträge	36.209.119	46.839.647
Zahlbare Ausschüttung (Erl. 21)	-	-
Betriebliche Aufwendungen	(12.750.129)	(11.164.233)
Veränderungen des Nettovermögens aufgrund betrieblicher Tätigkeiten	23.458.990	35.675.414
Ausgabe von Anteilen	260.606.871	281.486.313
Rücknahme von Anteilen	(154.962.470)	(115.252.738)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	1.517.420.126	1.388.316.735

Die beiliegenden Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	117.486.619,522	104.036.159,850	84.456.312,845	89.948.364,241
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	43.176.644,487	28.006.169,292	53.188.891,447	9.311.885,151
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(16.090.758,919)	(14.555.709,620)	(27.073.557,696)	(14.803.936,547)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	144.572.505,090	117.486.619,522	110.571.646,596	84.456.312,845
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	12.254.711,762	24.381.465,409	5.887.976,473	6.472.789,172
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	9.481.181,862	3.339.095,453	2.811.133,835	894.345,957
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(2.744.416,352)	(15.465.849,100)	(1.027.237,079)	(1.479.158,656)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	18.991.477,272	12.254.711,762	7.671.873,229	5.887.976,473
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.091.456,339	1.252.770,793	2.057.673,175	2.594.017,863
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	33.298,250	37.893,966	39.598,365	18.307,056
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(140.736,111)	(199.208,420)	(314.945,531)	(554.651,744)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	984.018,478	1.091.456,339	1.782.326,009	2.057.673,175
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	202.147,431	222.793,624	376.487,508	474.671,294
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	3.216,325	3.402,407	1.731,096	2.527,958
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(21.625,951)	(24.048,600)	(55.691,840)	(100.711,744)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	183.737,805	202.147,431	322.526,764	376.487,508
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL

FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	28.593.602,096	32.889.152,545	10.597.202,054	11.571.329,271
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	4.889.790,953	4.311.166,752	2.710.736,383	1.281.831,476
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(5.604.160,565)	(8.606.717,201)	(2.161.429,246)	(2.255.958,693)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	27.879.232,484	28.593.602,096	11.146.509,191	10.597.202,054
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.365.362,838	3.026.061,945	464.158,750	590.696,629
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	16.097,230	19.687,871	7.777,033	2.123,744
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(448.929,163)	(680.386,978)	(56.988,239)	(128.661,623)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	1.932.530,905	2.365.362,838	414.947,544	464.158,750
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	3.986.882,876	4.479.701,143	38.295.806,412	40.238.200,322
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	695.452,135	326.553,562	6.518.652,659	7.478.576,890
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(617.211,629)	(819.371,829)	(4.591.731,643)	(9.420.970,800)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	4.065.123,382	3.986.882,876	40.222.727,428	38.295.806,412
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	4.151.292,258	4.402.808,758
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	786.804,503	846.796,460
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(936.740,543)	(1.098.312,960)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	4.001.356,218	4.151.292,258
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	337.213,761	509.019,827	705.186,744	827.816,368
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	5.279,227	4.206,319	20.983,419	15.760,381
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(89.902,699)	(176.012,385)	(114.901,602)	(138.390,005)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	252.590,289	337.213,761	611.268,561	705.186,744
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	178.451,883	206.011,377
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	2.763,250	3.063,130
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(28.147,193)	(30.622,624)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	153.067,940	178.451,883
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	64.928.884,618	66.156.338,824	54.996.244,613	58.509.632,221
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	8.927.737,435	8.456.556,145	10.196.436,247	8.833.128,910
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(11.335.246,128)	(9.684.010,351)	(9.678.820,565)	(12.346.516,518)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	62.521.375,925	64.928.884,618	55.513.860,295	54.996.244,613
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.854.562,467	2.169.569,526	1.004.882,070	1.211.935,412
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	19.792,605	22.324,890	25.840,901	17.182,659
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(255.307,010)	(337.331,949)	(132.888,464)	(224.236,001)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	1.619.048,062	1.854.562,467	897.834,507	1.004.882,070
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*		CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	88.209.447,682	89.365.761,387	113.259.630,020	117.391.468,231
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	22.116.616,304	17.943.596,839	22.019.307,344	16.734.100,740
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(14.570.554,869)	(19.099.910,544)	(20.345.865,718)	(20.865.938,951)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	95.755.509,117	88.209.447,682	114.933.071,646	113.259.630,020
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.024.909,019	1.217.296,844	1.321.033,633	1.528.363,728
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	29.166,466	38.935,985	32.874,647	35.249,343
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(114.770,658)	(231.323,810)	(222.014,422)	(242.579,438)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	939.304,827	1.024.909,019	1.131.893,858	1.321.033,633
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

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

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*		CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	140.495.137,553	157.699.904,585	230.698.166,710	246.957.408,743
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	25.683.880,659	20.648.686,550	55.701.130,068	41.436.961,357
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(23.418.665,703)	(37.853.453,582)	(41.336.143,679)	(57.696.203,390)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	142.760.352,509	140.495.137,553	245.063.153,099	230.698.166,710
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.593.450,032	2.025.770,966	2.313.966,529	2.802.066,658
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	43.615,692	47.908,382	77.366,186	83.583,766
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(244.913,526)	(480.229,316)	(320.939,133)	(571.683,895)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	1.392.152,198	1.593.450,032	2.070.393,582	2.313.966,529
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

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

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	474.371.008,210	260.355.463,502	12.666.148,820	8.330.807,883
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	444.936.594,381	358.973.972,075	17.054.924,125	7.184.626,582
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(236.507.215,965)	(144.958.427,367)	(4.156.794,391)	(2.849.285,645)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	682.800.386,626	474.371.008,210	25.564.278,554	12.666.148,820
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	2.636.876,586	2.390.062,061	653.602,123	771.290,273
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	706.925,203	875.519,413	51.669,143	30.606,924
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(605.273,011)	(628.704,888)	(99.940,512)	(148.295,074)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	2.738.528,778	2.636.876,586	605.330,754	653.602,123
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	150.284.735,016	108.841.712,825	32.689.905,692	21.194.643,430
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	1.707.758,033	874.347,681	796.164,496	550.654,136
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	38.365.368,825	47.521.836,834	7.427.963,556	13.069.173,477
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	743.318,815	1.129.275,175	349.045,837	408.551,888
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(15.662.800,511)	(6.078.814,643)	(3.717.943,651)	(1.573.911,215)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(313.321,085)	(295.864,823)	(193.835,640)	(163.041,528)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	172.987.303,330	150.284.735,016	36.399.925,597	32.689.905,692
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	2.137.755,763	1.707.758,033	951.374,693	796.164,496
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	42.119.033,889	28.964.467,223
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	541.836,849	325.377,393
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	7.442.927,989	14.937.510,742
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	173.809,710	274.278,712
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(6.453.492,352)	(1.782.944,076)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(130.672,764)	(57.819,256)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	43.108.469,526	42.119.033,889
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	584.973,795	541.836,849
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	317.496,293	279.492,312	163.297,290	173.800,249
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	160.811,272	200.203,105	181.974,493	186.159,966
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	62.409,791	93.292,676	19.272,983	16.444,915
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	4.412,970	13.359,484	9.465,664	23.728,807
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(54.085,400)	(55.288,695)	(21.738,504)	(26.947,874)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(28.744,920)	(52.751,317)	(54.608,308)	(27.914,280)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	325.820,684	317.496,293	160.831,769	163.297,290
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	136.479,322	160.811,272	136.831,849	181.974,493
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	116.842,638	121.187,829
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	118.109,531	133.280,701
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	3.853,479	4.465,609
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	6.458,209	3.548,700
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(31.540,650)	(8.810,800)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(9.177,678)	(18.719,870)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	89.155,467	116.842,638
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	115.390,062	118.109,531

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	174.293.260,560	86.965.338,403	156.299.734,912	91.153.970,629
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	7.009.501,065	2.722.714,082	4.110.543,036	1.338.690,354
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	43.615.299,283	97.124.894,030	36.355.614,567	70.293.869,917
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	2.739.322,937	4.800.166,136	1.792.439,422	3.137.121,831
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(31.413.590,376)	(9.796.971,873)	(15.920.253,231)	(5.148.105,634)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(1.471.842,427)	(513.379,153)	(745.881,297)	(365.269,149)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	186.494.969,467	174.293.260,560	176.735.096,248	156.299.734,912
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	8.276.981,575	7.009.501,065	5.157.101,161	4.110.543,036
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	78.876.748,558	53.998.819,408
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	3.530.917,878	2.982.238,575
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	27.404.941,918	42.430.192,193
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	905.155,918	1.917.310,286
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(17.577.019,043)	(17.552.263,043)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(1.321.903,830)	(1.368.630,983)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	88.704.671,433	78.876.748,558
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	3.114.169,966	3.530.917,878
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	488.558,992	283.694,399	325.849,008	229.679,687
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	403.823,713	485.011,140	310.527,945	331.462,722
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	76.215,001	293.911,520	70.262,439	116.581,557
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	9.335,822	41.620,930	27.048,310	16.629,520
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(61.846,428)	(89.046,927)	(36.447,468)	(20.412,236)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	(66.253,738)	(122.808,357)	(73.028,650)	(37.564,297)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	502.927,565	488.558,992	359.663,979	325.849,008
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	346.905,797	403.823,713	264.547,605	310.527,945
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	468.837,525	414.030,201
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	292.080,625	312.809,173
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	-	-	31.843,148	107.300,219
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	4.183,923	19.902,650
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	-	-	(63.044,626)	(52.492,895)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(56.046,642)	(40.631,198)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	437.636,047	468.837,525
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	240.217,906	292.080,625

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	145.871.632,277	146.830.974,090	147.196.837,313	83.512.140,981
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	9.698.012,088	7.657.533,684
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	48.661.575,961	26.219.301,629	33.910.655,391	92.744.852,235
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	1.719.366,883	4.379.528,757
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(39.828.959,017)	(27.178.643,442)	(36.050.572,871)	(29.060.155,903)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(3.714.137,188)	(2.339.050,353)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	154.704.249,221	145.871.632,277	145.056.919,833	147.196.837,313
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	7.703.241,783	9.698.012,088
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	27.060.372,135	29.753.505,376	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	5.320.535,889	4.410.397,285	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(6.244.420,499)	(7.103.530,526)	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	26.136.487,525	27.060.372,135	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Mediolanum S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	4.502.471,802	5.283.263,036	10.031.757,190	10.718.633,538
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	10.090.191,990	11.642.180,959
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	55.639,419	62.542,187	256.028,222	721.367,629
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	104.701,914	228.608,499
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(481.912,756)	(843.333,421)	(1.705.533,740)	(1.408.243,977)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	(1.791.468,378)	(1.780.597,468)
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	4.076.198,465	4.502.471,802	8.582.251,672	10.031.757,190
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	8.403.425,526	10.090.191,990
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	365.224,331	403.172,344	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	6.499,773	21.388,808	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(49.812,571)	(59.336,821)	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	321.911,533	365.224,331	-	-
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

VERÄNDERUNGEN IN DER ANTEILSANZAHL FÜR DAS ZUM 31. DEZEMBER 2025 ABGELAUFENE GESCHÄFTSJAHR (Fortsetzung)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum P-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	232.861.940,696	225.247.327,382	43.093.514,543	38.236.091,606
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	34.248.043,426	30.285.560,822	8.242.861,055	7.538.338,514
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(20.730.655,731)	(22.670.947,508)	(2.940.416,440)	(2.680.915,577)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	246.379.328,391	232.861.940,696	48.395.959,158	43.093.514,543
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum P-Klasse				
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	29.448.561,637	24.412.763,596	22.574.402,869	19.491.818,023
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	6.856.556,203	7.013.387,093	6.341.325,446	5.528.626,984
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(2.303.306,622)	(1.977.589,052)	(2.610.864,678)	(2.446.042,138)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	34.001.811,218	29.448.561,637	26.304.863,637	22.574.402,869
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum P-Klasse		
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	136.786.917,885	120.235.758,596
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile	25.436.173,441	28.072.375,078
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile	-	-
Anzahl der zurückgenommenen „A“-Anteile	(15.142.321,626)	(11.521.215,789)
Anzahl der zurückgenommenen „B“-Anteile	-	-
Anzahl der ausgegebenen „A“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	147.080.769,700	136.786.917,885
Anzahl der ausgegebenen „B“-Anteile am Ende des Geschäftsjahres	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

Erläuterung 1 – Errichtung und Organisation

CHALLENGE Funds (der „Fonds“) ist ein offener Umbrella-Fonds, der in Irland als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) gemäß den Vorschriften der „European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations“ von 2011 („OGAW-Vorschriften von 2011“) errichtet wurde. Der Fonds wurde am 25. Februar 1998 gegründet und nahm am 2. März 1998 seine Handelstätigkeit auf. Er wurde ursprünglich unter dem Namen Mediolanum Long-term Fund errichtet. Der Name wurde am 5. März 1999 in Mediolanum CHALLENGE Fund und am 25. Januar 2000 in CHALLENGE Funds geändert. Dieser Jahresabschluss umfasst das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.

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

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

Am 9. Mai 2025 wurde der Prospekt aktualisiert, um die Änderung der Namen der einzelnen Teilfonds (einschließlich der Änderung der Namen der zugehörigen Anteilklassen) zu berücksichtigen und sie an die Einführung der ESMA-Leitlinien für Fondsamen anzupassen, die ESG- oder nachhaltigkeitsbezogene Begriffe enthalten.

Derzeitiger Name des Teilfonds	Neuer Name des Teilfonds
CHALLENGE Energy Equity Evolution	CHALLENGE Energy Opportunities
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	CHALLENGE Healthcare Opportunities
CHALLENGE Financial Equity Evolution	CHALLENGE Financial Opportunities
CHALLENGE Technology Equity Evolution	CHALLENGE Technology Opportunities

Am 9. Mai 2025 wurde der Prospekt aktualisiert, um Änderungen an einer Reihe von Teilfonds widerzuspiegeln und diese an die Anforderungen der ESMA-Leitlinien für Fonds anzupassen, die ESG- oder nachhaltigkeitsbezogene Begriffe verwenden.

Zum 31. Dezember 2025 hatte der Fonds fünfundzwanzig aktive, in Euro denominierte Teilfonds: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Opportunities, CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities, CHALLENGE Healthcare Opportunities, CHALLENGE Financial Opportunities, CHALLENGE Technology Opportunities, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity & Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 und CHALLENGE Provident Fund 5.

Zum 31. Dezember 2025 war der CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund noch nicht aufgelegt.

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

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

(a) Bilanzierungsgrundlage

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(a) Bilanzierungsgrundlage (Fortsetzung)

Für die Erstellung von Abschlüssen in Übereinstimmung mit FRS 102 müssen einige kritische kaufmännische Schätzungen angewendet werden. Zudem muss der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft im Zusammenhang mit der Anwendung der Bilanzierungsgrundsätze des Fonds Beurteilungen vornehmen. Die Schätzungen und die damit verbundenen Annahmen beruhen auf Erfahrungswerten und verschiedenen anderen Faktoren, die unter den gegebenen Umständen als plausibel erachtet werden. Die Ergebnisse bilden die Grundlage für die Beurteilung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die nicht ohne weiteres aus anderen Quellen ersichtlich sind. Die tatsächlichen Ergebnisse können wesentlich von diesen Schätzungen abweichen. Zu den Bereichen, in denen Annahmen und Schätzungen ein beträchtliches Risiko einer wesentlichen Berichtigung der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten bergen, gehören: (i) die Bewertung von OTC-Derivaten, wie in Erläuterung 2 (e) beschrieben; (ii) die Bewertung von Wertpapieren, die nicht börsennotiert sind oder normalerweise nicht auf den geregelten Märkten gehandelt werden, wie in Erläuterung 2 (e) und Erläuterung 16 beschrieben; und (iii) die Unsicherheit in Bezug auf die Auslegung komplexer Steuervorschriften und Änderungen der Steuergesetze in Bezug auf die ausländische Quellensteuer und Kapitalertragsteuer, wie in Erläuterung 4 dargelegt. Differenzen zwischen den tatsächlichen Kapitalerträgen und den getroffenen Annahmen oder künftige Änderungen dieser Annahmen können künftige Berichtigungen des bereits erfassten Steueraufwands notwendig machen. Alle Bilanzierungsgrundsätze wurden im Jahresabschluss konsequent angewandt. Zum 31. Dezember 2025 liegen keine wesentlichen Schätzungen vor.

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

(b) Finanzinstrumente

(i) Bewertung und Ansatz

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

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

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

(ii) Klassifizierung

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

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

(iii) Folgebewertung

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(b) Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(iii) Folgebewertung (Fortsetzung)

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

Sämtliche Anlagen in den Fondsportfolios zum 31. Dezember 2025 wurden zum beizulegenden Zeitwert erfasst.

(iv) Ausbuchung

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

(c) Erfassung der Erträge

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

(d) Betriebliche Aufwendungen

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

(e) Bewertung der Anlagepapiere

Bewertungsstichtag für diesen Jahresabschluss war der 31. Dezember 2025. Die Vermögenswerte eines Teilfonds werden an jedem Handelstag wie folgt bewertet:

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(e) Bewertung der Anlagepapiere (Fortsetzung)

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

(f) Gewinne und Verluste aus Wertpapieranlagen

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

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

(g) Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite bei Banken

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

Der Fonds verfügt über einen nicht zweckgebundenen Überziehungskredit bei der CACEIS Bank.

Die CACEIS Bank stellt einen Überziehungskredit in Höhe von bis zu 10 % des Nettoinventarwerts der Teilfonds zur Verfügung. Zinsen auf die in Anspruch genommene Überziehung werden zum Überziehungszinssatz der CACEIS Bank in Rechnung gestellt.

Ein Überziehungskredit kann nur in Anspruch genommen werden, wenn dies zeitlich erforderlich ist (z. B. für durchlaufende Gelder) oder wenn eine überzogene Position in einer Währung durch eine andere Währung gedeckt wird.

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

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

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

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

(i) Fremdwährungen

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 2 – Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

(j) Nettoinventarwert

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

(k) Kapitalflussrechnung

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

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

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

(l) Transaktionskosten

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

(m) Klassifizierung von rücknehmbaren, gewinnberechtigten Anteilen

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

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

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

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

(n) Anlagen in übertragbaren Wertpapieren

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

(o) Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

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

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

(p) Ausstehende Zeichnungsbeträge / Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 3 – Anteile

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

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

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

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

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

Erläuterung 4 – Besteuerung

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

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

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

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

Erläuterung 5 – Eventualverbindlichkeiten

Zum Ende des Geschäftsjahres gab es keine Eventualverbindlichkeiten (zum 31. Dezember 2024 gab es ebenfalls keine Eventualverbindlichkeiten).

Erläuterung 6 – Soft-Commission-Vereinbarungen

Für das am 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr wurden die Gebühren für das Anlageresearch direkt von den Teilfonds gezahlt (ebenso für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024).

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis

Für die zum 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahre erhält die Mediolanum International Funds Limited, die Verwaltungsgesellschaft, eine jährliche Verwaltungsgebühr, die auf Grundlage der nachstehenden Prozentsätze des Nettoinventarwerts, die den einzelnen Anteilklassen der jeweiligen Teilfonds wie folgt zurechenbar ist, täglich anfällt und monatlich im Nachhinein zahlbar ist:

Name des Teilfonds	Mediolanum L-Klasse	Mediolanum Abgesicherte L-Klasse	Mediolanum S-Klasse	Mediolanum Abgesicherte S-Klasse	Mediolanum P-Klasse
CHALLENGE North American Equity Fund	1,60 %	1,60 %	2,10 %	2,10 %	–
CHALLENGE European Equity Fund	1,60 %	1,60 %	2,10 %	2,10 %	–
CHALLENGE Italian Equity Fund	1,60 %	–	2,10 %	–	–
CHALLENGE Germany Equity Fund	1,60 %	–	2,10 %	–	–
CHALLENGE Spain Equity Fund	1,60 %	–	2,10 %	–	–
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1,65 %	1,65 %	2,15 %	2,15 %	–
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	1,85 %	–	2,35 %	–	–
CHALLENGE Energy Opportunities*	1,65 %	–	2,15 %	–	–
CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*	1,65 %	–	2,15 %	–	–
CHALLENGE Healthcare Opportunities*	1,65 %	–	2,15 %	–	–
CHALLENGE Financial Opportunities*	1,65 %	–	2,15 %	–	–
CHALLENGE Technology Opportunities*	1,65 %	–	2,15 %	–	–
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,40 % ⁸	–	0,40 % ⁹	–	–
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,80 %	–	0,90 %	–	–
CHALLENGE Euro Income Fund	0,75 % ²	–	0,95 % ³	–	–
CHALLENGE International Income Fund	1,05 %	1,05 %	1,25 %	1,25 %	–
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,90 % ⁴	–	1,10 % ⁵	–	–
CHALLENGE International Bond Fund	1,15 % ⁶	1,15 % ⁶	1,35 % ⁷	1,35 % ⁷	–
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 % ¹

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

²Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,05 % ein Satz von 0,75 % erhoben.

³Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,25 % ein Satz von 0,95 % erhoben.

⁴Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,25 % ein Satz von 0,90 % erhoben.

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

⁶Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,25 % ein Satz von 1,15 % erhoben.

⁷Seit dem 5. Juli 2021 wird statt eines Satzes von 1,45 % ein Satz von 1,35 % erhoben.

⁸Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 25.

⁹Weitere Einzelheiten finden sich in Erläuterung 25.

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

Für die zum 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahre hat die Mediolanum International Funds Limited zu Lasten des Vermögens eines jeden Teilfonds, für den sie als Liquiditätsmanager bestellt wurde, Anspruch auf eine jährliche Gebühr in Höhe von 0,01 % des Nettoinventarwerts des jeweiligen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.), die täglich aufläuft und monatlich im Nachhinein zahlbar ist. Der Liquiditätsmanager hat in Hinsicht auf die folgenden Teilfonds auf seinen Anspruch auf Zahlung der jährlichen Gebühr verzichtet: CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 und CHALLENGE Provident Fund 5.

Für die zum 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahre erhält Mediolanum International Funds Limited, die Verwaltungsgesellschaft, eine jährliche Anlageverwaltungsgebühr, die auf Grundlage der nachstehenden Prozentsätze des Nettoinventarwerts, die den einzelnen Anteilklassen der jeweiligen Teilfonds wie nachstehend dargelegt zurechenbar ist, täglich anfällt und monatlich im Nachhinein zahlbar ist. Die Verwaltungsgesellschaft hat keinen Anspruch auf Erstattung von Barauslagen zulasten des Vermögens eines Teilfonds.

Name des Teilfonds	Mediolanum L-Klasse	Mediolanum Abgesicherte L-Klasse	Mediolanum S-Klasse	Mediolanum Abgesicherte S-Klasse	Mediolanum P-Klasse
CHALLENGE North American Equity Fund	0,67 %	0,67 %	0,67 %	0,67 %	-
CHALLENGE European Equity Fund	0,67 %	0,67 %	0,67 %	0,67 %	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0,67 %	0,67 %	0,67 %	0,67 %	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Energy Opportunities*	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Healthcare Opportunities*	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Financial Opportunities*	0,67 %	-	0,67 %	-	-
CHALLENGE Technology Opportunities*	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 ¹	-	-	-	-	0,02 %
CHALLENGE Provident Fund 2 ¹	-	-	-	-	0,02 %
CHALLENGE Provident Fund 3 ¹	-	-	-	-	0,02 %
CHALLENGE Provident Fund 4 ¹	-	-	-	-	0,02 %
CHALLENGE Provident Fund 5 ¹	-	-	-	-	0,02 %

¹Verzicht auf dem Fonds berechnete Anlageverwaltungsgebühren besteht seit März 2010.

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

Die nachstehende Tabelle enthält eine Aufstellung der Gebühren, die Mediolanum International Funds Limited für ihre Funktion als Verwaltungsgesellschaft, Anlagemanager und Liquiditätsmanager für den Fonds für die zum 31. Dezember 2025 bzw. zum 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahre pro Teilfonds erhalten hat.

(Angaben in EUR) Name des Teilfonds	Verwaltungsgebühren		Gebühren des Liquiditätsmanagers		Anlageverwaltungsgebühren	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE North American Equity Fund	47.212.273	37.608.409	294.085	234.022	19.703.751	15.679.537
CHALLENGE European Equity Fund	12.690.632	10.940.202	78.235	67.363	5.254.527	4.513.351
CHALLENGE Italian Equity Fund	4.222.367	3.745.901	25.501	22.516	1.708.630	1.508.569
CHALLENGE Germany Equity Fund	1.557.522	1.394.125	9.530	8.504	638.594	569.794
CHALLENGE Spain Equity Fund	857.261	749.695	5.144	4.443	344.725	297.632
CHALLENGE Pacific Equity Fund	6.556.846	6.119.091	39.429	36.757	2.641.693	2.462.684
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	12.588.839	12.159.957	67.061	64.657	4.493.124	4.332.022
CHALLENGE Energy Opportunities*	7.508.031	7.917.812	45.076	47.481	3.020.235	3.181.194
CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*	21.108.968	19.300.176	127.152	116.130	8.519.317	7.780.679
CHALLENGE Healthcare Opportunities*	12.526.601	13.856.306	75.436	83.366	5.054.337	5.585.530
CHALLENGE Financial Opportunities*	15.746.902	14.195.942	94.885	85.473	6.357.277	5.726.711
CHALLENGE Technology Opportunities*	52.357.295	45.502.073	315.371	273.793	21.129.918	18.344.178
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	13.467.495	4.941.801	-	-	823.525	491.048
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	776.092	490.690	-	-	19.242	12.087
CHALLENGE Euro Income Fund	8.619.869	6.784.883	-	-	4.247.295	3.342.133
CHALLENGE International Income Fund	4.615.451	3.610.165	-	-	1.622.966	1.268.367
CHALLENGE Euro Bond Fund	15.812.615	10.875.344	-	-	6.491.157	4.461.881
CHALLENGE International Bond Fund	19.180.812	14.087.270	-	-	6.161.908	4.523.110
CHALLENGE International Equity Fund	48.737.636	44.896.997	248.261	228.451	16.633.585	15.306.181
CHALLENGE Solidity & Return	12.145.447	10.912.256	90.755	80.876	2.450.382	2.183.668
CHALLENGE Provident Fund 1	129.638.108	116.354.171	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	18.665.730	16.279.474	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	6.135.140	5.258.900	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	3.123.757	2.617.942	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	11.516.384	10.101.729	-	-	-	-
	487.368.073	420.701.311	1.515.921	1.353.832	117.316.188	101.570.356

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

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine jährliche, monatlich nachträglich zahlbare Gebühr von 0,045 % (31. Dezember 2024: 0,045 %) des Nettoinventarwerts jedes relevanten Teilfonds, für den Dienstleistungen in Bezug auf die Erbringung von Dienstleistungen im Zusammenhang mit Performance-Attribution, Performance-Messung und Risikoanalyse für jeden relevanten Teilfonds erbracht werden (ggf. zuzüglich MwSt.) zu entrichten ist. In dem zum 31. Dezember 2025 abgelaufenen Geschäftsjahr sind Wertentwicklungsgebühren und Gebühren für Risikodienstleistungen in Höhe von 14.272.305 Euro angefallen (31. Dezember 2024: 11.802.619 Euro).

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

CACEIS Bank, Niederlassung Irland), der Treuhänder, erhält eine jährliche Gebühr in Höhe von 0,005 % (31. Dezember 2024: 0,005 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.). Der Treuhänder hat Anspruch auf eine Pauschalgebühr in Höhe von 2.000 Euro p. a. pro Teilfonds für die Überwachung und Abstimmung der Cashflows bei der Verwahrstelle sowie auf eine Verwahrstellenüberwachungsgebühr in Höhe von 0,002 % (31. Dezember 2024: 0,002 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.). Der Treuhänder erhielt Gebühren in Höhe von 2.241.031 Euro für das zum 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2024: 1.887.014 Euro).

Der Treuhänder hat ebenfalls Anspruch auf eine Verwahrgebühr zu einem Satz von 0,0125 % (31. Dezember 2024: 0,0125 %) des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds (ggf. zuzüglich MwSt.). Der Treuhänder erhielt Verwahrgebühren in Höhe von 3.995.639 Euro für das zum 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2024: 3.858.023 Euro).

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 7 – Gebührenverzeichnis (Fortsetzung)

CACEIS Ireland Limited, die Verwaltungsstelle, hat je Teilfonds zulasten des Fondsvermögens Anspruch auf eine jährliche Gebühr von 24.000 Euro (ggf. zuzüglich MwSt.). Diese Gebühr läuft täglich auf und ist monatlich im Nachhinein zahlbar (2024: 24.000 Euro (ggf. zuzüglich MwSt.)) multipliziert mit der Anzahl der Teilfonds des Fonds. Die jährliche Administrationsgebühr wird von allen Teilfonds anteilmäßig getragen, sodass jedem Teilfonds ein proportionaler Anteil der Administrationsgebühr auf Basis des Nettoinventarwerts jedes Teilfonds berechnet wird. Die Teilfonds tragen auch die Transaktionsgebühren (die zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden).

Der Verwalter erhielt Gebühren in Höhe von 614.748 Euro für das zum 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2024: 693.680 Euro).

CACEIS Ireland Limited, der Transferagent, erhält aus dem Vermögen des Fonds eine jährliche Gebühr in Höhe von 82.000 Euro für den Fonds und 1.600 Euro pro Anteilsklasse (ggf. zuzüglich MwSt.), die täglich aufläuft und monatlich nachträglich zahlbar ist (31. Dezember 2024: 82.000 Euro für den Fonds und 1.600 Euro pro Anteilsklasse (ggf. zuzüglich MwSt.)).

Der Transferagent erhielt Gebühren in Höhe von 193.934 Euro für das zum 31. Dezember 2025 abgelaufene Geschäftsjahr (31. Dezember 2024: 195.421 Euro).

Die Gebühren für alle CHALLENGE Teilfonds können aus dem Kapital der Teilfonds bezahlt werden. Im am 31. Dezember 2025 bzw. am 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine Gebühren aus dem Kapital der Teilfonds bezahlt.

Erläuterung 8 – Wertentwicklungsgebühr

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 8 – Wertentwicklungsgebühr (Fortsetzung)

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

Art des Teilfonds	Hurdle Rate*	Auf den Betrag anzuwendender Prozentsatz, um den der Nettoinventarwert pro Anteil das Wertentwicklungsziel übersteigt
Aktien	5 %	20 %
Multi-Asset	4 %	20 %
Festverzinsliche Wertpapiere	3 %	20 %

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

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

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

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

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

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

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

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

Die auf Rücknahmen angefallenen Wertentwicklungsgebühren betrugen 10.239.332 Euro (31. Dezember 2024: 24.052.458 Euro). Der an die Verwaltungsgesellschaft per 31. Dezember 2025 zahlbare Betrag beläuft sich auf 1.743.959 Euro (31. Dezember 2024: 5.133.784 Euro).

Die zum 31. Dezember 2025 aufgelaufenen Wertentwicklungsgebühren betrugen 123.802.224 Euro (31. Dezember 2024: 131.431.901 Euro). Der bei der Berechnung am Ende des Zeitraums angefallene und daher per 31. Dezember 2025 zahlbare Betrag beläuft sich auf 100.849.568 Euro (31. Dezember 2024: 113.525.503 Euro). Siehe Erläuterung 16 Liquiditätsrisiko für Einzelheiten zur Aufteilung der am Jahresende zahlbaren Wertentwicklungsgebühren.

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 9 – Fremdwährungsumrechnung

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2025 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

AED	4,313600	DKK	7,469000	MAD	10,711000	RUB	92,899150
AUD	1,761200	GBP	0,873150	MXN	21,116050	SAR	4,405100
BRL	6,435700	HKD	9,141300	MYR	4,765950	SEK	10,827000
CAD	1,609900	HUF	383,940000	NOK	11,846500	SGD	1,510350
CHF	0,930500	IDR	19.583,954500	NZD	2,042350	THB	37,001050
CLP	1.058,854950	ILS	3,743100	PEN	3,949200	TRY	50,459100
CNH	8,197600	INR	105,558850	PHP	69,095850	TWD	36,901800
CNY	8,207250	JPY	184,089150	PLN	4,222400	USD	1,174450
COP	4.436,626450	KRW	1.691,854000	QAR	4,276150	VND	30.888,035750
CZK	24,172000	KWD	0,361150	RON	5,094200	ZAR	19,460600

Die nachstehend aufgeführten am 31. Dezember 2024 geltenden Wechselkurse wurden zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine Fremdwährung lauteten, zugrunde gelegt:

AED	3,803448	DKK	7,457258	MAD	10,491920	RUB	113,641352
AUD	1,672454	GBP	0,826813	MXN	21,530752	SAR	3,890795
BRL	6,397148	HKD	8,043718	MYR	4,630230	SEK	11,441483
CAD	1,489255	HUF	411,364873	NOK	11,760497	SGD	1,412630
CHF	0,938422	IDR	16.666,666667	NZD	1,848282	THB	35,305148
CLP	1.029,324056	ILS	3,773001	PEN	3,890269	TRY	36,615983
CNH	7,602120	INR	88,655822	PHP	59,897038	TWD	33,948594
CNY	-	JPY	162,739237	PLN	4,277229	USD	1,035500
COP	-	KRW	1.525,036819	QAR	3,770253	VND	26.389,561406
CZK	25,175046	KWD	0,319245	RON	-	ZAR	19,539948

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

Zum 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 wurden die Bareinlagen und Überziehungskredite bei Banken beim Treuhänder gehalten.

Zum 31. Dezember 2025 belief sich der Nettogesamtbetrag aller Bareinlagen, Überziehungskredite bei Banken, als Sicherheit gehaltenen Barmittel, an Broker zu leistenden Barsicherheiten, Forderungen und Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern für fünfundzwanzig Teilfonds auf weniger als 10 % ihres Nettovermögens.

Die folgenden Tabellen zeigen zum 31. Dezember 2024 alle Bareinlagen, Überziehungskredite bei Banken, als Sicherheit gehaltene Barmittel, an Broker zu leistende Barsicherheiten, Forderungen und Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern, bei denen der Nettogesamtbetrag mehr als 10 % des Nettovermögens ausmacht:

Währung	Betrag in EUR	Gesamtprozentsatz des NIW
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		
AUD	1	-
EUR	2.011.166	2,57 %
USD	10.361.502	13,22 %
Gesamt	12.372.669	15,79 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

Währung	Betrag in EUR	Gesamtprozentsatz des NIW
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN FUND		
AUD	6.807.956	0,74 %
CAD	119.133	0,01 %
CHF	5	-
CNH	6.123	-
EUR	73.243.621	7,99 %
GBP	426.773	0,05 %
JPY	920.566	0,10 %
MXN	1.088	-
NZD	13.855.435	1,52 %
NOK	227	-
PHP	101.012	0,02 %
PLN	48	-
RUB	(2.981)	-
SGD	4	-
USD	767.747	0,08 %
ZAR	49	-
Gesamt	96.246.806	10,51 %

Die folgende Darstellung zeigt zum 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Barsicherheiten und Margin-Gelder. Die in den nachstehenden Tabellen aufgeführten Zahlungsmittel und Überziehungskredite bei Banken werden beim Treuhänder gehalten. Barsicherheiten und Margin-Gelder werden wie unten aufgeführt bei den entsprechenden Gegenparteien gehalten:

(Angaben in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Zahlungsmittel	93.696.061	62.473.213	3.562.849	513.798	920.294	309.641
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	13.631.517	22.601.768	7.209.626	1.977.127	-	-
JPMorgan Securities Plc	1.279.065	-	-	-	-	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
CACEIS Bank	580.000	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	1.450.000	-	-	-	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	15.490.582	24.051.768	7.209.626	1.977.127	-	-
Überziehungskredite bei Banken	12.966.464	-	18.519.173	10.097.703	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	1.323.679	6.218.495	590.588	196.754	-	-
JPMorgan Securities Plc	157.998	-	-	-	-	-
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
CACEIS Bank	-	2.250.000	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	1.481.677	8.468.495	590.588	196.754	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Zahlungsmittel	3.708.483	348.572	1.862.826	1.467.022	11.195.655	7.512.537
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	481	481	5.111.165	2.090.108
JPMorgan Securities Plc	567.829	415.055		-	217.942	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	567.829	415.055	481	481	5.329.107	2.090.108
Überziehungskredite bei Banken	-	-	-	-	8	59.002
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	-	-	47.110	225.940
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	-	-	50
JPMorgan Securities Plc	69.900	-	-	-	88.647	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	69.900	-	-	-	135.757	225.990
(Angaben in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*		CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Zahlungsmittel	15.813.375	7.791.616	9.149.015	7.755.926	23.694.015	25.832.587
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	4.336.181	1.370.729	3.785.513	4.452.360	9.069.236	7.722.242
JPMorgan Securities Plc	204.196	-	-	-	-	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	4.540.377	1.370.729	3.785.513	4.452.360	9.069.236	7.722.242
Überziehungskredite bei Banken	-	-	-	-	12.066	10
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	298.617	1.121	137.513	2.218.789	1.304.383	2.828.548
JPMorgan Securities Plc	83.520	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	382.137	1.121	137.513	2.218.789	1.304.383	2.828.548

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*		CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*		CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Zahlungsmittel	12.335.130	13.997.145	15.726.537	5.620.404	106.522.808	43.714.631
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	7.107.029	5.397.355	6.992.148	4.550.099	17.284.531	11.091.003
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	2.602.771	1.067.415
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
Bank of America, N.A.	178.807	-	-	-	-	-
BNP Paribas S.A.	-	-	-	260.000	-	-
Goldman Sachs International	-	-	260.000	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	440.000	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	7.285.836	5.397.355	7.252.148	4.810.099	20.327.302	12.158.418
Überziehungskredite bei Banken	18	-	1	2	-	7
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	662.133	2.755.924	3.477.672	636.018	640.431	1.954.588
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	259.696	54.860
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	662.133	2.755.924	3.477.672	636.018	1.340.127	2.009.448

(Angaben in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Zahlungsmittel	318.252.493	64.733.422	1.972.168	12.372.669	28.083.271	16.174.943
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	2.285.118	2.641.978
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	-	-	-	-	2.285.118	2.641.978
Überziehungskredite bei Banken	-	-	233.210	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Securities Plc	-	-	-	-	374.948	497.388
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	-	-	-	-	374.948	497.388

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Zahlungsmittel	15.095.391	13.708.237	13.393.826	47.577.978	58.669.661	115.518.262
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	4.945.095	2.572.280	14.928.367	10.514.552
JPMorgan Securities Plc	792.772	542.111	14.767.929	14.477.512	8.280.962	9.109.290
Merrill Lynch International	-	586	-	-	-	166.220
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	8.248.510	4.779.697	-	-
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
Barclays Bank Plc	-	140.000	-	-	-	120.000
BNP Paribas S.A.	-	-	-	-	-	1.140.000
BofA Securities, Inc.	-	-	-	-	540.000	-
CACEIS Bank	340.000	-	-	-	-	-
HSBC Bank Plc	-	-	-	2.880.000	-	-
Merrill Lynch International	-	-	-	-	-	936.000
Societe Generale S.A.	-	-	-	-	570.000	270.000
UBS Europe SE	-	-	-	-	-	25
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	1.132.772	682.697	27.951.534	24.709.489	24.319.329	22.256.087
Überziehungskredite bei Banken	19	-	12.915.734	-	37	-
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	-	-	1.127.876	804.740	4.449.408	4.766.329
JPMorgan Securities Plc	431.524	351.774	11.382.396	4.320.046	3.301.456	5.499.083
Merrill Lynch International	-	545	-	-	121.338	622
Morgan Stanley & Co. LLC	-	-	3.407.842	3.196.156	-	-
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
CACEIS Bank	-	-	-	-	14.330.000	-
Goldman Sachs International	-	-	-	-	1.570.000	-
HSBC Bank Plc	-	-	990.000	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	260.000	300.000	-	-	-	100.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	691.524	652.319	16.908.114	8.320.942	23.772.202	10.366.034

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Zahlungsmittel	67.602.635	32.606.532	20.566.111	88.571.158	161.014.780	76.107.704
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	11.921.651	7.231.498	6.838.950	8.422.014	5.478.234	5.246.936
JPMorgan Securities Plc	1.808.108	172.081	-	-	4.663.892	262.874
<i>Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel</i>						
BNP Paribas S.A.	-	-	-	140.000	-	680.000
CACEIS Bank	500.000	-	-	-	-	-
JPMorgan Chase & Co.	-	-	-	2.100.000	-	-
Merrill Lynch International	-	-	-	-	-	16.760.000
Societe Generale S.A.	760.000	-	-	-	-	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	14.989.759	7.403.579	6.838.950	10.662.014	10.142.126	22.949.810
Überziehungskredite bei Banken	3.440	10.638	4.149	2.981	1.093	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
Goldman Sachs International	3.569.122	-	1.577.193	2.983.385	242.436	-
JPMorgan Securities Plc	929.367	5.625	-	-	2.491.251	8.491
<i>An Broker zu leistende Barsicherheiten</i>						
BofA Securities, Inc.	-	-	2.290.000	-	-	-
CACEIS Bank	-	-	-	-	-	-
Societe Generale S.A.	-	-	360.000	-	12.970.000	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	4.498.489	5.625	4.227.193	2.983.385	15.703.687	8.491
(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
Zahlungsmittel	22.991.981	23.165.578	7.317.854	6.346.096	3.361.463	2.643.354
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel						
<i>Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Securities Plc	25.324.766	16.245.035	2.422.315	543.615	-	-
Forderungen aus Margin-Geldern und als Sicherheit gehaltene liquide Mittel, insgesamt	25.324.766	16.245.035	2.422.315	543.615	-	-
Überziehungskredite bei Banken	-	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten						
<i>Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern</i>						
JPMorgan Securities Plc	898.491	2.333.390	34.135	121.620	-	-
Verbindlichkeiten aus Margin- Geldern und an Broker zu leistende Barsicherheiten, insgesamt	898.491	2.333.390	34.135	121.620	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Dez. 2025	Dez. 2024
Zahlungsmittel	3.261.364	6.293.966
Überziehungskredite bei Banken	-	-

Erläuterung 11 – Verträge über Derivate

Die OGAW-Vorschriften erlauben es einem Fonds unter Einhaltung der von den OGAW-Vorschriften von 2011, den OGAW-Vorschriften der CBI von 2019 und der Anlagepolitik des Fonds festgelegten Bedingungen und Grenzen sowohl zu Anlagezwecken als auch zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements/zu Absicherungszwecken in derivative Finanzinstrumente anzulegen. Die Teilfondsinformationskarte enthält die für die einzelnen Teilfonds von CHALLENGE Funds erlaubten Techniken und Instrumente. Die von den Teilfonds im Geschäftsjahr eingesetzten Instrumente dienen Anlagezwecken und dem effizienten Portfoliomanagement/Absicherungszwecken. Diese Instrumente bestehen aus Optionen, Terminkontrakten und Swaps. Die Teilfonds gingen auch Devisentermingeschäfte ein. Dabei wird eine bestimmte Währung zu einem Zeitpunkt in der Zukunft zu einem Kurs, der zum Zeitpunkt des Abschlusses des Geschäfts festgelegt wurde, gekauft oder verkauft.

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

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

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2025 hatten die folgenden Teilfonds die folgenden ausstehenden Devisentermingeschäfte abgeschlossen. Diese Geschäfte wurden am 31. Dezember 2025 und am 31. Dezember 2024 bewertet.

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Zeitwert EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND						
Fälligkeit						
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	360.587.196	USD	(425.297.076)	(1.058.958)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	USD	6.495	EUR	(5.508)	15
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(1.058.943)
Gesamt zum 31. Dezember 2024						(673.358)
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Fälligkeit						
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	10.718.374	CHF	(9.949.750)	7.137
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	2.336.020	DKK	(17.443.012)	(144)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	15.750.524	GBP	(13.777.712)	(7.330)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	1.125.655	NOK	(13.361.314)	(857)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	4.179.269	SEK	(45.180.149)	5.684
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	3.335.678	USD	(3.934.288)	(9.796)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	GBP	4.803	EUR	(5.501)	(8)
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(5.314)
Gesamt zum 31. Dezember 2024						23.797

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds		Gegenpartei	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Zeitwert EUR
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND							
Fälligkeit							
30. Jan. 26	CACEIS Bank	AUD	9.274	EUR	(5.280)	(21)	
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	3.251.945	AUD	(5.730.201)	2.136	
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	1.501.079	CNY	(12.399.705)	(4.738)	
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	7.776.129	HKD	(71.295.355)	(20.805)	
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	14.992.796	JPY	(2.757.300.565)	(2.736)	
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	776.907	SGD	(1.175.620)	(1.895)	
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	3.117.746	USD	(3.677.253)	(9.162)	
30. Jan. 26	CACEIS Bank	HKD	113.593	EUR	(12.413)	10	
30. Jan. 26	CACEIS Bank	JPY	4.414.117	EUR	(24.042)	(36)	
30. Jan. 26	CACEIS Bank	USD	404.141	EUR	(342.973)	682	
11. Mrz. 26	Societe Generale	USD	20.070.000	EUR	(17.168.050)	(134.609)	
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(171.174)	
Gesamt zum 31. Dezember 2024						336.550	
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND							
Fälligkeit							
02. Jan. 26	Brown Brothers Harriman and Co	ZAR	4.876.049	EUR	(248.350)	2.210	
05. Jan. 26	Brown Brothers Harriman and Co	ZAR	845.599	EUR	(43.383)	55	
Gesamt zum 31. Dezember 2025						2.265	
Gesamt zum 31. Dezember 2024						(4.579)	
CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*							
Fälligkeit							
11. Mrz. 26	Goldman Sachs International	USD	8.500.000	EUR	(7.272.356)	(58.397)	
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(58.397)	
Gesamt zum 31. Dezember 2024						227.125	
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*							
Fälligkeit							
11. Mrz. 26	HypoVereinsbank	USD	25.649.000	EUR	(21.944.223)	(175.887)	
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(175.887)	
Gesamt zum 31. Dezember 2024						555.251	

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds		Gegenpartei	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Zeitwert EUR
CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*							
Fälligkeit							
14. Jan. 26	Bank of America, N.A.	AUD	3.790.300	USD	(2.463.943)	54.338	
14. Jan. 26	Bank of America, N.A.	ILS	1.600.500	USD	(486.886)	13.001	
14. Jan. 26	Bank of America, N.A.	NZD	492.800	USD	(283.411)	98	
14. Jan. 26	Citibank, N.A.	USD	39.721	AUD	(61.200)	(931)	
12. Feb. 26	Bank of America, N.A.	JPY	701.967.700	USD	(4.584.668)	(76.395)	
12. Feb. 26	Citibank, N.A.	USD	1.907.969	JPY	(292.151.400)	31.692	
12. Feb. 26	Goldman Sachs International	JPY	215.299.700	USD	(1.406.103)	(23.384)	
12. Feb. 26	Goldman Sachs International	USD	154.823	JPY	(23.955.200)	1.222	
12. Feb. 26	JPMorgan Chase Bank	USD	966.999	JPY	(148.060.000)	16.109	
12. Feb. 26	UBS AG Stamford Branch	USD	20.594	JPY	(3.169.100)	257	
11. Mrz. 26	Goldman Sachs International	USD	18.545.000	EUR	(15.866.571)	(127.409)	
17. Mrz. 26	Bank of America, N.A.	CHF	1.126.900	USD	(1.434.539)	(724)	
17. Mrz. 26	Bank of America, N.A.	EUR	1.797.100	USD	(2.122.448)	(3.760)	
17. Mrz. 26	Bank of America, N.A.	GBP	2.156.000	USD	(2.895.879)	3.007	
17. Mrz. 26	Bank of America, N.A.	USD	594.634	DKK	(3.757.100)	1.080	
17. Mrz. 26	Citibank, N.A.	DKK	1.095.600	USD	(173.425)	(337)	
17. Mrz. 26	Citibank, N.A.	GBP	389.200	USD	(522.755)	550	
17. Mrz. 26	Citibank, N.A.	USD	782.771	CHF	(614.900)	400	
17. Mrz. 26	Citibank, N.A.	USD	508.207	EUR	(430.400)	805	
17. Mrz. 26	Citibank, N.A.	USD	503.700	GBP	(376.100)	(1.773)	
17. Mrz. 26	Goldman Sachs International	CHF	765.200	USD	(974.761)	(1.053)	
17. Mrz. 26	Goldman Sachs International	EUR	250.700	USD	(296.101)	(536)	
17. Mrz. 26	Goldman Sachs International	USD	2.323.181	DKK	(14.679.100)	4.161	
17. Mrz. 26	Goldman Sachs International	USD	2.294.655	GBP	(1.708.400)	(2.400)	
17. Mrz. 26	JPMorgan Chase Bank	EUR	437.700	USD	(516.902)	(883)	
17. Mrz. 26	JPMorgan Chase Bank	USD	5.206.987	DKK	(32.896.200)	9.907	
17. Mrz. 26	JPMorgan Chase Bank	USD	1.819.064	GBP	(1.354.400)	(1.998)	
17. Mrz. 26	UBS AG Stamford Branch	CHF	3.737.900	USD	(4.743.769)	9.899	
17. Mrz. 26	UBS AG Stamford Branch	DKK	40.328.400	USD	(6.373.632)	(3.868)	
17. Mrz. 26	UBS AG Stamford Branch	EUR	4.206.000	USD	(4.961.968)	(4.127)	
17. Mrz. 26	UBS AG Stamford Branch	USD	3.291.133	CHF	(2.591.500)	(4.954)	
17. Mrz. 26	UBS AG Stamford Branch	USD	609.731	GBP	(456.700)	(3.784)	
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(111.790)	
Gesamt zum 31. Dezember 2024						401.049	

CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*

Fälligkeit						
11. Mrz. 26	Goldman Sachs International	USD	28.148.000	EUR	(24.082.622)	(193.384)
11. Mrz. 26	HypoVereinsbank	CAD	50.088.600	EUR	(31.118.315)	(13.728)
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(207.112)
Gesamt zum 31. Dezember 2024						647.951

CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*

Fälligkeit						
11. Mrz. 26	Societe Generale	USD	61.905.000	EUR	(52.954.068)	(415.194)
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(415.194)
Gesamt zum 31. Dezember 2024						1.341.020

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Zeitwert EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
Fälligkeit						
14. Jan. 26	Barclays Bank Plc	USD	3.307.470	EUR	(2.850.000)	(35.431)
14. Jan. 26	Westpac Banking Corporation	EUR	3.410.205	USD	(3.944.867)	53.234
27. Jan. 26	Barclays Bank Plc	USD	1.683.462	EUR	(1.430.000)	1.711
28. Jan. 26	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	769.174	GBP	(587.887)	(18.349)
28. Jan. 26	Barclays Bank Plc	CHF	534.000	EUR	(578.121)	(3.318)
28. Jan. 26	Barclays Bank Plc	DKK	4.840.000	EUR	(648.583)	(371)
28. Jan. 26	Barclays Bank Plc	EUR	1.273.788	USD	(1.482.800)	12.808
28. Jan. 26	Barclays Bank Plc	GBP	1.067.937	EUR	(1.210.057)	11.498
28. Jan. 26	Canadian Imperial Bank of Commerce	GBP	450.000	EUR	(512.177)	2.551
28. Jan. 26	Goldman Sachs International	EUR	443.024	SEK	(4.854.400)	(5.403)
28. Jan. 26	Goldman Sachs International	GBP	517.089	EUR	(584.597)	6.874
28. Jan. 26	Goldman Sachs International	SEK	9.284.000	EUR	(851.478)	6.134
28. Jan. 26	HSBC Bank Plc	EUR	177.444	DKK	(1.324.500)	57
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	2.756.129	AUD	(4.856.976)	1.558
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	4.400.972	CAD	(7.105.734)	(12.549)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	10.907.443	GBP	(9.541.203)	(5.028)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	33.390.568	JPY	(6.140.703.625)	(5.545)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	153.486.952	USD	(181.031.863)	(451.273)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	USD	26.912	EUR	(22.821)	63
05. Feb. 26	Australia and New Zealand Banking Group Limited	JPY	64.087.900	USD	(416.590)	(5.509)
05. Feb. 26	Barclays Bank Plc	JPY	463.417.801	EUR	(2.573.527)	(52.563)
05. Feb. 26	Barclays Bank Plc	USD	720.100	JPY	(111.667.000)	4.702
05. Feb. 26	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	3.237.039	JPY	(588.000.000)	38.395
19. Feb. 26	Barclays Bank Plc	AUD	2.490.000	USD	(1.640.926)	16.841
19. Feb. 26	Barclays Bank Plc	EUR	7.591.167	CAD	(12.350.000)	(79.019)
19. Feb. 26	Goldman Sachs International	NZD	600.000	EUR	(295.566)	(1.895)
25. Feb. 26	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	3.055.500	EUR	(2.613.200)	(18.230)
25. Feb. 26	Barclays Bank Plc	USD	2.500.000	EUR	(2.118.875)	4.370
25. Feb. 26	BNP Paribas S.A.	USD	2.570.000	EUR	(2.194.057)	(11.401)
25. Feb. 26	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	255.000	EUR	(217.770)	(1.203)
25. Feb. 26	Goldman Sachs International	USD	29.647.584	EUR	(25.647.098)	(468.786)
18. Mrz. 26	Barclays Bank Plc	GBP	1.180.000	EUR	(1.347.260)	(908)
18. Mrz. 26	HSBC Bank Plc	USD	310.692	GBP	(232.100)	(1.224)
18. Mrz. 26	HSBC Bank Plc	USD	310.802	JPY	(47.935.900)	2.518
18. Mrz. 26	State Street Bank and Trust Company	EUR	3.310.167	GBP	(2.900.000)	1.332
18. Mrz. 26	State Street Bank and Trust Company	USD	258.618	CAD	(355.300)	(1.206)
18. Mrz. 26	UBS AG Stamford Branch	EUR	2.246.100	USD	(2.643.631)	3.162
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(1.011.403)
Gesamt zum 31. Dezember 2024						664.256
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Fälligkeit						
22. Jan. 26	HSBC Bank Plc	EUR	19.319.480	GBP	(16.905.000)	(22.687)
22. Jan. 26	HSBC Bank Plc	EUR	34.764.448	JPY	(6.004.483.268)	2.117.903
22. Jan. 26	HSBC Bank Plc	EUR	6.592.006	USD	(7.779.953)	(26.089)
22. Jan. 26	HSBC Bank Plc	GBP	4.623.889	EUR	(5.256.710)	33.824
22. Jan. 26	HSBC Bank Plc	JPY	1.264.687.915	EUR	(6.967.013)	(91.169)
22. Jan. 26	HSBC Bank Plc	USD	52.393	EUR	(44.852)	(284)
Gesamt zum 31. Dezember 2025						2.011.498
Gesamt zum 31. Dezember 2024						(2.560.905)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds Gegenpartei						Zeitwert
Gekaufte Währung						EUR
Verkaufte Währung						
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Fälligkeit						
14. Jan. 26	Barclays Bank Plc	USD	1.190.259	EUR	(1.020.000)	(7.118)
14. Jan. 26	BNP Paribas S.A.	EUR	1.210.000	USD	(1.395.110)	22.803
14. Jan. 26	Citigroup Global Markets Ltd	USD	1.750.884	EUR	(1.500.918)	(10.958)
27. Jan. 26	Barclays Bank Plc	USD	1.353.833	EUR	(1.150.000)	1.376
28. Jan. 26	Barclays Bank Plc	CHF	6.768.735	EUR	(7.327.993)	(42.054)
28. Jan. 26	Barclays Bank Plc	CZK	51.460.000	USD	(2.457.594)	37.234
28. Jan. 26	Barclays Bank Plc	EUR	16.777.274	DKK	(125.200.000)	9.471
28. Jan. 26	Barclays Bank Plc	USD	688.996	GBP	(520.000)	(8.871)
28. Jan. 26	Barclays Bank Plc	USD	2.292.373	HUF	(764.129.451)	(34.869)
28. Jan. 26	BNP Paribas S.A.	USD	2.385.615	CZK	(50.190.000)	(45.956)
28. Jan. 26	BNP Paribas S.A.	USD	130.309	HUF	(43.195.549)	(1.354)
28. Jan. 26	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	39.954	GBP	(35.000)	(80)
28. Jan. 26	Canadian Imperial Bank of Commerce	GBP	2.000.000	EUR	(2.276.341)	11.337
28. Jan. 26	Citigroup Global Markets Ltd	CHF	317.700	EUR	(341.737)	236
28. Jan. 26	Citigroup Global Markets Ltd	EUR	226.946	GBP	(200.000)	(1.823)
28. Jan. 26	Deutsche Bank AG	GBP	1.168.000	EUR	(1.331.881)	4.119
28. Jan. 26	Goldman Sachs International	GBP	449.800	EUR	(511.952)	2.547
28. Jan. 26	Goldman Sachs International	HUF	842.275.000	USD	(2.488.726)	70.919
28. Jan. 26	Goldman Sachs International	SEK	5.586.000	EUR	(512.317)	3.691
28. Jan. 26	HSBC Bank Plc	EUR	170.856	GBP	(150.300)	(1.063)
28. Jan. 26	HSBC Bank Plc	USD	1.342.228	GBP	(1.004.700)	(7.767)
28. Jan. 26	UBS AG London Branch	DKK	27.600.000	EUR	(3.696.420)	(5)
28. Jan. 26	UBS AG London Branch	EUR	48.075.307	GBP	(42.513.833)	(554.064)
28. Jan. 26	UBS AG London Branch	USD	891.892	GBP	(680.000)	(19.351)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	AUD	572.041	EUR	(324.725)	(299)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	CAD	30.802	EUR	(19.082)	50
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	10.089.328	AUD	(17.780.100)	5.574
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	19.909.757	CAD	(32.146.328)	(57.004)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	5.831.985	CHF	(5.413.768)	3.884
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	23.948.400	CNY	(197.827.186)	(75.687)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	26.520.221	GBP	(23.198.487)	(12.369)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	64.672.275	JPY	(11.893.753.743)	(11.703)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	3.455.248	MXN	(73.282.210)	(1.248)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	283.493.345	USD	(334.368.408)	(832.732)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	GBP	16.846	EUR	(19.265)	2
30. Jan. 26	CACEIS Bank	JPY	347.812.573	EUR	(1.898.241)	(6.667)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	USD	9.553	EUR	(8.115)	8
05. Feb. 26	Barclays Bank Plc	EUR	1.287.216	JPY	(236.110.000)	2.826
05. Feb. 26	Barclays Bank Plc	JPY	9.180.000.000	EUR	(50.979.863)	(1.041.234)
05. Feb. 26	Barclays Bank Plc	USD	695.195	JPY	(107.805.000)	4.539
05. Feb. 26	Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	16.834.804	JPY	(3.058.000.000)	199.680
05. Feb. 26	Canadian Imperial Bank of Commerce	JPY	15.000.000	EUR	(81.750)	(153)
05. Feb. 26	Deutsche Bank AG	EUR	16.448	JPY	(3.000.000)	129
05. Feb. 26	Deutsche Bank AG	USD	2.659.279	JPY	(417.029.500)	(7.900)
05. Feb. 26	Goldman Sachs International	EUR	324.508	JPY	(59.000.000)	3.556
05. Feb. 26	HSBC Bank Plc	JPY	50.000.000	EUR	(274.044)	(2.052)
05. Feb. 26	UBS AG London Branch	JPY	92.507.400	EUR	(512.193)	(8.960)
19. Feb. 26	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	961.827	CAD	(1.322.300)	(4.133)
19. Feb. 26	Barclays Bank Plc	AUD	1.200.000	EUR	(678.595)	1.323
19. Feb. 26	Barclays Bank Plc	CAD	14.435.000	EUR	(8.872.752)	92.360
19. Feb. 26	Canadian Imperial Bank of Commerce	NZD	480.000	EUR	(235.828)	(890)
19. Feb. 26	Citigroup Global Markets Ltd	CAD	1.000.000	EUR	(618.782)	2.285

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung		Verkaufte Währung		Zeitwert EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (Fortsetzung)						
Fälligkeit						
19. Feb. 26	Deutsche Bank AG	AUD	890.000	EUR	(501.175)	3.102
19. Feb. 26	Deutsche Bank AG	CAD	560.000	EUR	(346.655)	1.143
19. Feb. 26	Deutsche Bank AG	NZD	315.000	EUR	(154.521)	(344)
19. Feb. 26	Goldman Sachs International	CAD	450.000	EUR	(277.803)	1.678
19. Feb. 26	Goldman Sachs International	EUR	35.360.014	AUD	(62.826.400)	(237.674)
19. Feb. 26	Goldman Sachs International	EUR	5.865.314	NZD	(11.906.600)	37.599
19. Feb. 26	Goldman Sachs International	MXN	90.800.000	USD	(4.931.710)	81.118
25. Feb. 26	Barclays Bank Plc	EUR	5.883.435	USD	(6.851.000)	65.090
25. Feb. 26	Barclays Bank Plc	USD	5.000.000	EUR	(4.237.750)	8.740
25. Feb. 26	BNP Paribas S.A.	EUR	18.862.679	USD	(22.090.000)	102.041
25. Feb. 26	Crédit Agricole CIB London Branch	USD	15.000.000	EUR	(12.947.944)	(209.071)
25. Feb. 26	Deutsche Bank AG	USD	17.000.000	EUR	(14.446.587)	(8.617)
25. Feb. 26	Goldman Sachs International	USD	151.123.000	EUR	(130.731.274)	(2.389.555)
25. Feb. 26	UBS AG London Branch	EUR	4.257.872	USD	(4.990.100)	19.862
11. Mrz. 26	BofA Securities, Inc.	EUR	2.376.957	NZD	(4.795.000)	30.637
11. Mrz. 26	BofA Securities, Inc.	USD	91.904.000	EUR	(78.518.114)	(518.726)
11. Mrz. 26	Goldman Sachs International	EUR	157.425.127	USD	(184.000.000)	1.264.125
11. Mrz. 26	Societe Generale	CNY	495.000.000	USD	(70.474.722)	417.859
11. Mrz. 26	Societe Generale	EUR	9.929.370	GBP	(8.705.000)	(6.519)
11. Mrz. 26	Societe Generale	JPY	7.976.800.000	EUR	(44.271.692)	(820.620)
11. Mrz. 26	Societe Generale	JPY	1.480.000.000	GBP	(7.204.946)	(161.863)
11. Mrz. 26	Societe Generale	JPY	2.148.457.000	USD	(13.959.109)	(144.603)
11. Mrz. 26	Societe Generale	USD	9.990.341	JPY	(1.550.000.000)	36.245
18. Mrz. 26	Barclays Bank Plc	PLN	8.391.822	USD	(2.336.857)	(3.094)
18. Mrz. 26	BNP Paribas S.A.	EUR	18.785.897	USD	(22.103.900)	32.288
18. Mrz. 26	BNP Paribas S.A.	PLN	9.278.178	USD	(2.589.291)	(8.200)
18. Mrz. 26	Westpac Banking Corporation	USD	771.836	AUD	(1.167.800)	(5.923)
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(4.731.697)
Gesamt zum 31. Dezember 2024						(623.586)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Fälligkeit						
02. Jan. 26	Brown Brothers Harriman and Co	EUR	447	USD	(525)	-
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	5.254.207	CAD	(8.483.486)	(15.065)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	9.240.268	CHF	(8.577.383)	6.430
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	21.725.776	GBP	(19.004.546)	(10.117)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	5.087.915	HKD	(46.648.224)	(13.583)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	16.220.972	JPY	(2.983.162.361)	(2.906)
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	2.431.136	SEK	(26.280.302)	3.453
30. Jan. 26	CACEIS Bank	EUR	264.308.336	USD	(311.739.715)	(775.708)
11. Mrz. 26	Societe Generale	USD	107.700.000	EUR	(92.127.504)	(722.340)
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(1.529.836)
Gesamt zum 31. Dezember 2024						(774.337)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 12 – Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Verkaufte Währung	Zeitwert EUR	
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
Fälligkeit					
11. Mrz. 26	BofA Securities, Inc.	EUR	291.977.746 USD	(341.754.550)	1.928.939
11. Mrz. 26	Morgan Stanley and Co. International Plc	EUR	8.688.176 CAD	(14.067.000)	(47.323)
11. Mrz. 26	Societe Generale	EUR	3.464.931 BRL	(22.094.000)	98.808
11. Mrz. 26	Societe Generale	EUR	18.826.450 GBP	(16.505.000)	(12.360)
11. Mrz. 26	Societe Generale	EUR	23.140.018 JPY	(4.169.330.000)	428.923
11. Mrz. 26	Societe Generale	JPY	1.575.000.000 GBP	(7.667.426)	(172.253)
11. Mrz. 26	Societe Generale	JPY	2.112.096.000 USD	(13.722.862)	(142.156)
Gesamt zum 31. Dezember 2025					2.082.578
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(3.511.636)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Fälligkeit					
02. Jan. 26	Brown Brothers Harriman and Co	EUR	760 USD	(893)	-
05. Jan. 26	Brown Brothers Harriman and Co	EUR	352.871 HKD	(3.228.618)	(309)
11. Mrz. 26	Societe Generale	EUR	1.156.709.779 USD	(1.351.384.382)	9.790.004
Gesamt zum 31. Dezember 2025					9.789.695
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(24.838.296)

Erläuterung 13 – Optionen

Zum 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024 hatte keiner der Teilfonds Optionsverträge abgeschlossen.

Erläuterung 14 – Terminkontrakte

Zum 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024 hatten die folgenden Teilfonds die unten aufgeführten Terminkontrakte abgeschlossen:

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
(966)	EMINI CONS S 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	(76.275.360)	1.125.608
152	NASDAQ 100 E 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	77.388.520	180.007
112	SP 500 MINI 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	38.598.000	18.064
67	SP 500 MINI 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	23.089.875	9.985
Gesamt zum 31. Dezember 2025					1.333.664
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(5.418.032)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
621	MSCI EUROPE 20/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	25.119.450	457.118
Gesamt zum 31. Dezember 2025					457.118
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(526.000)
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
8	DAX INDEX GE 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	4.938.000	69.900
Gesamt zum 31. Dezember 2025					69.900
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(138.279)
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
463	MSCI AC Asia 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	20.422.236	47.110
9	FTSE TAIWAN 31/01/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	853.560	15.496
13	IFSC NIFTY 5 31/01/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	683.163	(2.712)
1	KOSPI 200 IN 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	KRW	152.587.500	6.125
3	SPI 200 INDE 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	AUD	650.700	3.251
4	TOPIX (OSE) 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	JPY	136.539.317	4.636
Gesamt zum 31. Dezember 2025					73.906
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(375.277)
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
293	MSCI EM NTR 20/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	18.025.360	182.246
117	MSCI EMG MKT 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	8.256.690	61.169
Gesamt zum 31. Dezember 2025					243.415
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(362.768)
CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*					
(134)	EMINI CONS S 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	(10.580.640)	156.140
252	MSCI WLD ENER 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	13.633.200	(66.216)
22	NASDAQ 100 E 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	11.200.970	26.054
Gesamt zum 31. Dezember 2025					115.978
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(674.996)
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*					
(392)	EMINI CONS S 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	(30.952.320)	456.769
264	MSCI WORLD IND 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	20.687.462	289.907
165	MSCI WORLD M 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	11.733.249	483.683
62	NASDAQ 100 E 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	31.566.370	73.424
Gesamt zum 31. Dezember 2025					1.303.783
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(1.747.874)
CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*					
499	MSCI World H 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	29.866.946	662.133
Gesamt zum 31. Dezember 2025					662.133
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(1.035.732)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*					
718	MSCI World FI 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	31.922.280	997.234
Gesamt zum 31. Dezember 2025					997.234
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(794.619)
CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*					
(1.012)	EMINI CONS S 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	(79.907.520)	1.179.209
1.159	MSCI WORLD C 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	38.718.018	92.171
332	MSCI WORLD I 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	39.960.881	(827.392)
160	NASDAQ 100 E 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	81.461.600	189.481
117	SP 500 MINI 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	40.321.125	(369.179)
Gesamt zum 31. Dezember 2025					264.290
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(2.367.928)
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
169	EURO BOBL 0326 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	19.631.040	43.940
89	EURO BTP FUTURE -EUX 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	10.696.020	(26.700)
(52)	EURO BUXL FU 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	(5.726.240)	44.920
164	EURO SCHATZ 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	17.513.560	(17.220)
(59)	EURO-OAT 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	(7.114.810)	35.400
(310)	FGBL BUND 10 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	(39.546.700)	234.150
Gesamt zum 31. Dezember 2025					314.490
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(207.150)
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
16	CAN 10YR BON 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	CAD	1.934.560	(87)
6	EURO BOBL 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	696.960	120
(19)	EURO SCHATZ 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	(2.032.703)	2.755
383	US 2 YEARS N 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	79.946.228	(21.775)
Gesamt zum 31. Dezember 2025					(18.987)
Gesamt zum 31. Dezember 2024					98.272
CHALLENGE EURO BOND FUND					
100	EURO BOBL 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	11.616.000	13.000
(150)	EURO BUXL FU 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	(16.518.000)	137.800
1.070	EURO SCHATZ 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	114.269.871	(29.971)
(478)	EURO-OAT 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	(57.642.020)	172.080
90	FGBL BUND 10 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	11.481.300	(89.000)
412	LONG GILT FU 27/03/2026	Goldman Sachs International	GBP	37.644.440	227.098
230	SHORT EUR-BTP 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	24.685.900	12.650
70	US 10YR ULTR 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	8.037.242	(306)
(3)	CBOT USUL 30A 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	(354.000)	4.470
98	EURO BTP FUTURE -EUX 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	11.777.640	(44.590)
104	EURO BUXL FU 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	11.452.480	(231.129)
447	EURO SCHATZ 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	47.733.221	(66.748)
572	EURO-OAT 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	68.976.790	(348.977)
(333)	FGBL BUND 10 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	(42.480.810)	171.410

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND (Fortsetzung)					
795	ICE 3M SONIA 16/03/2027	JPMorgan Securities Plc	GBP	192.092.430	(37.414)
(100)	JPN 10 YEARS 15/03/2026	JPMorgan Securities Plc	JPY	(13.241.000.000)	479.713
185	LONG GILT FU 27/03/2026	JPMorgan Securities Plc	GBP	16.903.450	(82.964)
16	US 10YR ULTR 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	1.840.250	(2.129)
(14)	US 2 YEARS N 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	(2.960.280)	(466)
Gesamt zum 31. Dezember 2025					284.527
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(3.496.032)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
130	CBOT USUL 30A 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	15.339.847	(287.102)
80	EURO BOBL 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	9.292.800	(34.400)
(104)	EURO BUXL FU 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	(11.452.480)	108.640
1.133	EURO SCHATZ 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	120.995.490	(116.653)
(499)	EURO-OAT 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	(60.174.410)	179.640
100	FGBL BUND 10 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	12.757.000	(94.000)
50	JPN 10 YEARS 15/03/2026	Goldman Sachs International	JPY	6.620.500.000	(274.324)
408	LONG GILT FU 27/03/2026	Goldman Sachs International	GBP	67.861.960	235.044
272	US 10 YEARS 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	30.583.000	(177.317)
111	US 10YR ULTR 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	12.766.219	(93.036)
127	US 2 YEARS N 31/03/2026	Goldman Sachs International	USD	26.501.769	(9.293)
455	US 5 YEARS N 31/03/2026	Goldman Sachs International	USD	49.734.625	(157.388)
50	US TREASURY 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	5.779.690	(53.216)
(355)	AUSTR 10YR BOND 16/03/2026	JPMorgan Securities Plc	AUD	(38.869.561)	45.109
(180)	AUSTR 3YR BO 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	AUD	(18.901.657)	13.527
28	CAN 10YR BON 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	CAD	3.385.819	(16.655)
173	CBOT USUL 30A 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	20.414.204	(318.773)
(185)	EURO BOBL 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	(21.489.600)	105.450
63	EURO BUXL FU 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	6.937.560	(157.500)
74	EURO SCHATZ 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	7.906.174	(10.545)
46	EURO-OAT 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	5.547.140	(26.170)
(184)	FGBL BUND 10 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	(23.474.288)	64.244
16	JPN 10 YEARS 15/03/2026	JPMorgan Securities Plc	JPY	2.118.318.760	(84.949)
85	KOREA 10YR B 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	KRW	9.620.518.564	27.105
76	SHORT EUR-BTP 06/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	8.157.243	(14.250)
422	US 10 YEARS 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	47.448.156	(275.275)
129	US 10YR ULTR 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	14.837.465	(61.052)
285	US 2 YEARS N 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	59.493.872	(28.604)
317	US 5 YEARS N 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	34.651.322	(78.228)
68	US TREASURY 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	7.860.380	(72.374)
Gesamt zum 31. Dezember 2025					(1.662.345)
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(2.790.108)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
(772)	EMINI CONS S 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	(60.957.120)	899.555
1.503	EUX MSCI ACW 20/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	67.822.875	341.181
122	NASDAQ 100 E 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	62.114.470	144.479
12	MINI MSCI EA 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	1.741.260	(434)
97	MSCI WLD IDX 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	14.026.200	84.251
5	SP 500 MINI 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	1.723.125	(15.067)
Gesamt zum 31. Dezember 2025					1.453.965
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(1.636.982)
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
(18)	CBOT USUL 30A 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	(2.124.106)	32.928
133	EURO BOBL 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	15.449.280	(57.190)
(191)	EURO BUXL FU 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	(21.032.920)	241.680
1.817	EURO SCHATZ 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	194.031.609	(184.985)
(48)	FGBL BUND 10 06/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	(6.123.360)	45.120
(17)	JPN 10 YEARS 15/03/2026	Goldman Sachs International	JPY	(2.250.970.000)	94.193
195	LONG GILT FU 27/03/2026	Goldman Sachs International	GBP	17.817.150	118.365
168	US 10 YEARS 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	18.888.744	(109.519)
491	US 10YR ULTR 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	56.472.670	(411.536)
83	US TREASURY 20/03/2026	Goldman Sachs International	USD	9.594.280	(88.339)
Gesamt zum 31. Dezember 2025					(319.283)
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(1.972.278)
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
1.068	EUX MSCI ACW 20/03/2026	Goldman Sachs International	EUR	48.193.500	242.436
14	MINI MSCI EA 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	2.031.470	(1.128)
263	MSCI WLD IDX 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	38.029.800	228.433
6	SP 500 MINI 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	2.067.750	(13.756)
Gesamt zum 31. Dezember 2025					455.985
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(1.225.107)
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
95	EUR/GBP (CME) 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	GBP	10.523.672	(55.081)
(24)	EUR/SWISS FR 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	CHF	(2.336.250)	2.257
600	EUR/USD (CME) 27/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	87.581.737	48.533
81	EURO STOXX 50 20/03/2026	JPMorgan Securities Plc	EUR	4.731.210	66.015
160	FTSE 100 IND 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	GBP	15.905.600	135.601
54	HANG SENG IN 31/01/2026	JPMorgan Securities Plc	HKD	69.249.600	(72.628)
125	OMXS30 INDEX 19/01/2026	JPMorgan Securities Plc	SEK	36.190.625	87.240
65	S&P/TSE CAN 31/01/2026	JPMorgan Securities Plc	CAD	24.204.700	91.248
150	SP 500 MINI 20/01/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	51.693.750	227.979
60	SPI 200 INDE 31/01/2026	JPMorgan Securities Plc	AUD	13.014.000	32.364
75	SWISS MARKET 31/01/2026	JPMorgan Securities Plc	CHF	9.905.250	197.474
30	TOPIX (OSE) 31/01/2026	JPMorgan Securities Plc	JPY	1.024.050.000	64.860
Gesamt zum 31. Dezember 2025					825.862
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(4.801.313)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 14 – Terminkontrakte (Fortsetzung)

Anzahl der gekauften/ (verkauften) Kontrakte	Beschreibung	Gegenpartei	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
125	EUR/GBP (CME) 31/03/2026	JPMorgan Securities Plc	GBP	13.575.689	(72.475)
422	EUR/USD (CME) 27/03/2026	JPMorgan Securities Plc	USD	62.279.815	34.135
Gesamt zum 31. Dezember 2025					(38.340)
Gesamt zum 31. Dezember 2024					(254.853)

Erläuterung 15 – Swaps

Der Teilfonds kann verschiedene Swap-Kontrakte eingehen, insbesondere Credit Default Swaps und Zinsswaps. Der Zweck dieser Kontrakte besteht darin, für den Fonds bei Bedarf ein Engagement in Zinsbewegungen, Zahlungsausfällen bei Unternehmens- und Staatsanleihen oder in anderen Märkten einzugehen, bzw. dieses zu verwalten oder zu reduzieren.

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

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

Zum 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024 hatten die folgenden Teilfonds die unten aufgeführten Swap-Kontrakte abgeschlossen:

CREDIT DEFAULT SWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES FUND						
Kauf	WELLS FARGO & CO EUR	15.01.2026	9.961.903	EUR	Societe Generale S.A.	699.230
Verkauf	NDWUFNCL IDEX EUR	15.01.2026	10.489.683	EUR	Societe Generale S.A.	(764.559)
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(65.329)
Gesamt zum 31. Dezember 2024						-
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Kauf	MEXICO 4.15 17-27 28/03S	20.06.2030	11.119.000	USD	Barclays Bank Plc	(77.615)
Kauf	MEXICO 4.15 17-27 28/03S	20.06.2030	6.934.000	USD	Goldman Sachs International	(47.180)
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(124.795)
Gesamt zum 31. Dezember 2024						-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 15 – Swaps (Fortsetzung)

ZINSSWAPS

Kauf/ Verkauf	Beschreibung/zugrunde liegender Index	Fälligkeitsdatum	Anzahl	Währung	Emittent	Zeitwert EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Verkauf	EURIBOR6M	03.12.2055	7.200.000	EUR	Morgan Stanley	190.851
Verkauf	EURIBOR6M	03.12.2035	14.400.000	EUR	Morgan Stanley	(182.342)
Verkauf	JPY-OIS	17.10.2054	2.200.000.000	JPY	Morgan Stanley	(2.769.305)
Verkauf	JPY-OIS	21.11.2035	2.364.991.540	JPY	Morgan Stanley	340.693
Verkauf	KRWCD3M	18.03.2028	900.000.000	CZK	Morgan Stanley	140.214
Verkauf	NOKOIB6M	26.09.2030	738.641.345	NOK	Morgan Stanley	(207.880)
Gesamt zum 31. Dezember 2025						(2.487.769)
Gesamt zum 31. Dezember 2024						2.387.081
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Verkauf	NZD BBR 3MONTHS	20.11.2035	11.786.250	NZD	BofA Securities, Inc.	128.867
Gesamt zum 31. Dezember 2025						128.867
Gesamt zum 31. Dezember 2024						(181.761)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten

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

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

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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

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

Die drei Ebenen der Parameter sind wie folgt definiert:

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

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

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

In den folgenden Tabellen sind die Parameter zusammengefasst, die zur wiederholten und einmaligen Bewertung der zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden Finanzinstrumente der Teilfonds zum 31. Dezember 2025 verwendet wurden:

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	3.006.680.282	3.006.680.282	-	-
Anlagen in Investmentfonds	260.621.480	-	260.621.480	-
Terminkontrakte	1.333.664	1.333.664	-	-
Devisentermingeschäfte	16	-	16	-
Gesamt	3.268.635.442	3.008.013.946	260.621.496	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäfte	1.058.959	-	1.058.959	-
Gesamt	1.058.959	-	1.058.959	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR Dez. 2025	EUR Dez. 2025	EUR Dez. 2025	EUR Dez. 2025
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten				
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	791.511.741	791.511.741	-	-
Anlagen in Investmentfonds	177.617.541	-	177.617.541	-
Terminkontrakte	457.118	457.118	-	-
Devisentermingeschäfte	12.857	-	12.857	-
Gesamt	969.599.257	791.968.859	177.630.398	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäfte	18.171	-	18.171	-
Gesamt	18.171	-	18.171	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	285.467.059	285.467.059	-	-
Gesamt	285.467.059	285.467.059	-	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	80.410.279	80.410.279	-	-
Anlagen in Investmentfonds	18.155.850	-	18.155.850	-
Terminkontrakte	69.900	69.900	-	-
Gesamt	98.636.029	80.480.179	18.155.850	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	55.041.910	55.041.910	-	-
Anlagen in Investmentfonds	5.826.325	5.826.325	-	-
Gesamt	60.868.235	60.868.235	-	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	352.349.721	352.349.721	-	-
Anlagen in Investmentfonds	66.683.319	12.892.151	53.791.168	-
Terminkontrakte	76.618	76.618	-	-
Devisentermingeschäfte	2.830	-	2.830	-
Gesamt	419.112.488	365.318.490	53.793.998	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	2.712	2.712	-	-
Devisentermingeschäfte	174.004	-	174.004	-
Gesamt	176.716	2.712	174.004	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	569.033.373	569.033.373	-	-
Anlagen in Investmentfonds	137.053.672	14.490.725	122.562.947	-
Terminkontrakte	243.415	243.415	-	-
Devisentermingeschäfte	2.265	-	2.265	-
Gesamt	706.332.725	583.767.513	122.565.212	-

CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	429.236.512	429.236.512	-	-
Anlagen in Investmentfonds	17.322.485	15.382.202	1.940.283	-
Terminkontrakte	182.194	182.194	-	-
Gesamt	446.741.191	444.800.908	1.940.283	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	66.216	66.216	-	-
Devisentermingeschäfte	58.397	-	58.397	-
Gesamt	124.613	66.216	58.397	-

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.295.871.223	1.295.871.223	-	-
Anlagen in Investmentfonds	69.374.275	69.374.275	-	-
Terminkontrakte	1.303.783	1.303.783	-	-
Gesamt	1.366.549.281	1.366.549.281	-	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäfte	175.887	-	175.887	-
Gesamt	175.887	-	175.887	-

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR Dez. 2025	EUR Dez. 2025	EUR Dez. 2025	EUR Dez. 2025
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten				
CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	713.342.374	713.342.374	-	-
Anlagen in Investmentfonds	63.375.469	63.375.469	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	3.539.697	3.539.697	-	-
Terminkontrakte	662.133	662.133	-	-
Devisentermingeschäfte	146.525	-	146.525	-
Gesamt	781.066.198	780.919.673	146.525	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäfte	258.315	-	258.315	-
Gesamt	258.315	-	258.315	-
CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	966.222.179	966.222.179	-	-
Anlagen in Investmentfonds	53.182.149	53.182.149	-	-
Terminkontrakte	997.234	997.234	-	-
Swaps	699.230	-	699.230	-
Gesamt	1.021.100.792	1.020.401.562	699.230	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Devisentermingeschäfte	207.112	-	207.112	-
Swaps	764.559	-	764.559	-
Gesamt	971.671	-	971.671	-
CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	3.074.263.324	3.074.263.324	-	-
Anlagen in Investmentfonds	346.384.706	35.163.599	311.221.107	-
Terminkontrakte	1.460.861	1.460.861	-	-
Gesamt	3.422.108.891	3.110.887.784	311.221.107	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	1.196.571	1.196.571	-	-
Devisentermingeschäfte	415.194	-	415.194	-
Gesamt	1.611.765	1.196.571	415.194	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.707.807.930	-	1.707.807.930	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	2.996.375.850	2.149.350.800	847.025.050	-
Gesamt	4.704.183.780	2.149.350.800	2.554.832.980	-

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand EUR Dez. 2025	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1) EUR Dez. 2025	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2) EUR Dez. 2025	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3) EUR Dez. 2025
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten				
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	133.988.336	133.988.336	-	-
Gesamt	133.988.336	133.988.336	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.214.217.877	-	1.214.217.877	-
Terminkontrakte	358.410	358.410	-	-
Gesamt	1.214.576.287	358.410	1.214.217.877	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	43.920	43.920	-	-
Gesamt	43.920	43.920	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	208.550.687	-	208.550.687	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	224.985.483	224.985.483	-	-
Terminkontrakte	2.875	2.875	-	-
Devisentermingeschäfte	168.369	-	168.369	-
Gesamt	433.707.414	224.988.358	208.719.056	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	21.862	21.862	-	-
Devisentermingeschäfte	1.179.772	-	1.179.772	-
Gesamt	1.201.634	21.862	1.179.772	-
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.719.676.785	-	1.719.676.785	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	7.936.191	7.936.191	-	-
Terminkontrakte	1.218.221	1.218.221	-	-
Devisentermingeschäfte	2.151.911	-	2.151.911	-
Swaps	671.758	-	671.758	-
Gesamt	1.731.654.866	9.154.412	1.722.500.454	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	933.694	933.694	-	-
Devisentermingeschäfte	140.413	-	140.413	-
Swaps	3.284.322	-	3.284.322	-
Gesamt	4.358.429	933.694	3.424.735	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand EUR Dez. 2025	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1) EUR Dez. 2025	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2) EUR Dez. 2025	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3) EUR Dez. 2025
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten				
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.247.111.953	-	1.247.111.953	-
Anlagen in Investmentfonds	81.533.184	81.533.184	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	292.730.427	282.777.827	9.952.600	-
Terminkontrakte	778.759	778.759	-	-
Devisentermingeschäfte	2.582.329	-	2.582.329	-
Swaps	128.867	-	128.867	-
Gesamt	1.624.865.519	365.089.770	1.259.775.749	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	2.441.104	2.441.104	-	-
Devisentermingeschäfte	7.314.026	-	7.314.026	-
Gesamt	9.755.130	2.441.104	7.314.026	-
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	2.280.466.966	2.280.466.966	-	-
Anlagen in Investmentfonds	357.332.891	-	357.332.891	-
Terminkontrakte	1.469.466	1.469.466	-	-
Devisentermingeschäfte	9.951	-	9.951	-
Gesamt	2.639.279.274	2.281.936.432	357.342.842	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	15.501	15.501	-	-
Devisentermingeschäfte	1.539.787	-	1.539.787	-
Gesamt	1.555.288	15.501	1.539.787	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	656.131.491	-	656.131.491	-
Anlagen in Investmentfonds	8.997.826	-	8.997.826	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	189.875.084	154.990.585	34.884.499	-
Terminkontrakte	532.286	532.286	-	-
Devisentermingeschäfte	2.456.670	-	2.456.670	-
Gesamt	857.993.357	155.522.871	702.470.486	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	851.569	851.569	-	-
Devisentermingeschäfte	374.092	-	374.092	-
Gesamt	1.225.661	851.569	374.092	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand EUR Dez. 2025	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1) EUR Dez. 2025	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2) EUR Dez. 2025	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3) EUR Dez. 2025
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten				
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	4.705.958.666	4.705.958.666	-	-
Terminkontrakte	470.869	470.869	-	-
Devisentermingeschäfte	9.790.004	-	9.790.004	-
Gesamt	4.716.219.539	4.706.429.535	9.790.004	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	14.884	14.884	-	-
Devisentermingeschäfte	309	-	309	-
Gesamt	15.193	14.884	309	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	748.435.361	316.950.538	431.484.823	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	66.151.781	41.297.331	24.854.450	-
Terminkontrakte	953.571	953.571	-	-
Gesamt	815.540.713	359.201.440	456.339.273	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	127.709	127.709	-	-
Gesamt	127.709	127.709	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	383.963.868	-	383.963.868	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	35.358.695	35.358.695	-	-
Terminkontrakte	34.135	34.135	-	-
Gesamt	419.356.698	35.392.830	383.963.868	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	72.475	72.475	-	-
Gesamt	72.475	72.475	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	316.998.981	-	316.998.981	-
Gesamt	316.998.981	-	316.998.981	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.212.202.713	-	1.212.202.713	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	291.864.560	39.508.440	252.356.120	-
Gesamt	1.504.067.273	39.508.440	1.464.558.833	-

Während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2025 wurden keine Übertragungen zwischen den Ebenen vorgenommen.

In den folgenden Tabellen sind die Parameter zusammengefasst, die zur wiederholten und einmaligen Bewertung der zum beizulegenden Zeitwert zu bewertenden Finanzinstrumente der Teilfonds zum 31. Dezember 2024 verwendet wurden:

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	2.584.069.599	2.584.069.599	-	-
Anlagen in Investmentfonds	14.710.379	-	14.710.379	-
Devisentermingeschäfte	72.413	-	72.413	-
Gesamt	2.598.852.391	2.584.069.599	14.782.792	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	5.418.032	5.418.032	-	-
Devisentermingeschäfte	745.771	-	745.771	-
Gesamt	6.163.803	5.418.032	745.771	-

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	591.420.400	591.420.400	-	-
Anlagen in Investmentfonds	67.170.679	-	67.170.679	-
Devisentermingeschäfte	52.992	-	52.992	-
Gesamt	658.644.071	591.420.400	67.223.671	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	526.000	526.000	-	-
Devisentermingeschäfte	29.195	-	29.195	-
Gesamt	555.195	526.000	29.195	-

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	227.036.563	227.036.563	-	-
Gesamt	227.036.563	227.036.563	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	68.635.110	68.635.110	-	-
Anlagen in Investmentfonds	15.553.605	-	15.553.605	-
Gesamt	84.188.715	68.635.110	15.553.605	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	138.279	138.279	-	-
Gesamt	138.279	138.279	-	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	37.815.410	37.815.410	-	-
Anlagen in Investmentfonds	3.914.172	3.914.172	-	-
Gesamt	41.729.582	41.729.582	-	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	294.056.822	294.056.822	-	-
Anlagen in Investmentfonds	71.558.575	22.880.436	48.678.139	-
Devisentermingeschäfte	430.001	-	430.001	-
Gesamt	366.045.398	316.937.258	49.108.140	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	375.277	375.277	-	-
Devisentermingeschäfte	93.451	-	93.451	-
Gesamt	468.728	375.277	93.451	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	528.450.903	528.450.903	-	-
Anlagen in Investmentfonds	123.691.488	39.765.863	83.925.625	-
Devisentermingeschäfte	1.519	-	1.519	-
Gesamt	652.143.910	568.216.766	83.927.144	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	362.768	362.768	-	-
Devisentermingeschäfte	6.098	-	6.098	-
Gesamt	368.866	362.768	6.098	-
CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	439.914.477	439.914.477	-	-
Anlagen in Investmentfonds	22.588.611	20.695.042	1.893.569	-
Devisentermingeschäfte	227.457	-	227.457	-
Gesamt	462.730.545	460.609.519	2.121.026	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	674.996	674.996	-	-
Devisentermingeschäfte	332	-	332	-
Gesamt	675.328	674.996	332	-
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.120.746.895	1.120.746.895	-	-
Anlagen in Investmentfonds	61.273.593	61.273.593	-	-
Devisentermingeschäfte	555.999	-	555.999	-
Gesamt	1.182.576.487	1.182.020.488	555.999	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	1.747.874	1.747.874	-	-
Devisentermingeschäfte	748	-	748	-
Gesamt	1.748.622	1.747.874	748	-

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand EUR Dez. 2024	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1) EUR Dez. 2024	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2) EUR Dez. 2024	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3) EUR Dez. 2024
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten				
CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	633.303.626	633.303.626	-	-
Anlagen in Investmentfonds	152.105.258	152.105.258	-	-
Devisentermingeschäfte	401.732	-	401.732	-
Gesamt	785.810.616	785.408.884	401.732	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	1.035.732	1.035.732	-	-
Devisentermingeschäfte	683	-	683	-
Gesamt	1.036.415	1.035.732	683	-
CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	861.576.128	861.576.128	-	-
Anlagen in Investmentfonds	45.868.841	45.868.841	-	-
Devisentermingeschäfte	655.810	-	655.810	-
Gesamt	908.100.779	907.444.969	655.810	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	794.619	794.619	-	-
Devisentermingeschäfte	7.859	-	7.859	-
Gesamt	802.478	794.619	7.859	-
CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	2.690.620.031	2.690.620.031	-	-
Anlagen in Investmentfonds	309.617.720	-	309.617.720	-
Devisentermingeschäfte	1.341.020	-	1.341.020	-
Gesamt	3.001.578.771	2.690.620.031	310.958.740	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	2.367.928	2.367.928	-	-
Gesamt	2.367.928	2.367.928	-	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	813.675.160	-	813.675.160	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	2.444.022.300	1.952.107.050	491.915.250	-
Gesamt	3.257.697.460	1.952.107.050	1.305.590.410	-

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in Geldmarktinstrumenten	65.180.639	65.180.639	-	-
Gesamt	65.180.639	65.180.639	-	-

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.040.773.624	-	1.040.773.624	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	4.989.100	4.989.100	-	-
Terminkontrakte	678.430	678.430	-	-
Gesamt	1.046.441.154	5.667.530	1.040.773.624	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	885.580	885.580	-	-
Gesamt	885.580	885.580	-	-

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	176.215.541	-	176.215.541	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	216.792.251	216.792.251	-	-
Terminkontrakte	98.272	98.272	-	-
Devisentermingeschäfte	2.149.271	-	2.149.271	-
Gesamt	395.255.335	216.890.523	178.364.812	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Devisentermingeschäfte	1.485.015	-	1.485.015	-
Gesamt	1.485.015	-	1.485.015	-

CHALLENGE EURO BOND FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.556.597.129	-	1.556.597.129	-
Terminkontrakte	2.414.405	2.414.405	-	-
Devisentermingeschäfte	6.016.772	-	6.016.772	-
Swaps	3.702.192	-	3.702.192	-
Gesamt	1.568.730.498	2.414.405	1.566.316.093	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	5.910.437	5.910.437	-	-
Devisentermingeschäfte	8.577.677	-	8.577.677	-
Swaps	1.315.111	-	1.315.111	-
Gesamt	15.803.225	5.910.437	9.892.788	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.037.434.922	-	1.037.434.922	-
Anlagen in Investmentfonds	64.246.729	64.246.729	-	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	302.729.466	302.729.466	-	-
Terminkontrakte	345.403	345.403	-	-
Devisentermingeschäfte	3.761.506	-	3.761.506	-
Swaps	164.237	-	164.237	-
Gesamt	1.408.682.263	367.321.598	1.041.360.665	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	3.135.511	3.135.511	-	-
Devisentermingeschäfte	4.385.092	-	4.385.092	-
Swaps	345.998	-	345.998	-
Gesamt	7.866.601	3.135.511	4.731.090	-

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	2.110.028.669	2.110.028.669	-	-
Anlagen in Investmentfonds	304.459.290	-	304.459.290	-
Devisentermingeschäfte	98.485	-	98.485	-
Gesamt	2.414.586.444	2.110.028.669	304.557.775	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	1.636.982	1.636.982	-	-
Devisentermingeschäfte	872.822	-	872.822	-
Gesamt	2.509.804	1.636.982	872.822	-

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	686.519.518	-	686.519.518	-
Anlagen in Investmentfonds	9.568.602	-	9.568.602	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	118.802.119	118.802.119	-	-
Terminkontrakte	293.464	293.464	-	-
Devisentermingeschäfte	622.132	-	622.132	-
Gesamt	815.805.835	119.095.583	696.710.252	-

Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Terminkontrakte	2.265.742	2.265.742	-	-
Devisentermingeschäfte	4.133.768	-	4.133.768	-
Gesamt	6.399.510	2.265.742	4.133.768	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand EUR Dez. 2024	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1) EUR Dez. 2024	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2) EUR Dez. 2024	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3) EUR Dez. 2024
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten				
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	4.202.335.049	4.202.335.049	-	-
Devisentermingeschäfte	21	-	21	-
Gesamt	4.202.335.070	4.202.335.049	21	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	1.225.107	1.225.107	-	-
Devisentermingeschäfte	24.838.317	-	24.838.317	-
Gesamt	26.063.424	1.225.107	24.838.317	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	701.394.716	194.523.773	506.870.943	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	31.674.726	31.674.726	-	-
Terminkontrakte	199.409	199.409	-	-
Gesamt	733.268.851	226.397.908	506.870.943	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	5.000.722	5.000.722	-	-
Gesamt	5.000.722	5.000.722	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	346.725.637	-	346.725.637	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	34.547.618	34.547.618	-	-
Gesamt	381.273.255	34.547.618	346.725.637	-
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Terminkontrakte	254.853	254.853	-	-
Gesamt	254.853	254.853	-	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	271.354.609	-	271.354.609	-
Gesamt	271.354.609	-	271.354.609	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

	Gesamt Wertpapier- bestand	Notierte Preise auf aktiven Märkten (Ebene 1)	Sonstige wesentliche beobachtbare Parameter (Ebene 2)	Wesentliche nicht beobachtbare Parameter (Ebene 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024	Dez. 2024

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1.230.360.169	-	1.230.360.169	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	143.104.850	-	143.104.850	-
Gesamt	1.373.465.019	-	1.373.465.019	-

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

Die folgende Tabelle zeigt die Bewegung bei Instrumenten der Ebene 3 für das am 31. Dezember 2025 bzw. 31. Dezember 2024 abgelaufene Geschäftsjahr:

	Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet Dez. 2025	Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet Dez. 2024
	EUR	EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
Eröffnungsbestand	-	3.825.279
Realisierter Gesamtverlust	-	(4.353.343)
Gesamtveränderung des nicht realisierten Gewinns	-	4.253.393
Käufe	-	-
Verkäufe	-	(3.725.329)
Übertragungen in die/aus der Stufe 3	-	-
Schlussbestand	-	-

	Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet Dez. 2025	Nicht börsennotierte Wertpapiere, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet Dez. 2024
	EUR	EUR
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN		
Eröffnungsbestand	-	5.294.517
Realisierter Gesamtverlust	-	(1.999.520)
Gesamtveränderung des nicht realisierten Gewinns	-	165.003
Käufe	-	-
Verkäufe	-	(3.460.000)
Übertragungen in die/aus der Stufe 3	-	-
Schlussbestand	-	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Bewertungstechniken

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

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

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

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

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

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

Die einzelnen Teilfonds verfolgen die nachstehenden Anlageziele:

CHALLENGE North American Equity Fund

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

CHALLENGE European Equity Fund

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

CHALLENGE Italian Equity Fund

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

CHALLENGE Germany Equity Fund

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

CHALLENGE Spain Equity Fund

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

CHALLENGE Pacific Equity Fund

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund

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

CHALLENGE Energy Opportunities*

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

CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*

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

CHALLENGE Healthcare Opportunities*

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

CHALLENGE Financial Opportunities*

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

CHALLENGE Technology Opportunities*

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

CHALLENGE Liquidity Euro Fund

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

CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund

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

CHALLENGE Euro Income Fund

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

CHALLENGE International Income Fund

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

CHALLENGE Euro Bond Fund

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

CHALLENGE International Bond Fund

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

CHALLENGE International Equity Fund

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

CHALLENGE Solidity & Return

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

CHALLENGE Provident Fund 1

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

CHALLENGE Provident Fund 2

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

CHALLENGE Provident Fund 3

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

CHALLENGE Provident Fund 4

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

CHALLENGE Provident Fund 5

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

Das Verzeichnis der Vermögensanlagen auf den Seiten 197 bis 403 ist für die während des Geschäftsjahres gehaltenen Anlagentypen repräsentativ.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

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

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

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

(a) Marktpreisrisiko

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

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

Sensitivitätsanalyse

Bei einem Anstieg/Rückgang der von den Teilfonds gehaltenen zugrunde liegenden Vermögenswerte (ohne derivative Finanzinstrumente) um 5 % zum 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024 (31. Dezember 2024: 5 %) bei gleich bleibenden Wechselkursen hätten sich ungefähr folgende Anstiege/(Rückgänge) der den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnenden Nettovermögen ergeben:

Name des Teilfonds	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2024
	Zuwachs von 5 % (in EUR)	Verlust von 5 % (in EUR)	Zuwachs von 5 % (in EUR)	Verlust von 5 % (in EUR)
CHALLENGE North American Equity Fund	163.365.088	(163.365.088)	129.938.999	(129.938.999)
CHALLENGE European Equity Fund	48.456.464	(48.456.464)	32.929.554	(32.929.554)
CHALLENGE Italian Equity Fund	14.273.353	(14.273.353)	11.351.828	(11.351.828)
CHALLENGE Germany Equity Fund	4.928.306	(4.928.306)	4.209.436	(4.209.436)
CHALLENGE Spain Equity Fund	3.043.412	(3.043.412)	2.086.479	(2.086.479)
CHALLENGE Pacific Equity Fund	20.951.652	(20.951.652)	18.280.770	(18.280.770)
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	35.304.352	(35.304.352)	32.607.120	(32.607.120)
CHALLENGE Energy Opportunities*	22.327.950	(22.327.950)	23.125.154	(23.125.154)
CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*	68.262.275	(68.262.275)	59.101.024	(59.101.024)
CHALLENGE Healthcare Opportunities*	39.012.877	(39.012.877)	39.270.444	(39.270.444)
CHALLENGE Financial Opportunities*	50.970.216	(50.970.216)	45.372.248	(45.372.248)
CHALLENGE Technology Opportunities*	171.032.402	(171.032.402)	150.011.888	(150.011.888)
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	235.209.189	(235.209.189)	162.884.873	(162.884.873)
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	6.699.417	(6.699.417)	3.259.032	(3.259.032)
CHALLENGE Euro Income Fund	60.710.894	(60.710.894)	52.288.136	(52.288.136)
CHALLENGE International Income Fund	21.676.809	(21.676.809)	19.650.390	(19.650.390)
CHALLENGE Euro Bond Fund	86.380.649	(86.380.649)	77.829.856	(77.829.856)
CHALLENGE International Bond Fund	81.068.778	(81.068.778)	70.220.556	(70.220.556)
CHALLENGE International Equity Fund	131.889.993	(131.889.993)	120.724.398	(120.724.398)
CHALLENGE Solidity & Return	42.750.220	(42.750.220)	40.744.512	(40.744.512)
CHALLENGE Provident Fund 1	235.297.933	(235.297.933)	210.116.752	(210.116.752)
CHALLENGE Provident Fund 2	40.729.357	(40.729.357)	36.653.472	(36.653.472)
CHALLENGE Provident Fund 3	20.966.128	(20.966.128)	19.063.663	(19.063.663)
CHALLENGE Provident Fund 4	15.849.949	(15.849.949)	13.567.730	(13.567.730)
CHALLENGE Provident Fund 5	75.203.364	(75.203.364)	68.673.251	(68.673.251)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Globales Risiko im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten

Die Abteilung Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft hat das Risikoprofil des Fonds und der angeschlossenen Teilfonds auf Grundlage der Anlagepolitik, der Strategie und der Nutzung von derivativen Finanzinstrumenten bewertet. Auf Grundlage des Risikoprofils und sofern der Teilfonds derivative Finanzinstrumente hält, ist das Risikomanagement zu dem Schluss gekommen, dass die Methode zur Berechnung des globalen Risikos im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten für alle Teilfonds der „Commitment Approach“ ist. Von der Anwendung des Commitment Approach ausgenommen sind der CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund und der CHALLENGE Solidity & Return, für die der Absolute-VaR-Ansatz herangezogen wird.

Das globale Risiko der Teilfonds zum 31. Dezember 2025 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Gesamtrisiko		
	Min.	Max.	Durchschnitt
CHALLENGE North American Equity Fund	1 %	6 %	4 %
CHALLENGE European Equity Fund	2 %	4 %	3 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	0 %	5 %	2 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	0 %	14 %	5 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0 %	4 %	1 %
CHALLENGE Energy Opportunities*	2 %	7 %	4 %
CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*	2 %	6 %	4 %
CHALLENGE Healthcare Opportunities*	3 %	11 %	6 %
CHALLENGE Financial Opportunities*	3 %	10 %	7 %
CHALLENGE Technology Opportunities*	2 %	7 %	4 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Euro Income Fund	1 %	17 %	8 %
CHALLENGE International Income Fund	8 %	50 %	29 %
CHALLENGE International Equity Fund	3 %	9 %	5 %
CHALLENGE Provident Fund 1	1 %	28 %	18 %
CHALLENGE Provident Fund 2	11 %	32 %	21 %
CHALLENGE Provident Fund 3	0 %	13 %	7 %
CHALLENGE Provident Fund 4	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Provident Fund 5	0 %	0 %	0 %

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

Name des Teilfonds	20 Tage 99 % VaR (in % des NIW)			Modell
	Min.	Max.	Durchschnitt	
CHALLENGE Euro Bond Fund	2 %	4 %	3 %	Historisch
CHALLENGE International Bond Fund	3 %	5 %	4 %	Historisch
CHALLENGE Solidity & Return	2 %	3 %	2 %	Historisch

Die Hebelwirkung (Leverage) (als Summe der Nominalwerte) für die Teilfonds Challenge Euro Bond, CHALLENGE International Bond Fund und Challenge Solidity & Return zum 31. Dezember 2025 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Hebelwirkung (als Summe der Nominalwerte)
	Durchschnitt
CHALLENGE Euro Bond Fund	114 %
CHALLENGE International Bond Fund	66 %
CHALLENGE Solidity & Return	88 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(a) Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Globales Risiko im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Die Abteilung Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft hat das Risikoprofil des Fonds und der angeschlossenen Teilfonds auf Grundlage der Anlagepolitik, der Strategie und der Nutzung von derivativen Finanzinstrumenten bewertet.

Auf Grundlage des Risikoprofils und sofern der Teilfonds derivative Finanzinstrumente hält, ist das Risikomanagement zu dem Schluss gekommen, dass die Methode zur Berechnung des globalen Risikos im Zusammenhang mit derivativen Finanzinstrumenten für alle Teilfonds der „Commitment Approach“ ist.

Von der Anwendung des Commitment Approach ausgenommen sind der CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund und der CHALLENGE Solidity & Return, für die der Absolute-VaR-Ansatz herangezogen wird.

Das globale Risiko der Teilfonds zum 31. Dezember 2024 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Gesamtrisiko		
	Min.	Max.	Durchschnitt
CHALLENGE North American Equity Fund	3 %	9 %	5 %
CHALLENGE European Equity Fund	1 %	4 %	3 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	0 %	1 %	0 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	0 %	4 %	3 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1 %	11 %	9 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	0 %	3 %	0 %
CHALLENGE Energy Opportunities*	1 %	5 %	4 %
CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*	0 %	5 %	4 %
CHALLENGE Healthcare Opportunities*	1 %	6 %	5 %
CHALLENGE Financial Opportunities*	9 %	17 %	14 %
CHALLENGE Technology Opportunities*	1 %	5 %	3 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Euro Income Fund	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE International Income Fund	21 %	36 %	29 %
CHALLENGE International Equity Fund	1 %	6 %	3 %
CHALLENGE Provident Fund 1	23 %	28 %	25 %
CHALLENGE Provident Fund 2	11 %	32 %	27 %
CHALLENGE Provident Fund 3	2 %	6 %	2 %
CHALLENGE Provident Fund 4	0 %	0 %	0 %
CHALLENGE Provident Fund 5	0 %	0 %	0 %

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

Name des Teilfonds	20 Tage 99 % VaR (in % des NIW)			Modell
	Min.	Max.	Durchschnitt	
CHALLENGE Euro Bond Fund	3 %	4 %	3 %	Historisch
CHALLENGE International Bond Fund	3 %	4 %	3 %	Historisch
CHALLENGE Solidity & Return	2 %	3 %	2 %	Historisch

Die Hebelwirkung (Leverage) (als Summe der Nominalwerte) für die Teilfonds Challenge Solidity & Return und Challenge Euro Bond zum 31. Dezember 2024 ist wie folgt:

Name des Teilfonds	Hebelwirkung (als Summe der Nominalwerte)
	Durchschnitt
CHALLENGE Euro Bond Fund	56 %
CHALLENGE International Bond Fund	55 %
CHALLENGE Solidity & Return	69 %

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko

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

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

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

Folgende Teilfonds hatten zum 31. Dezember 2025 abgesicherte Anteilsklassen:

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

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

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

Im Folgenden ist eine Analyse des Nettovermögens und der Nettoverbindlichkeiten eines jeden Teilfonds zum Bilanzstichtag aufgeführt, die zum 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024 auf bestimmte Währungen lauten. Diese Analyse ist nicht repräsentativ für das tatsächliche Risiko, dem ein Anteilsinhaber aufgrund der Auswirkungen einer Absicherung von Anteilsklassen und der mit den von einem Teilfonds gehaltenen Investmentfonds verbundenen zugrunde liegenden Währungsrisikopositionen ausgesetzt ist. Das Währungsrisiko in Verbindung mit Devisentermingeschäften versteht sich einschließlich Absicherung und Portfoliokontrakten. Jeder Betrag wird in Euro, der Basiswährung, angegeben.

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
AUD	-	917	-	917	961
CAD	-	346	-	346	366
NOK	-	1	-	1	-
USD	3.252.228.476	108.897.230	(1.058.959)	3.360.066.747	2.409.439.130
Gesamt	3.252.228.476	108.898.494	(1.058.959)	3.360.068.011	2.409.440.457

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
AUD	-	42	-	42	44
CAD	-	579	-	579	626
CHF	105.048.614	(19)	7.137	105.055.732	57.204.171
DKK	19.459.780	133.095	(144)	19.592.731	26.250.921
GBP	153.420.210	631.843	(7.330)	154.044.723	125.589.133
JPY	-	1	-	1	1
NOK	10.360.006	5.678	(857)	10.364.827	4.736.258
SEK	36.086.868	117	5.684	36.092.669	20.113.980
USD	33.199.196	897.672	(9.796)	34.087.072	28.469.132
Gesamt	357.574.674	1.669.008	(5.306)	359.238.376	262.364.266
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
AUD	-	5	-	5	5
GBP	-	61	-	61	63
NOK	-	3	-	3	3
USD	-	83.347	-	83.347	16.591
Gesamt	-	83.416	-	83.416	16.662
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
AUD	-	2	-	2	2
USD	-	9.440	-	9.440	6.212
Gesamt	-	9.442	-	9.442	6.214
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
AUD	-	1	-	1	1
USD	-	858	-	858	933
Gesamt	-	859	-	859	934
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	32.039.836	26.194	2.136	32.068.166	17.935.258
CNY	14.778.142	75.119	(4.738)	14.848.523	4.592.183
GBP	-	1	-	1	1.138
HKD	75.372.467	21.445	(20.805)	75.373.107	59.050.098
IDR	4.293.334	511	-	4.293.845	8.341.866
INR	32.019.800	2.733	-	32.022.533	38.607.593
JPY	83.971.245	75.584	(2.736)	84.044.093	55.834.991
KRW	45.188.193	76.178	-	45.264.371	18.626.506
MYR	2.083.107	17	-	2.083.124	1.856.426
NZD	466.487	69	-	466.556	3.797
PHP	801.854	82	-	801.936	2.274.707
SGD	7.600.605	19.194	(1.895)	7.617.904	4.774.270
THB	3.685.570	(1.638)	-	3.683.932	4.910.643
TWD	43.723.524	76.505	-	43.800.029	41.668.445
USD	19.217.708	7.264.893	(143.770)	26.338.831	41.661.557
VND	-	3.238	-	3.238	453.106
Gesamt	365.241.872	7.640.125	(171.808)	372.710.189	300.592.584

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	7.768.193	24.863	-	7.793.056	9.555.747
AUD	-	13	-	13	14
BRL	19.643.250	(487.682)	-	19.155.568	19.711.619
CLP	2.115.620	326.863	-	2.442.483	376.494
CNH	-	-	-	-	21.553.462
CNY	20.730.129	192.370	-	20.922.499	-
CZK	-	-	-	-	31.607
GBP	-	808	-	808	821
HKD	115.455.222	20.586	-	115.475.808	91.157.575
HUF	3.641.562	1.412	-	3.642.974	2.387.019
IDR	12.471.801	55.219	-	12.527.020	14.253.291
INR	55.036.309	22.974	-	55.059.283	73.516.572
JPY	4.505.979	-	-	4.505.979	4.322.090
KRW	82.484.327	33.167	-	82.517.494	45.903.812
KWD	-	-	-	-	58.051
MAD	-	9.404	-	9.404	9.600
MXN	7.853.793	12.247	-	7.866.040	7.772.087
MYR	768.569	-	-	768.569	2.993.195
PEN	-	5.940	-	5.940	6.030
PHP	-	-	-	-	366.036
PLN	6.699.017	(153.402)	-	6.545.615	3.942.991
QAR	105.029	1	-	105.030	301.557
SAR	7.294.324	-	-	7.294.324	8.881.435
THB	7.360.211	(44.868)	-	7.315.343	11.474.220
TRY	4.115.499	1.001	-	4.116.500	3.106.690
TWD	100.420.521	152.216	-	100.572.737	96.322.624
USD	91.320.215	11.701.893	-	103.022.108	125.183.158
VND	2.551.959	27.044	-	2.579.003	1.440.831
ZAR	23.613.466	(271.718)	2.265	23.344.013	13.815.950
Gesamt	575.954.995	11.630.351	2.265	587.587.611	558.444.578
CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*					
AUD	1.108.040	25	-	1.108.065	1.541.791
CAD	54.873.331	341.733	-	55.215.064	52.234.187
CHF	-	1	-	1	1
DKK	-	11	-	11	11
GBP	47.792.736	10.863	-	47.803.599	43.910.716
HKD	-	11	-	11	12
JPY	3.672.816	20.973	-	3.693.789	2.917.041
NOK	6.571.153	1.952	-	6.573.105	6.400.547
NZD	94.450	2	-	94.452	2
SGD	503.809	9	-	503.818	509.161
USD	268.780.472	6.132.729	(58.397)	274.854.804	303.446.492
Gesamt	383.396.807	6.508.309	(58.397)	389.846.719	410.959.961

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*					
AUD	35.307.285	862	-	35.308.147	30.725.025
CAD	79.564.641	2.872	-	79.567.513	45.608.586
CHF	41.156.147	88	-	41.156.235	14.266.248
DKK	4.121.155	2.071	-	4.123.226	3.198.145
GBP	102.076.049	2.430	-	102.078.479	92.494.620
HKD	4.442.305	12	-	4.442.317	3.279.531
JPY	143.959.947	72.509	-	144.032.456	121.513.984
NOK	3.835.800	1	-	3.835.801	1.852.875
NZD	-	10	-	10	12
SEK	26.516.595	-	-	26.516.595	9.462.128
SGD	1.495.132	-	-	1.495.132	1.546.826
TWD	6.476.920	-	-	6.476.920	3.455.695
USD	675.872.826	8.371.134	(175.887)	684.068.073	667.934.076
ZAR	-	2	-	2	2
Gesamt	1.124.824.802	8.451.991	(175.887)	1.133.100.906	995.337.753
CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*					
AUD	2.650.877	30.726	-	2.681.603	6.512.898
BRL	-	-	-	-	54.182
CHF	61.507.594	19.906	3.567	61.531.067	41.175.452
DKK	19.846.716	33.031	10.945	19.890.692	37.942.927
GBP	42.937.783	134.527	-	43.072.310	28.730.632
HKD	671.583	20.623	-	692.206	28.133
ILS	-	-	13.001	13.001	-
JPY	22.931.677	110.072	(50.500)	22.991.249	37.916.544
KRW	-	-	-	-	1.109.098
NOK	-	1	-	1	4
NZD	1.098.536	976	-	1.099.512	2
SEK	1.306.418	-	-	1.306.418	-
USD	533.534.276	2.258.782	(88.804)	535.704.254	491.241.567
Gesamt	686.485.460	2.608.644	(111.791)	688.982.313	644.711.439

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*					
AUD	13.069.511	1.533	-	13.071.044	12.428.726
BRL	-	-	-	-	2.026.632
CAD	39.278.543	22.367	(13.728)	39.287.182	47.835.121
CHF	18.383.709	1.312	-	18.385.021	11.079.196
DKK	2.477.095	3.359	-	2.480.454	3.332
GBP	53.837.067	104.484	-	53.941.551	43.287.996
HKD	19.259.410	(1)	-	19.259.409	14.960.904
HUF	6.199.044	-	-	6.199.044	-
ILS	3.821.794	187	-	3.821.981	-
JPY	42.747.830	-	-	42.747.830	38.912.734
KRW	-	73	-	73	57
NOK	1.987.597	1	-	1.987.598	1.670.906
SEK	3.949.719	65	-	3.949.784	6.207.767
SGD	12.981.429	-	-	12.981.429	14.573.211
USD	554.021.297	7.320.877	(193.384)	561.148.790	579.603.016
Gesamt	772.014.045	7.454.257	(207.112)	779.261.190	772.589.598
CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*					
AUD	5.203.283	355	-	5.203.638	10.966.164
CAD	57.000.772	959	-	57.001.731	48.440.511
CHF	3.947.482	1	-	3.947.483	3.467.720
GBP	6.395.728	(663.947)	-	5.731.781	2.132.475
HKD	13.574.696	-	-	13.574.696	2.332.136
JPY	83.677.833	20.174	-	83.698.007	78.475.787
KRW	31.938.692	14.350	-	31.953.042	5.584.621
SEK	1.096.405	-	-	1.096.405	-
TWD	67.087.039	144.447	-	67.231.486	52.279.358
USD	2.942.429.205	60.208.801	(415.194)	3.002.222.812	2.719.587.207
Gesamt	3.212.351.135	59.725.140	(415.194)	3.271.661.081	2.923.265.979
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
AUD	-	1	-	1	1
USD	133.988.336	2.968.465	-	136.956.801	75.544.562
Gesamt	133.988.336	2.968.466	-	136.956.802	75.544.563
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
GBP	-	(417)	-	(417)	(418)
SEK	-	1	-	1	1
USD	-	(450.653)	-	(450.653)	(496.971)
Gesamt	-	(451.069)	-	(451.069)	(497.388)

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	5.253.179	(1.993.163)	1.558	3.261.574	1.700.729
CAD	15.083.640	252.386	(92.774)	15.243.252	2.946.792
CHF	-	-	(3.318)	(3.318)	491.184
DKK	-	110	(315)	(205)	502.217
GBP	19.812.112	376.437	16.319	20.204.868	7.675.696
JPY	59.366.001	(2.830.577)	(18.002)	56.517.422	24.848.319
KRW	-	21	-	21	23
MXN	-	1	-	1	1.065
NOK	-	76	-	76	74
NZD	580.407	41.993	(1.895)	620.505	526.367
PLN	-	-	-	-	31.708
SEK	-	-	732	732	321.319
USD	221.720.782	5.665.418	(913.772)	226.472.428	101.860.038
Gesamt	321.816.121	1.512.702	(1.011.467)	322.317.356	140.905.531
CHALLENGE EURO BOND FUND					
AUD	-	17	-	17	17
CZK	-	140.148	-	140.148	-
GBP	13.804.077	1.453.399	11.136	15.268.612	(463.642)
HUF	-	-	-	-	8
JPY	17.913.559	8.790.966	2.026.734	28.731.259	1.026.345
NOK	-	(252.955)	-	(252.955)	(450.535)
PLN	-	187.703	-	187.703	186.046
SEK	-	334.002	-	334.002	431.091
USD	-	6.405.731	(26.372)	6.379.359	(2.264.506)
Gesamt	31.717.636	17.059.011	2.011.498	50.788.145	(1.535.176)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	57.919.922	1.620.555	(227.675)	59.312.802	19.598.589
CAD	39.062.600	426.649	36.327	39.525.576	16.206.796
CHF	6.626.758	178.811	(37.934)	6.767.635	5.373.031
CNH	-	-	-	-	(6.649.409)
CNY	-	3.171	342.173	345.344	-
CZK	-	-	(8.722)	(8.722)	2.518
DKK	14.878.903	152.432	9.467	15.040.802	1.317.769
GBP	128.597.011	1.623.438	(557.916)	129.662.533	33.644.872
HUF	-	-	34.695	34.695	-
JPY	70.879.325	(2.028.254)	(1.952.113)	66.898.958	99.757.014
KRW	-	306.127	-	306.127	12.547
MXN	4.218.880	34.526	79.870	4.333.276	6.089
NOK	-	43	-	43	43
NZD	9.998.385	210.710	67.002	10.276.097	4.815.899
PLN	-	58	(11.294)	(11.236)	57
RUB	-	53.557	-	53.557	18.461
SEK	-	784	3.691	4.475	489.134
USD	711.031.460	10.800.087	(2.502.362)	719.329.185	502.122.260
ZAR	-	3	-	3	3
Gesamt	1.043.213.244	13.382.697	(4.724.791)	1.051.871.150	676.715.673
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	9.304.344	2.695	-	9.307.039	8.610.135
BRL	13.651.652	35.906	-	13.687.558	4.594.866
CAD	37.599.586	18.716	(15.065)	37.603.237	17.559.176
CHF	33.979.466	3.137	6.430	33.989.033	24.454.725
CNH	-	-	-	-	3.851.454
DKK	8.963.584	55.625	-	9.019.209	16.464.661
GBP	110.726.561	1.351.979	(10.117)	112.068.423	76.308.960
HKD	36.215.636	1.032	(13.583)	36.203.085	33.973.849
HUF	-	-	-	-	(40)
IDR	-	-	-	-	1.069.592
ILS	429.178	14.453	-	443.631	12.460
JPY	118.253.034	239.974	(2.906)	118.490.102	83.268.567
KRW	15.732.530	(3.222)	-	15.729.308	9.097.842
MXN	-	-	-	-	199.361
NOK	7.031.166	24.006	-	7.055.172	3.846.015
NZD	-	6.161	-	6.161	6.797
SEK	17.245.236	1.741	3.453	17.250.430	11.651.028
SGD	6.881.289	28	-	6.881.317	4.946.204
THB	-	-	-	-	18
TWD	25.208.923	64.105	-	25.273.028	13.522.881
USD	1.615.269.423	22.616.050	(1.498.048)	1.636.387.425	1.309.648.065
ZAR	333.328	29.190	-	362.518	173.749
Gesamt	2.056.824.936	24.461.576	(1.529.836)	2.079.756.676	1.623.260.365

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
AUD	-	196	-	196	6.794.690
BRL	3.544.346	-	98.808	3.643.154	(1.618.238)
CAD	8.813.920	181.628	(47.323)	8.948.225	16.166
CHF	-	5	-	5	5
CNH	-	-	-	-	(9.161.204)
CNY	-	243	-	243	-
GBP	18.902.873	1.051	(12.360)	18.891.564	(412.574)
JPY	19.585.730	1.863.922	114.515	21.564.167	19.257.300
MXN	-	1.116	-	1.116	1.088
NOK	-	232	-	232	227
NZD	-	96	-	96	13.858.033
PEN	-	-	-	-	(300.815)
PHP	-	437.798	-	437.798	(377.115)
PLN	-	49	-	49	48
RUB	-	228.170	-	228.170	(2.981)
SGD	-	4	-	4	4
USD	301.755.347	4.923.189	1.928.938	308.607.474	(23.566)
ZAR	-	51	-	51	49
Gesamt	352.602.216	7.637.750	2.082.578	362.322.544	28.031.117
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	21.334.582	951	-	21.335.533	20.203.145
BRL	22.196.626	70.770	-	22.267.396	5.307.573
CAD	81.830.112	30.133	-	81.860.245	44.844.786
CHF	77.834.255	141	-	77.834.396	73.554.648
CNH	-	-	-	-	7.129.851
DKK	22.202.234	137	-	22.202.371	38.653.379
GBP	245.382.576	247.536	-	245.630.112	190.554.189
HKD	48.492.119	354.302	(309)	48.846.112	62.678.446
JPY	258.518.213	444.577	-	258.962.790	203.960.817
KRW	25.715.155	26.446	-	25.741.601	5.845.633
NOK	15.402.671	-	-	15.402.671	10.733.775
SEK	41.097.200	76	-	41.097.276	28.141.982
SGD	18.409.900	39	-	18.409.939	11.935.928
TWD	23.983.925	61.120	-	24.045.045	12.286.106
USD	3.333.283.301	57.999.008	9.790.004	3.401.072.313	1.987.002.740
Gesamt	4.235.682.869	59.235.236	9.789.695	4.304.707.800	2.702.832.998

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

	Investitionen	Sonstiges Nettovermögen	Devisentermingeschäfte	Nettoengagement	Nettoengagement
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	5.109.955	2.351.795	-	7.461.750	7.304.891
CAD	17.953.510	3.977.836	-	21.931.346	20.369.705
CHF	721.736	3.857.400	-	4.579.136	3.259.660
GBP	31.854.860	5.765.216	-	37.620.076	19.849.465
HKD	-	2.663.371	-	2.663.371	1.322.665
JPY	48.039.595	2.418.678	-	50.458.273	45.394.032
NOK	167.723	1.745.082	-	1.912.805	1.848.361
SEK	3.743.960	1.669.788	-	5.413.748	4.506.531
SGD	-	1.793	-	1.793	1.911
USD	414.584.584	13.528.957	-	428.113.541	343.686.190
Gesamt	522.175.923	37.979.916	-	560.155.839	447.543.411
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	2.616.364	80.463	-	2.696.827	2.765.619
CAD	8.056.455	194.863	-	8.251.318	4.836.620
GBP	30.778.369	867.936	-	31.646.305	13.937.058
JPY	30.344.879	1.713.038	-	32.057.917	33.681.518
NOK	983.297	400.358	-	1.383.655	1.328.752
SEK	540.985	67.232	-	608.217	553.199
USD	138.710.591	3.749.823	-	142.460.414	103.224.282
Gesamt	212.030.940	7.073.713	-	219.104.653	160.327.048
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
USD	-	121	-	121	132
Gesamt	-	121	-	121	132
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
GBP	-	6	-	6	6
USD	-	625	-	625	680
Gesamt	-	631	-	631	686

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(b) Währungsrisiko (Fortsetzung)

In den Geschäftsjahren zum 31. Dezember 2025 oder 31. Dezember 2024 wurden vom CHALLENGE Liquidity Euro Fund keine finanzielle Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in Fremdwährungen gehalten und somit bestand für ihn auch kein Fremdwährungsrisiko.

Sensitivitätsanalyse

Am 31. Dezember 2025 hätten bei einem Anstieg des Euros um 5 % gegenüber allen anderen Währungen und bei Konstanz aller anderen Variablen das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnende Nettovermögen und die Entwicklung des Nettovermögens, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, gemäß der Gesamtergebnisrechnung um den nachstehenden Betrag abgenommen. Die Analyse wurde auf derselben Grundlage für den 31. Dezember 2024 durchgeführt.

Name des Teilfonds	Dez. 2025	Dez. 2024
	5%ige Veränderung	5%ige Veränderung
CHALLENGE North American Equity Fund	168.003.401	120.472.023
CHALLENGE European Equity Fund	17.961.919	13.118.213
CHALLENGE Italian Equity Fund	4.171	833
CHALLENGE Germany Equity Fund	472	311
CHALLENGE Spain Equity Fund	43	47
CHALLENGE Pacific Equity Fund	18.635.509	15.029.629
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	29.379.380	27.922.229
CHALLENGE Energy Opportunities*	19.492.336	20.547.998
CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*	56.655.045	49.766.888
CHALLENGE Healthcare Opportunities*	34.449.116	32.235.572
CHALLENGE Financial Opportunities*	38.963.060	38.629.480
CHALLENGE Technology Opportunities*	163.583.054	146.163.299
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	6.847.840	3.777.228
CHALLENGE Euro Income Fund	(22.553)	(24.869)
CHALLENGE International Income Fund	16.115.868	7.045.277
CHALLENGE Euro Bond Fund	2.539.407	(76.759)
CHALLENGE International Bond Fund	52.593.558	33.835.784
CHALLENGE International Equity Fund	103.987.834	81.163.018
CHALLENGE Solidity & Return	18.116.127	1.401.556
CHALLENGE Provident Fund 1	215.235.390	135.141.650
CHALLENGE Provident Fund 2	28.007.792	22.377.171
CHALLENGE Provident Fund 3	10.955.233	8.016.352
CHALLENGE Provident Fund 4	6	7
CHALLENGE Provident Fund 5	32	34

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko

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

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

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

Die nachstehenden Tabellen weisen die Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds anhand der Restlaufzeit am 31. Dezember 2025 bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin in Fälligkeitsgruppierungen unterteilt und auf normalen Marktbedingungen basierend aus.

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2025 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	1.058.959	-	-	-	1.058.959
Überziehungskredite bei Banken	12.966.464	-	-	-	12.966.464
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.481.677	-	-	-	1.481.677
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	6.925.460	-	-	-	6.925.460
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	16.280.694	-	-	16.280.694
Sonstige Verbindlichkeiten	3.866.869	-	-	-	3.866.869
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	3.344.761.291	-	-	-	3.344.761.291
Gesamt	3.371.060.720	16.280.694	-	-	3.387.341.414
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	18.171	-	-	-	18.171
Überziehungskredite bei Banken	18.519.173	-	-	-	18.519.173
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	590.588	-	-	-	590.588
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.980.440	-	-	-	1.980.440
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	10.144.274	-	-	10.144.274
Sonstige Verbindlichkeiten	952.551	-	-	-	952.551
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	951.701.406	-	-	-	951.701.406
Gesamt	973.762.329	10.144.274	-	-	983.906.603
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	592.031	-	-	-	592.031
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	2.905.328	-	-	2.905.328
Sonstige Verbindlichkeiten	425.504	-	-	-	425.504
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	283.201.375	-	-	-	283.201.375
Gesamt	284.218.910	2.905.328	-	-	287.124.238

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2025 EUR
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	69.900	-	-	-	69.900
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	213.867	-	-	-	213.867
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	1.049.271	-	-	1.049.271
Sonstige Verbindlichkeiten	34.552	-	-	-	34.552
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	101.895.455	-	-	-	101.895.455
Gesamt	102.213.774	1.049.271	-	-	103.263.045
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	133.307	-	-	-	133.307
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	638.369	-	-	638.369
Sonstige Verbindlichkeiten	225.312	-	-	-	225.312
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	61.934.223	-	-	-	61.934.223
Gesamt	62.292.842	638.369	-	-	62.931.211
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	2.712	-	-	-	2.712
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	39.395	134.609	-	-	174.004
Überziehungskredite bei Banken	8	-	-	-	8
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	135.757	-	-	-	135.757
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	903.475	-	-	-	903.475
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	4.391.655	-	-	4.391.655
Sonstige Verbindlichkeiten	383.547	-	-	-	383.547
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	430.883.121	-	-	-	430.883.121
Gesamt	432.348.015	4.526.264	-	-	436.874.279
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	382.137	-	-	-	382.137
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.631.960	-	-	-	1.631.960
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	7.457.692	-	-	7.457.692
Sonstige Verbindlichkeiten	1.869.949	-	-	-	1.869.949
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	718.085.630	-	-	-	718.085.630
Gesamt	721.969.676	7.457.692	-	-	729.427.368

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2025 EUR
CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	66.216	-	-	66.216
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	-	58.397	-	-	58.397
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	137.513	-	-	-	137.513
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	981.516	-	-	-	981.516
Sonstige Verbindlichkeiten	259.714	-	-	-	259.714
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	460.194.669	-	-	-	460.194.669
Gesamt	461.573.412	124.613	-	-	461.698.025
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	-	175.887	-	-	175.887
Überziehungskredite bei Banken	12.066	-	-	-	12.066
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.304.383	-	-	-	1.304.383
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	2.924.963	-	-	-	2.924.963
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	10.460.370	-	-	10.460.370
Sonstige Verbindlichkeiten	1.510.688	-	-	-	1.510.688
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.388.364.473	-	-	-	1.388.364.473
Gesamt	1.394.116.573	10.636.257	-	-	1.404.752.830
CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	930	257.385	-	-	258.315
Überziehungskredite bei Banken	18	-	-	-	18
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	662.133	-	-	-	662.133
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.683.968	-	-	-	1.683.968
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	2.658.785	-	-	2.658.785
Sonstige Verbindlichkeiten	2.554.939	-	-	-	2.554.939
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	795.197.802	-	-	-	795.197.802
Gesamt	800.099.790	2.916.170	-	-	803.015.960

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2025 EUR
CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	-	207.112	-	-	207.112
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	764.559	-	-	-	764.559
Überziehungskredite bei Banken	1	-	-	-	1
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	3.477.672	-	-	-	3.477.672
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	2.154.369	-	-	-	2.154.369
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	10.662.590	-	-	10.662.590
Sonstige Verbindlichkeiten	1.349.329	-	-	-	1.349.329
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.029.833.486	-	-	-	1.029.833.486
Gesamt	1.037.579.416	10.869.702	-	-	1.048.449.118
CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.196.571	-	-	1.196.571
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	-	415.194	-	-	415.194
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	7.461.307	-	-	-	7.461.307
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	36.106.338	-	-	36.106.338
Sonstige Verbindlichkeiten	2.693.709	-	-	-	2.693.709
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	3.512.590.480	-	-	-	3.512.590.480
Gesamt	3.523.645.623	37.718.103	-	-	3.561.363.726
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.973.220	-	-	-	1.973.220
Sonstige Verbindlichkeiten	161.521.356	-	-	-	161.521.356
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	4.915.524.927	-	-	-	4.915.524.927
Gesamt	5.079.019.503	-	-	-	5.079.019.503
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Überziehungskredite bei Banken	233.210	-	-	-	233.210
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	107.504	-	-	-	107.504
Sonstige Verbindlichkeiten	334.586	-	-	-	334.586
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	136.719.956	-	-	-	136.719.956
Gesamt	137.395.256	-	-	-	137.395.256

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2025 EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	43.920	-	-	43.920
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	374.948	-	-	-	374.948
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.284.740	-	-	-	1.284.740
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	530.060	-	-	530.060
Sonstige Verbindlichkeiten	502.255	-	-	-	502.255
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.257.038.810	-	-	-	1.257.038.810
Gesamt	1.259.200.753	573.980	-	-	1.259.774.733
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	21.862	-	-	21.862
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	537.828	641.944	-	-	1.179.772
Überziehungskredite	19	-	-	-	19
An Broker zu leistende Barsicherheiten	260.000	-	-	-	260.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	431.524	-	-	-	431.524
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	582.910	-	-	-	582.910
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	80.256	-	-	80.256
Sonstige Verbindlichkeiten	8.440.067	-	-	-	8.440.067
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	445.704.030	-	-	-	445.704.030
Gesamt	455.956.378	744.062	-	-	456.700.440
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	896.280	-	37.414	933.694
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	140.413	-	-	-	140.413
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	3.284.322	3.284.322
Überziehungskredite	12.915.734	-	-	-	12.915.734
An Broker zu leistende Barsicherheiten	990.000	-	-	-	990.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	15.918.114	-	-	-	15.918.114
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	2.076.058	-	-	-	2.076.058
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	226.283	-	-	226.283
Sonstige Verbindlichkeiten	2.586.851	-	-	-	2.586.851
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.762.497.360	-	-	-	1.762.497.360
Gesamt	1.797.124.530	1.122.563	-	3.321.736	1.801.568.829

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2025 EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	2.441.104	-	-	2.441.104
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	1.733.197	5.580.829	-	-	7.314.026
Überziehungskredite	37	-	-	-	37
An Broker zu leistende Barsicherheiten	15.900.000	-	-	-	15.900.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	7.872.202	-	-	-	7.872.202
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	2.353.580	-	-	-	2.353.580
Sonstige Verbindlichkeiten	1.114.847	-	-	-	1.114.847
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.687.725.366	-	-	-	1.687.725.366
Gesamt	1.716.699.229	8.021.933	-	-	1.724.721.162
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	15.501	-	-	15.501
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	817.447	722.340	-	-	1.539.787
Überziehungskredite	3.440	-	-	-	3.440
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	4.498.489	-	-	-	4.498.489
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	6.413.126	-	-	-	6.413.126
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	14.666.953	-	-	14.666.953
Sonstige Verbindlichkeiten	3.058.324	-	-	-	3.058.324
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.704.635.135	-	-	-	2.704.635.135
Gesamt	2.719.425.961	15.404.794	-	-	2.734.830.755
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	851.569	-	-	851.569
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	-	374.092	-	-	374.092
Überziehungskredite bei Banken	4.149	-	-	-	4.149
An Broker zu leistende Barsicherheiten	2.650.000	-	-	-	2.650.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.577.193	-	-	-	1.577.193
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.318.662	-	-	-	1.318.662
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.890.298	-	-	3.890.298
Sonstige Verbindlichkeiten	855.837	-	-	-	855.837
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	885.227.321	-	-	-	885.227.321
Gesamt	891.633.162	5.115.959	-	-	896.749.121

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2025 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	14.884	-	-	14.884
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	309	-	-	-	309
Überziehungskredite bei Banken	1.093	-	-	-	1.093
An Broker zu leistende Barsicherheiten	12.970.000	-	-	-	12.970.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.733.687	-	-	-	2.733.687
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	12.838.030	-	-	-	12.838.030
Sonstige Verbindlichkeiten	10.952.579	-	-	-	10.952.579
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	4.864.494.159	-	-	-	4.864.494.159
Gesamt	4.903.989.857	14.884	-	-	4.904.004.741
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	72.628	55.081	-	-	127.709
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	898.491	-	-	-	898.491
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.835.586	-	-	-	1.835.586
Sonstige Verbindlichkeiten	823.526	-	-	-	823.526
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	869.090.505	-	-	-	869.090.505
Gesamt	872.720.736	55.081	-	-	872.775.817
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	72.475	-	-	72.475
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	34.135	-	-	-	34.135
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	590.130	-	-	-	590.130
Sonstige Verbindlichkeiten	475.101	-	-	-	475.101
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	434.887.442	-	-	-	434.887.442
Gesamt	435.986.808	72.475	-	-	436.059.283
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	315.223	-	-	-	315.223
Sonstige Verbindlichkeiten	394.061	-	-	-	394.061
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	325.178.254	-	-	-	325.178.254
Gesamt	325.887.538	-	-	-	325.887.538
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.128.335	-	-	-	1.128.335
Sonstige Verbindlichkeiten	1.455.357	-	-	-	1.455.357
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.517.420.126	-	-	-	1.517.420.126
Gesamt	1.520.003.818	-	-	-	1.520.003.818

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Die nachstehenden Tabellen weisen die Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds anhand der Restlaufzeit am 31. Dezember 2024 bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin in Fälligkeitsgruppierungen unterteilt und auf normalen Marktbedingungen basierend aus.

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	5.418.032	-	-	5.418.032
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	745.771	-	-	-	745.771
An Broker zu leistende Barsicherheiten	2.250.000	-	-	-	2.250.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	6.218.495	-	-	-	6.218.495
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	5.498.464	-	-	-	5.498.464
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	29.254.442	-	-	29.254.442
Sonstige Verbindlichkeiten	2.103.514	-	-	-	2.103.514
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.640.502.721	-	-	-	2.640.502.721
Gesamt	2.657.318.965	34.672.474	-	-	2.691.991.439

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND *Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet*

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	526.000	-	-	526.000
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	29.195	-	-	-	29.195
Überziehungskredite bei Banken	10.097.703	-	-	-	10.097.703
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	196.754	-	-	-	196.754
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.375.971	-	-	-	1.375.971
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.001.779	-	-	3.001.779
Sonstige Verbindlichkeiten	1.340.037	-	-	-	1.340.037
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	646.938.135	-	-	-	646.938.135
Gesamt	659.977.795	3.527.779	-	-	663.505.574

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	477.118	-	-	-	477.118
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	2.317.945	-	-	2.317.945
Sonstige Verbindlichkeiten	339.618	-	-	-	339.618
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	224.732.173	-	-	-	224.732.173
Gesamt	225.548.909	2.317.945	-	-	227.866.854

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND *Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet*

Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	138.279	-	-	138.279
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	183.425	-	-	-	183.425
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	456.916	-	-	456.916
Sonstige Verbindlichkeiten	165.959	-	-	-	165.959
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	84.227.121	-	-	-	84.227.121
Gesamt	84.576.505	595.195	-	-	85.171.700

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	95.541	-	-	-	95.541
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	449.827	-	-	449.827
Sonstige Verbindlichkeiten	167.099	-	-	-	167.099
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	42.685.283	-	-	-	42.685.283
Gesamt	42.947.923	449.827	-	-	43.397.750
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	375.277	-	-	375.277
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	93.451	-	-	-	93.451
An Broker zu leistende Barsicherheiten	50	-	-	-	50
Überziehungskredite bei Banken	59.002	-	-	-	59.002
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	225.940	-	-	-	225.940
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	796.073	-	-	-	796.073
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	2.890.410	-	-	2.890.410
Sonstige Verbindlichkeiten	5.336.173	-	-	-	5.336.173
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	371.960.296	-	-	-	371.960.296
Gesamt	378.470.985	3.265.687	-	-	381.736.672
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	362.768	-	-	362.768
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	6.098	-	-	-	6.098
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	1.121	-	-	-	1.121
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.527.805	-	-	-	1.527.805
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	649.212	-	-	649.212
Sonstige Verbindlichkeiten	21.873.808	-	-	-	21.873.808
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	660.074.096	-	-	-	660.074.096
Gesamt	683.482.928	1.011.980	-	-	684.494.908
CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	674.996	-	-	674.996
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	332	-	-	-	332
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.218.789	-	-	-	2.218.789
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	999.145	-	-	-	999.145
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.702.165	-	-	3.702.165
Sonstige Verbindlichkeiten	519.331	-	-	-	519.331
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	468.492.381	-	-	-	468.492.381
Gesamt	472.229.978	4.377.161	-	-	476.607.139

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.747.874	-	-	1.747.874
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	748	-	-	-	748
Überziehungskredite bei Banken	10	-	-	-	10
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.828.548	-	-	-	2.828.548
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	2.590.183	-	-	-	2.590.183
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	12.962.872	-	-	12.962.872
Sonstige Verbindlichkeiten	2.902.736	-	-	-	2.902.736
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.198.839.470	-	-	-	1.198.839.470
Gesamt	1.207.161.695	14.710.746	-	-	1.221.872.441
CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.035.732	-	-	1.035.732
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	683	-	-	-	683
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.755.924	-	-	-	2.755.924
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.725.176	-	-	-	1.725.176
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	2.988.275	-	-	2.988.275
Sonstige Verbindlichkeiten	1.249.726	-	-	-	1.249.726
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	799.137.826	-	-	-	799.137.826
Gesamt	804.869.335	4.024.007	-	-	808.893.342
CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	794.619	-	-	794.619
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	7.859	-	-	-	7.859
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	636.018	-	-	-	636.018
Überziehungskredite bei Banken	2	-	-	-	2
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.956.853	-	-	-	1.956.853
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	9.996.702	-	-	9.996.702
Sonstige Verbindlichkeiten	1.741.401	-	-	-	1.741.401
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	907.580.530	-	-	-	907.580.530
Gesamt	911.922.663	10.791.321	-	-	922.713.984

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	2.367.928	-	-	2.367.928
Überziehungskredite bei Banken	7	-	-	-	7
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.009.448	-	-	-	2.009.448
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	6.435.105	-	-	-	6.435.105
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	31.595.817	-	-	31.595.817
Sonstige Verbindlichkeiten	4.208.444	-	-	-	4.208.444
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	3.023.658.635	-	-	-	3.023.658.635
Gesamt	3.036.311.639	33.963.745	-	-	3.070.275.384
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	697.356	-	-	-	697.356
Sonstige Verbindlichkeiten	7.612.058	-	-	-	7.612.058
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	3.363.576.976	-	-	-	3.363.576.976
Gesamt	3.371.886.390	-	-	-	3.371.886.390
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	60.669	-	-	-	60.669
Sonstige Verbindlichkeiten	92.006	-	-	-	92.006
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	78.380.311	-	-	-	78.380.311
Gesamt	78.532.986	-	-	-	78.532.986
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	885.580	-	-	885.580
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	497.388	-	-	-	497.388
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.082.721	-	-	-	1.082.721
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	3.653.315	-	-	3.653.315
Sonstige Verbindlichkeiten	1.809.086	-	-	-	1.809.086
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.071.804.961	-	-	-	1.071.804.961
Gesamt	1.075.194.156	4.538.895	-	-	1.079.733.051

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	1.035.922	449.093	-	-	1.485.015
An Broker zu leistende Barsicherheiten	300.000	-	-	-	300.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	352.319	-	-	-	352.319
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	545.122	-	-	-	545.122
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	722.628	-	-	722.628
Sonstige Verbindlichkeiten	15.675.032	-	-	-	15.675.032
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	430.361.865	-	-	-	430.361.865
Gesamt	448.270.260	1.171.721	-	-	449.441.981
CHALLENGE EURO BOND FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	5.910.437	-	-	5.910.437
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	8.577.677	-	-	-	8.577.677
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	1.315.111	1.315.111
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	8.320.942	-	-	-	8.320.942
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.866.255	-	-	-	1.866.255
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	169.400	-	-	169.400
Sonstige Verbindlichkeiten	2.813.011	-	-	-	2.813.011
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.638.406.534	-	-	-	1.638.406.534
Gesamt	1.659.984.419	6.079.837	-	1.315.111	1.667.379.367
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	3.135.511	-	-	3.135.511
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	2.601.741	1.783.351	-	-	4.385.092
Swaps zum beizulegenden Zeitwert	-	-	-	345.998	345.998
An Broker zu leistende Barsicherheiten	100.000	-	-	-	100.000
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	10.266.034	-	-	-	10.266.034
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	2.092.297	-	-	-	2.092.297
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	127.984	-	-	127.984
Sonstige Verbindlichkeiten	3.911.332	-	-	-	3.911.332
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.540.862.880	-	-	-	1.540.862.880
Gesamt	1.559.834.284	5.046.846	-	345.998	1.565.227.128

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.636.982	-	-	1.636.982
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	872.822	-	-	-	872.822
Überziehungskredite bei Banken	10.638	-	-	-	10.638
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	5.625	-	-	-	5.625
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	5.835.031	-	-	-	5.835.031
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	24.941.623	-	-	24.941.623
Sonstige Verbindlichkeiten	3.387.231	-	-	-	3.387.231
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	2.427.878.109	-	-	-	2.427.878.109
Gesamt	2.437.989.456	26.578.605	-	-	2.464.568.061
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	2.265.742	-	-	2.265.742
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	4.133.768	-	-	-	4.133.768
Überziehungskredite bei Banken	2.981	-	-	-	2.981
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.983.385	-	-	-	2.983.385
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.385.312	-	-	-	1.385.312
Verbindlichkeiten aus Wertentwicklungsgebühren	-	89.395	-	-	89.395
Sonstige Verbindlichkeiten	1.421.098	-	-	-	1.421.098
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	916.190.954	-	-	-	916.190.954
Gesamt	926.117.498	2.355.137	-	-	928.472.635
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	1.225.107	-	-	1.225.107
Devisentermingeschäfte zum beizulegenden Zeitwert	3.434	24.834.883	-	-	24.838.317
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	8.491	-	-	-	8.491
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	11.389.959	-	-	-	11.389.959
Sonstige Verbindlichkeiten	11.784.078	-	-	-	11.784.078
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	4.264.706.743	-	-	-	4.264.706.743
Gesamt	4.287.892.705	26.059.990	-	-	4.313.952.695
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	67.681	4.933.041	-	-	5.000.722
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	2.333.390	-	-	-	2.333.390
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.628.111	-	-	-	1.628.111
Sonstige Verbindlichkeiten	1.846.926	-	-	-	1.846.926
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	768.949.778	-	-	-	768.949.778
Gesamt	774.825.886	4.933.041	-	-	779.758.927

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	Unter 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR	3-12 Monate EUR	Über 1 Jahr EUR	Gesamt Dez. 2024 EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
<i>Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet</i>					
Terminkontrakte zum beizulegenden Zeitwert	-	254.853	-	-	254.853
Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	121.620	-	-	-	121.620
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	532.882	-	-	-	532.882
Sonstige Verbindlichkeiten	305.925	-	-	-	305.925
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	392.570.694	-	-	-	392.570.694
Gesamt	393.531.121	254.853	-	-	393.785.974
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	264.611	-	-	-	264.611
Sonstige Verbindlichkeiten	414.465	-	-	-	414.465
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	276.796.223	-	-	-	276.796.223
Gesamt	277.475.299	-	-	-	277.475.299
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
Verbindlichkeiten aus Verwaltungs- und Beratungsgebühren	1.010.532	-	-	-	1.010.532
Sonstige Verbindlichkeiten	1.066.526	-	-	-	1.066.526
Nettovermögen, das den Inhabern rücknehmbarer, gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist	1.388.316.735	-	-	-	1.388.316.735
Gesamt	1.390.393.793	-	-	-	1.390.393.793

Konzentrationsrisiko

Bestimmte Teilfonds können hinsichtlich ihrer Anteilsinhaber eine Konzentration aufweisen, wenn große institutionelle Anteilsinhaber einen signifikanten Teil des Nettovermögens eines Teilfonds halten. Daraus ergeben sich für andere Anteilsinhaber des Teilfonds bestimmte Risiken. Zu diesen Risiken gehört das Risiko, dass an einem beliebigen Tag ein großer Teil der Vermögenswerte eines Teilfonds zurückgegeben werden könnte, was sich auf die allgemeine Wirtschaftlichkeit des Teilfonds auswirken könnte oder die Fähigkeit anderer Anteilsinhaber, die keine Rücknahmeanträge an dem betreffenden Tag eingereicht haben, ihre Anteile am Teilfonds zurückzugeben, beeinträchtigen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(c) Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

Konzentrationsrisiko (Fortsetzung)

Die nachstehend aufgeführten Teilfonds unterliegen einem signifikanten Konzentrationsrisiko, da sie Anteilsinhaber haben, die mehr als 20 % des Nettovermögens des Teilfonds halten. Eine solche Konzentration von Beteiligungen von Anteilsinhabern könnte wesentliche Auswirkungen auf den Teilfonds haben, wenn der betreffende Anteilsinhaber die Rücknahme beträchtlicher Kapitalbeträge beantragt.

Name des Teilfonds	Name des Anteilsinhabers	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE North American Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	66,60 %	75,20 %
CHALLENGE European Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	40,84 %	65,33 %
CHALLENGE Italian Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	34,42 %	32,59 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	46,77 %	47,56 %
CHALLENGE Spain Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	35,42 %	34,49 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	65,67 %	64,93 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	46,97 %	46,84 %
CHALLENGE Energy Opportunities*	Mediolanum Vita S.p.A	46,47 %	48,44 %
CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*	Mediolanum Vita S.p.A	47,88 %	51,52 %
CHALLENGE Healthcare Opportunities*	Mediolanum Vita S.p.A	51,83 %	53,80 %
CHALLENGE Financial Opportunities*	Mediolanum Vita S.p.A	60,84 %	63,39 %
CHALLENGE Technology Opportunities*	Mediolanum Vita S.p.A	45,82 %	47,90 %
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	Mediolanum Vita S.p.A	36,27 %	41,58 %
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	Mediolanum Vita S.p.A	48,95 %	50,34 %
CHALLENGE Euro Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	76,81 %	84,14 %
CHALLENGE International Income Fund	Mediolanum Vita S.p.A	79,28 %	80,65 %
CHALLENGE Euro Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	55,57 %	53,07 %
CHALLENGE International Bond Fund	Mediolanum Vita S.p.A	58,41 %	59,95 %
CHALLENGE International Equity Fund	Mediolanum Vita S.p.A	48,99 %	45,78 %
CHALLENGE Solidity & Return	Mediolanum Vita S.p.A	26,78 %	23,85 %
CHALLENGE Provident Fund 1	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 2	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 3	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 4	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %
CHALLENGE Provident Fund 5	Mediolanum Vita S.p.A	100,00 %	100,00 %

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(d) Kreditrisiko

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

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

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

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

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

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

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

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

Zum 31. Dezember 2025 hat die CACEIS Bank, Niederlassung Irland ein langfristiges Kredit-Rating von A+ von S&P (31. Dezember 2024: CACEIS Bank, Niederlassung Irland, hat ein langfristiges Kredit-Rating von A+ von S&P).

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(d) Kreditrisiko (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 beinhalteten die finanziellen Vermögenswerte, die einem Kreditrisiko ausgesetzt waren, derivative Finanzinstrumente, wie in den Erläuterungen 12 bis 15 angegeben, sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, gehaltene Barsicherheiten bzw. an Broker zu leistende Barsicherheiten sowie Forderungen/Verbindlichkeiten aus Margin-Geldern, wie in Erläuterung 10 angegeben. Einzelheiten zur Bewertung von derivativen Finanzinstrumenten sind Erläuterung 16 zu entnehmen. Die Buchwerte dieser finanziellen Vermögenswerte stellen ihr maximales Kreditrisiko zum Berichtsstichtag dar. Details zu den für Wertpapierleihgeschäfte entgegengenommenen Sicherheiten sind Erläuterung 19 zu entnehmen.

Die Kredit-Ratings für Gegenparteien, bei denen die Teilfonds zum 31. Dezember 2025 oder 31. Dezember 2024 Bestände hielten, sind nachstehend angegeben und stammen von den bekannten Ratingagenturen S&P und Fitch:

Zahlungsmittel	Kredit-Rating	
	Dez. 2025	Dez. 2024
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities, Inc.	A+	-
CACEIS Bank, Ireland Branch	A+	A+
Goldman Sachs International	A+	A+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan Chase & Co.	A	A
JPMorgan Securities Plc	AA-	AA-
Merrill Lynch International	A+	A+
Morgan Stanley	A-	A-
Societe Generale S.A.	A	A
United Bank of Switzerland Europe SE	A+	A+

Derivatives Instrument	Kredit-Rating	
	Dez. 2025	Dez. 2024
Australia and New Zealand Banking Group Limited	AA-	AA-
Barclays Bank Plc	A+	A+
BNP Paribas S.A.	A+	A+
BofA Securities Europe S.A.	A+	-
Brown Brothers Harriman and Co	A+	A+
CACEIS Bank, Ireland Branch	A+	A+
Canadian Imperial Bank of Commerce	A+	A+
Crédit Agricole CIB	A+	A+
Goldman Sachs International	A+	A+
HSBC Bank Plc	A+	A+
JPMorgan AG	A+	AA-
JPMorgan Securities Plc	AA-	AA-
Merrill Lynch International	A+	A+
Morgan Stanley	A-	A-
Societe Generale S.A.	A	A
Standard Chartered Bank	A+	A+
State Street Bank and Trust Company	AA-	AA-
United Bank of Switzerland AG	A+	A+
Westpac Bank	AA-	AA-

Wertpapierleihe	Kredit-Rating	
	Dez. 2025	Dez. 2024
Brown Brothers Harriman	Nicht zutreffend – keine aktive	A+

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(d) Kreditrisiko (Fortsetzung)

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

Rating	Dez. 2025	Dez. 2024
AA-	5,45 %	6,38 %
A+	92,78 %	92,16 %
A	1,06 %	0,50 %
A-	0,71 %	0,96 %
BBB+	-	-
Gesamt	100,00 %	100,00 %

(e) Verwahr- und Eigentumsrisiko

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

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

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

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

(f) Zinsrisiko

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

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

Das Zinsprofil der von den Teilfonds per 31. Dezember 2025 gehaltenen finanziellen Vermögenswerte (außer liquiden Mitteln und kurzfristigen Forderungen) stellt sich (ausgedrückt in Euro) wie nachstehend angegeben dar. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer Zinsbewegung um 5 % nur gegenüber variabel verzinslichen finanziellen Vermögenswerten, während alle anderen Variablen konstant bleiben. Die vorstehend angegebene Zinssensitivität stellt ein hypothetisches Ergebnis dar und ist nicht als Vorhersage gedacht. Marktbedingungen, und damit auch die künftigen Zinssätze, können erheblich von den angegebenen Daten abweichen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapier- bestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitäts- analyse
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	15.073.286	-	-	15.073.286	-
USD	3.252.228.476	-	-	3.252.228.476	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	105.048.614	-	-	105.048.614	-
DKK	19.459.778	-	-	19.459.778	-
EUR	611.554.613	-	-	611.554.613	-
GBP	153.420.209	-	-	153.420.209	-
NOK	10.360.005	-	-	10.360.005	-
SEK	36.086.867	-	-	36.086.867	-
USD	33.199.196	-	-	33.199.196	-
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	285.467.059	-	-	285.467.059	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	98.566.129	-	-	98.566.129	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	60.868.235	-	-	60.868.235	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	32.039.836	-	-	32.039.836	-
CNY	14.778.145	-	-	14.778.145	-
EUR	53.791.169	-	-	53.791.169	-
HKD	75.372.463	-	-	75.372.463	-
IDR	4.293.335	-	-	4.293.335	-
INR	32.019.803	-	-	32.019.803	-
JPY	83.971.239	-	-	83.971.239	-
KRW	45.188.195	-	-	45.188.195	-
MYR	2.083.108	-	-	2.083.108	-
NZD	466.487	-	-	466.487	-
PHP	801.855	-	-	801.855	-
SGD	7.600.605	-	-	7.600.605	-
THB	3.685.567	-	-	3.685.567	-
TWD	43.723.524	-	-	43.723.524	-
USD	19.217.709	-	-	19.217.709	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapier- bestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitäts- analyse
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	7.768.193	-	-	7.768.193	-
BRL	19.643.251	-	-	19.643.251	-
CLP	2.115.621	-	-	2.115.621	-
CNY	20.730.130	-	-	20.730.130	-
EUR	130.132.052	-	-	130.132.052	-
HKD	115.455.218	-	-	115.455.218	-
HUF	3.641.562	-	-	3.641.562	-
IDR	12.471.802	-	-	12.471.802	-
INR	55.036.308	-	-	55.036.308	-
JPY	4.505.979	-	-	4.505.979	-
KRW	82.484.328	-	-	82.484.328	-
MXN	7.853.792	-	-	7.853.792	-
MYR	768.569	-	-	768.569	-
QAR	105.029	-	-	105.029	-
PLN	6.699.017	-	-	6.699.017	-
SAR	7.294.325	-	-	7.294.325	-
THB	7.360.211	-	-	7.360.211	-
TRY	4.115.498	-	-	4.115.498	-
TWD	100.420.520	-	-	100.420.520	-
USD	91.320.215	-	-	91.320.215	-
VND	2.551.959	-	-	2.551.959	-
ZAR	23.613.466	-	-	23.613.466	-
CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*					
AUD	1.108.040	-	-	1.108.040	-
CAD	54.873.330	-	-	54.873.330	-
EUR	63.162.192	-	-	63.162.192	-
GBP	47.792.735	-	-	47.792.735	-
JPY	3.672.816	-	-	3.672.816	-
NOK	6.571.153	-	-	6.571.153	-
NZD	94.450	-	-	94.450	-
SGD	503.809	-	-	503.809	-
USD	268.780.472	-	-	268.780.472	-

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapier- bestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitäts- analyse
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*					
AUD	35.307.284	-	-	35.307.284	-
CAD	79.564.640	-	-	79.564.640	-
CHF	41.156.148	-	-	41.156.148	-
DKK	4.121.155	-	-	4.121.155	-
EUR	240.420.695	-	-	240.420.695	-
GBP	102.076.051	-	-	102.076.051	-
HKD	4.442.305	-	-	4.442.305	-
JPY	143.959.945	-	-	143.959.945	-
NOK	3.835.801	-	-	3.835.801	-
SEK	26.516.596	-	-	26.516.596	-
SGD	1.495.132	-	-	1.495.132	-
TWD	6.476.920	-	-	6.476.920	-
USD	675.872.826	-	-	675.872.826	-
CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*					
AUD	2.650.876	-	-	2.650.876	-
CHF	61.507.595	-	-	61.507.595	-
DKK	19.846.717	-	-	19.846.717	-
EUR	93.772.080	-	-	93.772.080	-
GBP	42.937.783	-	-	42.937.783	-
HKD	671.583	-	-	671.583	-
JPY	22.931.677	-	-	22.931.677	-
NZD	1.098.536	-	-	1.098.536	-
SEK	1.306.418	-	-	1.306.418	-
USD	533.534.275	3.539.697	-	529.994.578	-
CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*					
AUD	13.069.510	-	-	13.069.510	-
CAD	39.278.545	-	-	39.278.545	-
CHF	18.383.709	-	-	18.383.709	-
DKK	2.477.095	-	-	2.477.095	-
EUR	247.390.281	-	-	247.390.281	-
GBP	53.837.067	-	-	53.837.067	-
HKD	19.259.410	-	-	19.259.410	-
HUF	6.199.044	-	-	6.199.044	-
ILS	3.821.794	-	-	3.821.794	-
JPY	42.747.832	-	-	42.747.832	-
NOK	1.987.597	-	-	1.987.597	-
SEK	3.949.719	-	-	3.949.719	-
SGD	12.981.429	-	-	12.981.429	-
USD	554.021.296	-	-	554.021.296	-

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapier- bestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitäts- analyse
CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*					
AUD	5.203.283	-	-	5.203.283	-
CAD	57.000.771	-	-	57.000.771	-
CHF	3.947.482	-	-	3.947.482	-
EUR	208.296.894	-	-	208.296.894	-
GBP	6.395.727	-	-	6.395.727	-
HKD	13.574.696	-	-	13.574.696	-
JPY	83.677.834	-	-	83.677.834	-
KRW	31.938.692	-	-	31.938.692	-
SEK	1.096.405	-	-	1.096.405	-
TWD	67.087.040	-	-	67.087.040	-
USD	2.942.429.206	-	-	2.942.429.206	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	4.704.183.780	4.704.183.780	-	-	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	133.988.336	133.988.336	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	1.214.217.877	1.081.382.943	132.834.934	-	6.641.747
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	5.253.180	5.253.180	-	-	-
CAD	15.083.641	15.083.641	-	-	-
EUR	111.720.049	107.602.435	4.117.614	-	205.881
GBP	19.812.112	19.812.112	-	-	-
JPY	59.366.000	59.366.000	-	-	-
NZD	580.407	580.407	-	-	-
USD	221.720.781	221.720.781	-	-	-
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	1.695.895.340	1.695.895.340	-	-	-
GBP	13.804.077	13.804.077	-	-	-
JPY	17.913.559	17.913.559	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	57.919.924	53.283.409	4.636.515	-	231.826
CAD	39.062.601	39.062.601	-	-	-
CHF	6.626.758	6.626.758	-	-	-
DKK	14.878.902	729.651	14.149.251	-	707.463
EUR	578.162.315	511.892.897	66.269.418	-	3.313.471
GBP	128.597.013	78.701.597	49.895.416	-	2.494.771
JPY	70.879.327	66.381.975	4.497.352	-	224.868
MXN	4.218.880	4.218.880	-	-	-
NZD	9.998.386	9.998.386	-	-	-
USD	711.031.458	530.371.136	99.127.138	81.533.184	4.956.357

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapier- bestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitäts- analyse
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	9.304.343	-	-	9.304.343	-
BRL	13.651.652	-	-	13.651.652	-
CAD	37.599.588	-	-	37.599.588	-
CHF	33.979.465	-	-	33.979.465	-
DKK	8.963.584	-	-	8.963.584	-
EUR	580.974.918	-	-	580.974.918	-
GBP	110.726.557	-	-	110.726.557	-
HKD	36.215.637	-	-	36.215.637	-
ILS	429.178	-	-	429.178	-
JPY	118.253.036	-	-	118.253.036	-
KRW	15.732.529	-	-	15.732.529	-
NOK	7.031.165	-	-	7.031.165	-
SEK	17.245.236	-	-	17.245.236	-
SGD	6.881.289	-	-	6.881.289	-
TWD	25.208.922	-	-	25.208.922	-
USD	1.615.269.430	-	-	1.615.269.430	-
ZAR	333.328	-	-	333.328	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
BRL	3.544.346	-	-	3.544.346	-
CAD	8.813.920	8.813.920	-	-	-
EUR	502.402.188	487.050.060	15.352.128	-	767.606
GBP	18.902.872	18.902.872	-	-	-
JPY	19.585.730	19.585.730	-	-	-
USD	301.755.345	283.162.033	9.595.486	8.997.826	479.774
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	21.334.582	-	-	21.334.582	-
BRL	22.196.625	-	-	22.196.625	-
CAD	81.830.112	-	-	81.830.112	-
CHF	77.834.256	-	-	77.834.256	-
DKK	22.202.234	-	-	22.202.234	-
EUR	470.275.798	-	-	470.275.798	-
GBP	245.382.574	-	-	245.382.574	-
HKD	48.492.119	-	-	48.492.119	-
JPY	258.518.210	-	-	258.518.210	-
KRW	25.715.155	-	-	25.715.155	-
NOK	15.402.671	-	-	15.402.671	-
SEK	41.097.197	-	-	41.097.197	-
SGD	18.409.900	-	-	18.409.900	-
TWD	23.983.925	-	-	23.983.925	-
USD	3.333.283.308	-	-	3.333.283.308	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2					
AUD	5.109.955	5.109.955	-	-	-
CAD	17.953.510	17.953.510	-	-	-
CHF	721.736	-	-	721.736	-
EUR	292.411.222	203.649.927	53.272.746	35.488.549	2.663.637
GBP	31.854.859	31.854.859	-	-	-
JPY	48.039.598	28.427.830	-	19.611.768	-
NOK	167.723	167.723	-	-	-
SEK	3.743.959	2.635.790	-	1.108.169	-
USD	414.584.580	143.823.101	-	270.761.479	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3					
AUD	2.616.364	2.616.364	-	-	-
CAD	8.056.454	8.056.454	-	-	-
EUR	207.291.623	163.976.086	43.315.537	-	2.165.777
GBP	30.778.371	30.778.371	-	-	-
JPY	30.344.878	30.344.878	-	-	-
NOK	983.297	983.297	-	-	-
SEK	540.985	540.985	-	-	-
USD	138.710.591	130.722.145	-	7.988.446	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4					
EUR	316.998.981	228.928.245	88.070.736	-	4.403.537
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5					
EUR	1.504.067.273	951.050.763	543.058.793	9.957.717	27.152.940
Das Zinsprofil der von den Teilfonds per 31. Dezember 2024 gehaltenen finanziellen Vermögenswerte (außer liquiden Mitteln und kurzfristigen Forderungen) stellt sich (ausgedrückt in Euro) wie nachstehend angegeben dar. Die Sensitivitätsanalyse basiert auf einer Zinsbewegung um 5 % nur gegenüber variabel verzinslichen finanziellen Vermögenswerten, während alle anderen Variablen konstant bleiben. Die vorstehend angegebene Zinssensitivität stellt ein hypothetisches Ergebnis dar und ist nicht als Vorhersage gedacht. Marktbedingungen, und damit auch die künftigen Zinssätze, können erheblich von den angegebenen Daten abweichen.					
Währung	Gesamt Wertpapierbestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitätsanalyse
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND					
EUR	14.710.379	-	-	14.710.379	-
USD	2.584.069.599	-	-	2.584.069.599	-
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND					
CHF	63.883.127	-	-	63.883.127	-
DKK	29.761.416	-	-	29.761.416	-
EUR	367.226.151	-	-	367.226.151	-
GBP	138.293.604	-	-	138.293.604	-
NOK	5.318.252	-	-	5.318.252	-
SEK	22.365.465	-	-	22.365.465	-
USD	31.743.064	-	-	31.743.064	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapier- bestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitäts- analyse
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND					
EUR	227.036.563	-	-	227.036.563	-
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND					
EUR	84.188.715	-	-	84.188.715	-
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND					
EUR	41.729.582	-	-	41.729.582	-
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND					
AUD	21.190.172	-	-	21.190.172	-
CNH	5.099.598	-	-	5.099.598	-
EUR	61.018.677	-	-	61.018.677	-
HKD	65.734.659	-	-	65.734.659	-
IDR	8.210.425	-	-	8.210.425	-
INR	37.033.889	-	-	37.033.889	-
JPY	68.484.436	-	-	68.484.436	-
KRW	18.622.678	-	-	18.622.678	-
MYR	2.196.124	-	-	2.196.124	-
PHP	2.261.388	-	-	2.261.388	-
SGD	5.303.837	-	-	5.303.837	-
THB	4.790.393	-	-	4.790.393	-
TWD	41.579.933	-	-	41.579.933	-
USD	23.655.706	-	-	23.655.706	-
VND	433.482	-	-	433.482	-
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND					
AED	9.549.174	-	-	9.549.174	-
BRL	19.540.788	-	-	19.540.788	-
CLP	374.690	-	-	374.690	-
CNH	21.424.962	-	-	21.424.962	-
EUR	99.982.419	-	-	99.982.419	-
HKD	91.110.128	-	-	91.110.128	-
HUF	2.332.094	-	-	2.332.094	-
IDR	14.188.550	-	-	14.188.550	-
INR	72.491.739	-	-	72.491.739	-
JPY	4.322.090	-	-	4.322.090	-
KRW	46.033.349	-	-	46.033.349	-
MXN	8.144.808	-	-	8.144.808	-
MYR	3.074.849	-	-	3.074.849	-
PHP	366.027	-	-	366.027	-
PLN	3.938.958	-	-	3.938.958	-
QAR	332.294	-	-	332.294	-
SAR	8.879.821	-	-	8.879.821	-
THB	11.471.835	-	-	11.471.835	-
TRY	2.664.194	-	-	2.664.194	-
TWD	96.729.322	-	-	96.729.322	-
USD	119.984.074	-	-	119.984.074	-
VND	1.407.753	-	-	1.407.753	-
ZAR	13.798.473	-	-	13.798.473	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapier- bestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitäts- analyse
CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*					
AUD	1.541.765	-	-	1.541.765	-
CAD	51.904.575	-	-	51.904.575	-
EUR	64.913.544	-	-	64.913.544	-
GBP	43.907.879	-	-	43.907.879	-
JPY	2.894.896	-	-	2.894.896	-
NOK	6.391.228	-	-	6.391.228	-
SGD	509.161	-	-	509.161	-
USD	290.440.040	-	-	290.440.040	-
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*					
AUD	30.724.503	-	-	30.724.503	-
CAD	45.604.929	-	-	45.604.929	-
CHF	14.266.180	-	-	14.266.180	-
DKK	3.188.501	-	-	3.188.501	-
EUR	222.474.375	-	-	222.474.375	-
GBP	92.495.633	-	-	92.495.633	-
HKD	3.279.518	-	-	3.279.518	-
JPY	121.376.531	-	-	121.376.531	-
NOK	1.852.874	-	-	1.852.874	-
SEK	9.462.128	-	-	9.462.128	-
SGD	1.546.826	-	-	1.546.826	-
TWD	3.455.695	-	-	3.455.695	-
USD	632.292.795	-	-	632.292.795	-
CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*					
AUD	6.483.696	-	-	6.483.696	-
BRL	54.182	-	-	54.182	-
CHF	41.150.616	-	-	41.150.616	-
DKK	37.902.917	-	-	37.902.917	-
EUR	162.687.269	-	-	162.687.269	-
GBP	28.448.324	-	-	28.448.324	-
JPY	37.822.558	-	-	37.822.558	-
KRW	1.109.098	-	-	1.109.098	-
USD	469.750.224	-	-	469.750.224	-
CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*					
AUD	12.428.525	-	-	12.428.525	-
BRL	1.946.560	-	-	1.946.560	-
CAD	14.150.292	-	-	14.150.292	-
CHF	11.077.895	-	-	11.077.895	-
EUR	199.589.200	-	-	199.589.200	-
GBP	43.266.531	-	-	43.266.531	-
HKD	14.960.904	-	-	14.960.904	-
JPY	38.912.736	-	-	38.912.736	-
NOK	1.670.905	-	-	1.670.905	-
SEK	6.207.746	-	-	6.207.746	-
SGD	14.573.211	-	-	14.573.211	-
USD	548.660.464	-	-	548.660.464	-

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapier- bestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitäts- analyse
CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*					
AUD	10.965.792	-	-	10.965.792	-
CAD	48.439.342	-	-	48.439.342	-
CHF	3.467.719	-	-	3.467.719	-
EUR	166.570.151	-	-	166.570.151	-
GBP	2.869.038	-	-	2.869.038	-
HKD	2.332.136	-	-	2.332.136	-
JPY	78.414.511	-	-	78.414.511	-
KRW	5.584.621	-	-	5.584.621	-
TWD	49.373.529	-	-	49.373.529	-
USD	2.632.220.912	-	-	2.632.220.912	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND					
EUR	3.257.697.460	3.257.697.460	-	-	-
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND					
USD	65.180.639	65.180.639	-	-	-
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
EUR	1.045.762.724	964.233.965	81.528.759	-	4.076.438
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
AUD	8.039.033	8.039.033	-	-	-
CAD	8.604.222	8.604.222	-	-	-
EUR	91.762.640	89.940.021	1.822.619	-	91.131
GBP	12.959.584	12.959.584	-	-	-
JPY	19.794.202	19.794.202	-	-	-
NZD	917.940	917.940	-	-	-
USD	250.930.171	250.930.171	-	-	-
CHALLENGE EURO BOND FUND					
EUR	1.556.597.129	1.556.597.129	-	-	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND					
AUD	33.066.623	27.234.091	5.832.532	-	291.627
CAD	44.383.114	44.383.114	-	-	-
CHF	2.687.539	2.687.539	-	-	-
DKK	10.753.657	10.753.657	-	-	-
EUR	466.704.583	412.058.858	54.645.725	-	2.732.286
GBP	90.324.976	52.612.439	37.712.537	-	1.885.627
JPY	38.735.639	28.387.684	10.347.955	-	517.398
NZD	16.356.525	16.356.525	-	-	-
USD	701.398.461	602.201.671	34.950.061	64.246.729	1.747.503

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapier- bestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitäts- analyse
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND					
AUD	8.599.489	-	-	8.599.489	-
BRL	4.541.131	-	-	4.541.131	-
CAD	20.469.248	-	-	20.469.248	-
CHF	32.594.587	-	-	32.594.587	-
CNH	3.851.454	-	-	3.851.454	-
DKK	19.014.054	-	-	19.014.054	-
EUR	506.867.775	-	-	506.867.775	-
GBP	93.826.533	-	-	93.826.533	-
HKD	40.534.559	-	-	40.534.559	-
IDR	1.069.513	-	-	1.069.513	-
JPY	96.168.720	-	-	96.168.720	-
KRW	9.074.694	-	-	9.074.694	-
MXN	199.361	-	-	199.361	-
NOK	3.821.910	-	-	3.821.910	-
SEK	13.527.394	-	-	13.527.394	-
SGD	4.904.050	-	-	4.904.050	-
TWD	13.483.032	-	-	13.483.032	-
USD	1.541.795.620	-	-	1.541.795.620	-
ZAR	144.835	-	-	144.835	-
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN					
BRL	6.275.906	-	-	6.275.906	-
CAD	9.342.683	9.342.683	-	-	-
EUR	532.696.156	524.551.477	8.144.679	-	407.234
GBP	19.122.832	19.122.832	-	-	-
JPY	33.265.505	33.265.505	-	-	-
PEN	19.891.365	19.891.365	-	-	-
PHP	11.227.093	11.227.093	-	-	-
USD	183.068.699	173.500.097	-	9.568.602	-
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1					
AUD	20.184.499	-	-	20.184.499	-
BRL	5.233.892	-	-	5.233.892	-
CAD	44.653.749	-	-	44.653.749	-
CHF	73.444.270	-	-	73.444.270	-
CNH	7.129.851	-	-	7.129.851	-
DKK	38.496.650	-	-	38.496.650	-
EUR	409.158.843	-	-	409.158.843	-
GBP	190.228.301	-	-	190.228.301	-
HKD	62.348.517	-	-	62.348.517	-
JPY	203.623.910	-	-	203.623.910	-
KRW	5.816.294	-	-	5.816.294	-
NOK	10.723.534	-	-	10.723.534	-
SEK	28.105.239	-	-	28.105.239	-
SGD	11.885.175	-	-	11.885.175	-
TWD	12.248.225	-	-	12.248.225	-
USD	3.079.054.100	-	-	3.079.054.100	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gesamt Wertpapier- bestand	Festverzinsliche Finanzanlagen	Zinsvariable Finanzanlagen	Zinslose Finanzanlagen	5 % Sensitivitäts- analyse	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	5.472.290	5.472.290	-	-	-	
CAD	17.532.708	17.532.708	-	-	-	
CHF	147.384	-	-	147.384	-	
EUR	316.078.253	241.809.601	51.618.308	22.650.344	2.580.915	
GBP	18.728.509	18.728.509	-	-	-	
JPY	41.636.630	31.184.404	-	10.452.226	-	
NOK	163.338	163.338	-	-	-	
SEK	3.387.790	2.458.793	-	928.997	-	
USD	329.922.540	164.227.264	-	165.695.276	-	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	2.248.976	2.248.976	-	-	-	
CAD	4.814.665	4.814.665	-	-	-	
EUR	222.735.180	181.324.394	41.410.786	-	2.070.539	
GBP	13.871.462	13.871.462	-	-	-	
JPY	33.501.940	33.501.940	-	-	-	
NOK	996.908	996.908	-	-	-	
SEK	502.966	502.966	-	-	-	
USD	102.601.158	95.356.088	-	7.245.070	-	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	271.354.609	188.782.047	82.572.562	-	4.128.628	
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	1.373.465.019	877.047.009	496.418.010	-	24.820.901	
Die nachstehenden Tabellen stellen die Berechnungen des gewichteten Durchschnitts für alle Teilfonds dar, die per 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 festverzinsliche Wertpapiere hielten. Der gewichtete Durchschnitt wird unter Verwendung von Nominalwerten berechnet.						
Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis zur Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES FUND						
EUR	-	-	0,02	-	6	-
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND						
EUR	0,96	0,57	0,52	0,38	190	139
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND						
EUR	-	0,08	0,15	0,36	54	131
CHALLENGE EURO INCOME FUND						
EUR	2,52	2,15	3,59	2,63	1.312	961

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis zur Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
AUD	-	0,01	-	0,01	1	4
CAD	0,01	0,01	-	0,01	-	2
EUR	0,03	0,03	0,02	0,06	6	21
GBP	0,01	0,01	-	0,01	1	3
JPY	0,33	0,13	1,81	0,19	661	69
USD	0,09	0,21	0,04	0,13	13	47
CHALLENGE EURO BOND FUND						
EUR	0,71	2,04	2,85	9,38	1.039	3.422
GBP	0,01	-	0,07	-	26	-
JPY	1,38	-	20,00	-	7.300	-
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
AUD	0,02	-	0,05	0,05	17	17
CAD	0,01	0,01	0,05	0,06	17	23
CHF	-	-	-	-	1	1
DKK	-	0,04	-	0,32	1	118
EUR	0,09	0,05	0,29	0,48	105	177
GBP	0,01	-	0,04	0,08	15	30
JPY	1,14	0,59	13,65	18,08	4.981	6.601
NZD	-	0,02	0,01	0,03	4	12
RUB	-	-	0,01	0,02	2	7
USD	0,15	0,13	0,45	1,38	165	504
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN						
CAD	-	-	0,01	0,01	4	4
EUR	0,21	0,07	0,58	0,54	213	196
GBP	0,01	-	0,02	0,02	6	6
JPY	1,24	1,06	12,97	18,50	4.734	6.753
PEN	-	0,05	-	0,04	-	13
PHP	-	0,54	-	0,32	-	115
RUB	-	-	0,64	0,54	235	197
USD	0,26	0,08	0,40	0,20	147	74

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(f) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Währung	Gewichteter durchschnittlicher Zinssatz %		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum, für den der Zinssatz fest ist (Jahre)		Gewichteter durchschnittlicher Zeitraum bis zur Fälligkeit (Tage)	
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2025	Dez. 2024
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2						
AUD	-	-	0,01	0,01	3	4
CAD	0,01	-	0,03	0,04	10	14
EUR	0,08	0,10	0,38	0,31	139	114
GBP	0,01	-	0,02	0,02	8	6
JPY	0,96	0,84	18,19	14,53	6.641	5.303
SEK	-	-	0,01	0,01	2	4
USD	0,07	0,05	0,21	0,24	75	86
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3						
AUD	-	-	0,01	0,01	2	2
CAD	-	-	0,02	0,02	8	7
EUR	0,07	0,05	0,38	0,45	137	166
GBP	0,01	-	0,02	0,02	7	6
JPY	1,01	0,88	18,19	14,22	6.641	5.191
NOK	-	0,01	0,01	0,01	4	5
SEK	-	-	-	-	1	1
USD	0,06	0,04	0,19	0,20	70	72
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4						
EUR	2,65	2,27	6,38	7,80	2.327	2.847
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5						
EUR	1,22	1,11	0,69	0,69	252	253

(g) Beizulegender Zeitwert der finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten

Alle finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten der Teilfonds werden im Jahresabschluss zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

(h) Risiko von Schwellenmärkten

Weil sich die Länder, in denen die Teilfonds investieren können, in der Entwicklung befinden, befinden sich auch ihre Märkte gleichermaßen in der Entwicklung. Dementsprechend können diese Märkte nicht genügend liquide sein, und die Volatilität bei Kursbewegungen kann größer sein als in besser entwickelten Volkswirtschaften und Märkten. Darüber hinaus bieten Berichtsstandards und Marktpraktiken möglicherweise nicht dasselbe Maß an Informationen, das international allgemein die Regel wäre, und können somit das Risiko erhöhen. Ferner kann ein Emittent bei Zahlungen in Verzug geraten und dies könnte bedeuten, dass Anleger den ursprünglich angelegten Betrag bei der Tilgung oder anderweitig gegebenenfalls nicht zurückerhalten.

Da die Teilfonds an Märkten anlegen können, deren Verwahr- und/oder Abrechnungssysteme nicht voll entwickelt sind, können die Vermögenswerte der Teilfonds, die an solchen Märkten gehandelt werden und Unterdepotbanken anvertraut wurden, sofern die Einschaltung von Unterdepotbanken notwendig ist, Risiken ausgesetzt sein. Beauftragt der Treuhänder eine Unterdepotbank, so haftet der Treuhänder weiterhin für die Vermögenswerte der Teilfonds.

(i) Ausfallrisiko

Bestimmte Teilfonds können in Wertpapieren anlegen, die eine schlechte Bonität aufweisen (unabhängig davon, ob sie über ein Rating verfügen oder nicht) und sind somit möglicherweise einem höheren Kreditrisiko ausgesetzt als Teilfonds, die nicht in solche Wertpapiere anlegen. Die Tatsache, dass gewisse Wertpapiere, in die ein Teilfonds angelegt, über ein niedriges Rating oder über kein Rating verfügen, zeigt, dass eine höhere Wahrscheinlichkeit dafür besteht, dass eine Verschlechterung der finanziellen Lage des Emittenten oder der allgemeinen wirtschaftlichen Lage oder beides zusammen oder ein unvorhergesehener Anstieg von Zinsen die Fähigkeit des Emittenten, Zins- und Kapitalzahlungen zu leisten, beeinträchtigen kann. Solche Wertpapiere weisen ein höheres Ausfallrisiko auf. Dies kann Einfluss auf den Kapitalwert einer Anlage haben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 16 – Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

(j) Risiko bei der Wertpapierleihe

Bestimmte Teilfonds können Wertpapierleihgeschäfte eingehen. Wie bei anderen Formen der Kreditgewährung bestehen Verzugsrisiken und Risiken im Zusammenhang mit der Rückzahlung. Sollte der Wertpapierentleiher finanziell scheitern oder Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Wertpapierleihgeschäften nicht nachkommen, so werden die Sicherheiten in Anspruch genommen. Der Wert der Sicherheiten wird in einer Höhe beibehalten, die den Wert der übertragenen Wertpapiere übersteigt. Im Falle einer plötzlichen Marktbewegung besteht das Risiko, dass der Wert der Sicherheiten unter den Wert der übertragenen Wertpapiere fallen könnte. Einzelheiten zur Wertpapierleihe sind Erläuterung 19 zu entnehmen.

(k) Risiko in Bezug auf die Wertentwicklungsgebühr

Sofern ein Teilfonds eine Wertentwicklungsgebühr zahlen muss, wird sie auf Grundlage der realisierten und nicht realisierten Nettogewinne und Nettoverluste am Ende jedes Leistungsjahres berechnet. Es kann daher der Fall eintreten, dass eine Wertentwicklungsgebühr für noch nicht realisierte Gewinne gezahlt wird, die in der Folge niemals realisiert werden.

Darüber hinaus kann die Zahlung einer Wertentwicklungsgebühr an die Verwaltungsgesellschaft, die auf der Wertentwicklung des Teilfonds beruht, für die Verwaltungsgesellschaft den Anreiz schaffen, mehr spekulative Anlagen zu tätigen, als dies sonst der Fall wäre. Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, wann und zu welchen Bedingungen sie Transaktionen des Teilfonds in Bezug auf Anlagen vornimmt; es könnte daher für die Verwaltungsgesellschaft ein Anreiz bestehen, Transaktionen so vorzunehmen, dass sich ihre Gebühren maximieren. Einzelheiten zu den Wertentwicklungsgebühren sind Erläuterung 8 zu entnehmen.

(l) Risiko bei Terminkontrakten und Optionen

Die Verwaltungsgesellschaft kann, indem sie Terminkontrakte und Optionen einsetzt, verschiedene Portfoliostrategien für die Teilfonds anwenden. Auf Grund der Natur von Terminkontrakten werden die Zahlungsmittel für Margins (Einschüsse) von einem Broker gehalten, bei dem ein Teilfonds eine offene Position hat. Im Falle der Zahlungsunfähigkeit oder des Konkurses des Brokers gibt es keine Garantie dafür, dass solche Gelder an die einzelnen Teilfonds zurückgezahlt werden. Bei der Ausübung einer Option müssen die Teilfonds möglicherweise eine Prämie an eine Gegenpartei zahlen. Im Falle der Insolvenz oder des Konkurses der Gegenpartei kann diese Optionsprämie und, falls der Vertrag im Geld ist, zusätzlich jeder nicht realisierte Gewinn verloren gehen.

(m) Adressenausfallrisiko

Jeder Teilfonds ist aufgrund von Anlagen in Swaps, Optionen, Pensionsgeschäften und Devisentermingeschäften sowie anderen Kontrakten, die vom Teilfonds gehalten werden, einem Kreditrisiko gegenüber seinen Gegenparteien ausgesetzt. Soweit eine Gegenpartei mit ihren vertraglichen Pflichten in Verzug gerät und der Teilfonds seine Rechte im Zusammenhang mit den Anlagen in seinem Portfolio nur mit Verzögerung oder überhaupt nicht geltend machen kann, könnte es zu einer Minderung des Werts der Position, einem Verlust von Einnahmen und zu Kosten in Verbindung mit der Geltendmachung seiner Rechte kommen. Einzelheiten zu den Kredit-Ratings von Gegenparteien sind dem Abschnitt „Kreditrisiko“ zu entnehmen.

(n) Länderrisiko

Darunter ist das Risiko zu verstehen, dass die wirtschaftlichen, sozialen und politischen Bedingungen und Ereignisse in einem anderen Land Einfluss auf den aktuellen oder prognostizierten Wert eines Teilfonds haben. Das Länderrisiko kann die erwartete Rendite von Finanzinstrumenten schmälern, die in solchen Ländern oder von Unternehmen begeben werden, die in solchen Ländern geschäftstätig oder engagiert sind.

Während gegen einige Länderrisiken ein Schutz durch Absicherung möglich ist, können andere Risiken, die aus politischer Instabilität und Krieg resultieren, katastrophale Gefahren für den jeweiligen Teilfonds bergen.

(o) Inflationsrisiko

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 17 – Vergleichende Darstellung der Entwicklung des Nettovermögens

(Angaben in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	3.344.761.291	2.640.502.721	2.004.603.080
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	20,410	20,365	15,568
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	19,077	17,418	14,529
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	25,375	25,342	19,532
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	36,610	33,453	27,953
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	951.701.406	646.938.135	648.551.332
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,618	6,681	6,213
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	10,534	9,146	8,589
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,468	10,885	10,200
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	19,631	17,021	16,071
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	283.201.375	224.732.173	221.323.618
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	9,112	6,910	5,835
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	15,086	11,479	9,718
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	101.895.455	84.227.121	86.287.576
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	8,560	7,356	6,818
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	15,612	13,524	12,526
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	61.934.223	42.685.283	46.043.067
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	13,495	9,103	8,305
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	28,008	18,958	17,368
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	430.883.121	371.960.296	342.866.718
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	9,438	8,517	7,444
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	10,235	8,505	7,409
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	11,955	10,758	9,453
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	19,481	16,251	14,111

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	718.085.630	660.074.096	608.344.489
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	10,887	9,583	8,592
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	23,110	20,416	18,401
CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES*			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	460.194.669	468.492.381	457.740.490
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	8,048	8,237	7,531
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	14,968	15,395	14,110
CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES*			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	1.388.364.473	1.198.839.470	1.091.145.536
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	14,228	13,290	11,894
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	27,582	25,848	23,219
CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES*			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	795.197.802	799.137.826	795.690.625
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	6,786	6,895	6,607
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	13,456	13,745	13,173
CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES*			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	1.029.833.486	907.580.530	771.598.254
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,085	6,326	4,777
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	13,207	11,842	8,981
CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES*			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	3.512.590.480	3.023.658.635	2.396.646.545
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	14,062	12,812	9,457
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	32,119	29,387	21,792
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	4.915.524.927	3.363.576.976	1.800.088.289
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,147	7,019	6,800
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	13,078	12,851	12,462

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	136.719.956	78.380.311	49.847.094
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,108	5,614	5,055
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,119	11,132	10,034
CHALLENGE EURO INCOME FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	1.257.038.810	1.071.804.961	755.788.509
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	7,181	7,045	6,862
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,495	4,527	4,474
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	12,385	12,244	11,918
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	8,597	8,649	8,561
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	445.704.030	430.361.865	283.702.456
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	4,821	5,153	4,925
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,306	4,687	4,570
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	6,013	5,947	5,862
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „B“-Anteile	4,149	4,200	4,227
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	9,314	10,017	9,555
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	8,340	9,149	8,883
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	10,349	10,251	10,131
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „B“-Anteile	7,990	8,076	8,124
CHALLENGE EURO BOND FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	1.762.497.360	1.638.406.534	806.564.802
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	9,151	9,111	8,991
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	5,384	5,503	5,588
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	15,681	15,646	15,471
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	10,068	10,300	10,432
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	1.687.725.366	1.540.862.880	949.971.004
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	5,503	5,815	5,646
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,413	4,754	4,763
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	7,479	7,352	7,408
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „B“-Anteile	4,873	4,918	5,077
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,631	11,258	10,954
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	8,587	9,325	9,299
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	12,671	12,483	12,601
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „B“-Anteile	9,021	9,122	9,434

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

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

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	2.704.635.135	2.427.878.109	2.112.422.577
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	14,582	13,773	11,592
Mediolanum Abgesicherte L-Klasse - „A“-Anteile	14,001	12,293	10,933
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	18,217	17,232	14,526
Mediolanum Abgesicherte S-Klasse - „A“-Anteile	26,623	23,449	20,734

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	885.227.321	916.190.954	632.888.169
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum L-Klasse - „A“-Anteile	4,759	4,659	4,654
Mediolanum L-Klasse - „B“-Anteile	4,351	4,350	4,432
Mediolanum S-Klasse - „A“-Anteile	10,735	10,473	10,481
Mediolanum S-Klasse - „B“-Anteile	8,237	8,242	8,416

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	4.864.494.159	4.264.706.743	3.468.589.906
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	19,744	18,314	15,399

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	869.090.505	768.949.778	619.320.970
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	17,958	17,844	16,197

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	434.887.442	392.570.694	322.949.843
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	12,790	13,331	13,229

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	325.178.254	276.796.223	234.117.347
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	12,362	12,262	12,011

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5			
	Dez. 2025	Dez. 2024	Dez. 2023
Nettovermögen	1.517.420.126	1.388.316.735	1.186.407.746
Nettoinventarwert pro Anteil:			
Mediolanum P-Klasse - „A“-Anteile	10,317	10,149	9,867

Erläuterung 18 – Verzeichnis der Vermögensanlagen

Die Aufteilung nach Ländern im Verzeichnis der Vermögensanlagen ist nach Maßgabe des Ortes erfolgt, an dem das Unternehmen eingetragen ist.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 19 – Wertpapierleihe

In den Jahren zum 31. Dezember 2025 und zum 31. Dezember 2024 liefen Wertpapierleihprogramme mit Brown Brothers Harriman.

Im März 2025 gab Brown Brothers Harriman seine Absicht bekannt, sein Wertpapierleihgeschäft einzustellen. Im Mai 2025 begann die Verwaltungsgesellschaft mit der Rückforderung der Darlehen. Das Programm wurde im Juli 2025 abgeschlossen. Nach einem Auswahlprozess hat die Verwaltungsgesellschaft Goldman Sachs als neue Wertpapierleihstelle ausgewählt. Der Beginn der Wertpapierleihgeschäfte wird für das erste Quartal 2026 erwartet.

Zum 31. Dezember 2025 belief sich der Gesamtwert der entliehenen Wertpapiere auf null Euro (31. Dezember 2024: 339.686.864 Euro), und der Wert der für diese Wertpapiere gehaltenen Sicherheiten belief sich auf null Euro (31. Dezember 2024: 356.727.393 Euro).

Von den einzelnen Teilfonds erzielte Nettoerträge (aus der Wertpapierleihe) sind unter den sonstigen Erträgen erfasst und verstehen sich abzüglich (90 %) allfälliger Auslagen (10 %), die gegebenenfalls im Zusammenhang mit der Erwirtschaftung der Erträge angefallen sind.

Die folgenden Tabellen enthalten eine Aufstellung der Brutto- und Nettoerträge, die von den jeweiligen Teilfonds während der zum 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 abgelaufenen Geschäftsjahre (durch die Wertpapierleihe) erzielt wurden, sowie von den direkten und indirekten Kosten, die den einzelnen Teilfonds im Zusammenhang mit der Wertpapierleihe entstanden sind.

31. Dezember 2025

Name des Teilfonds	(Angaben in EUR)				
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag	Direkte Kosten	Indirekte Kosten
CHALLENGE North American Equity Fund	500	950	(450)	50	900
CHALLENGE European Equity Fund	32.265	6.143	26.122	3.227	2.916
CHALLENGE Italian Equity Fund	20.571	8.157	12.414	2.057	6.100
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	900	(900)	-	900
CHALLENGE Spain Equity Fund	1.228	2.040	(812)	123	1.917
CHALLENGE Pacific Equity Fund	7.532	3.668	3.864	753	2.915
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	159.795	18.317	141.478	15.979	2.338
CHALLENGE Energy Opportunities*	31.213	4.724	26.489	3.121	1.603
CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*	46.786	7.474	39.312	4.679	2.795
CHALLENGE Healthcare Opportunities*	14.227	3.944	10.283	1.423	2.521
CHALLENGE Financial Opportunities*	16.615	3.021	13.594	1.661	1.359
CHALLENGE Technology Opportunities*	26.908	4.724	22.184	2.690	2.034
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	31.916	4.393	27.523	3.192	1.201
CHALLENGE Euro Income Fund	12.106	2.183	9.923	1.211	972
CHALLENGE International Income Fund	1.539	1.110	429	154	956
CHALLENGE Euro Bond Fund	3.108	1.265	1.843	311	954
CHALLENGE International Bond Fund	243	960	(717)	24	936
CHALLENGE International Equity Fund	49.069	5.807	43.262	4.907	900
CHALLENGE Solidity & Return	5.228	1.616	3.612	523	1.094
CHALLENGE Provident Fund 1	73.406	8.241	65.165	7.341	900
CHALLENGE Provident Fund 2	4.954	2.158	2.796	495	1.663
CHALLENGE Provident Fund 3	773	995	(222)	77	918
CHALLENGE Provident Fund 5	8.478	1.838	6.640	848	990
Gesamt	548.460	94.628	453.832	54.846	39.782

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 19 – Wertpapierleihe (Fortsetzung)

31. Dezember 2024

Name des Teilfonds	(Angaben in EUR)				
	Bruttoertrag	Kosten	Nettoertrag	Direkte Kosten	Indirekte Kosten
CHALLENGE North American Equity Fund	80.597	11.577	69.020	8.060	3.517
CHALLENGE European Equity Fund	87.237	16.173	71.064	8.724	7.449
CHALLENGE Italian Equity Fund	32.401	16.281	16.120	3.240	13.041
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	1.800	(1.800)	-	1.800
CHALLENGE Spain Equity Fund	4.343	4.889	(546)	434	4.455
CHALLENGE Pacific Equity Fund	59.450	13.991	45.459	5.945	8.046
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	101.245	14.473	86.772	10.125	4.348
CHALLENGE Energy Opportunities*	83.852	12.830	71.022	8.385	4.445
CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities*	44.083	9.072	35.011	4.408	4.664
CHALLENGE Healthcare Opportunities*	49.892	10.079	39.813	4.989	5.090
CHALLENGE Financial Opportunities*	35.953	7.612	28.341	3.595	4.017
CHALLENGE Technology Opportunities*	13.220	5.457	7.763	1.322	4.135
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	54.825	7.746	47.079	5.483	2.263
CHALLENGE Euro Income Fund	20.826	4.513	16.313	2.083	2.430
CHALLENGE International Income Fund	5.488	2.398	3.090	549	1.849
CHALLENGE Euro Bond Fund	7.882	2.831	5.051	788	2.043
CHALLENGE International Bond Fund	15.959	3.630	12.329	1.596	2.034
CHALLENGE International Equity Fund	107.414	22.623	84.791	10.741	11.882
CHALLENGE Solidity & Return	69.130	9.453	59.677	6.913	2.540
CHALLENGE Provident Fund 1	249.218	39.084	210.134	24.922	14.162
CHALLENGE Provident Fund 2	10.354	3.701	6.653	1.035	2.666
CHALLENGE Provident Fund 3	5.834	2.446	3.388	583	1.863
CHALLENGE Provident Fund 5	6.575	2.593	3.982	658	1.935
Gesamt	1.145.778	225.252	920.526	114.578	110.674

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

Bitte beachten Sie, dass die während dieses Berichtszeitraums aufgelaufenen Kosten nicht nur während dieses Berichtszeitraums entstanden sind, sondern teilweise aus dem vorangehenden Berichtszeitraum stammen, in dem das Volumen eventuell höher war.

Erläuterung 20 – Verwaltungsgebühren, die im Zuge der Anlage in andere Fonds angefallen sind

Bitte nehmen Sie zur Kenntnis, dass der Preisnachlass, den die Verwaltungsgesellschaft gegebenenfalls in Bezug auf die Verwaltungsgebühren, die bei der Anlage in andere Fonds anfallen, ausgehandelt hat, direkt an den betreffenden CHALLENGE-Teilfonds gezahlt wird.

CHALLENGE North American Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %
Harrington Cooper Ucits Funds ICAV-HC Snyder US All Cap Equity	0,38 %
CHALLENGE European Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %
ABN AMRO MM -Pzena Euro EQ-NI	0,90 %
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	0,75 %
AB SICAV I European Growth Portfolio S1 EUR Cap	0,60 %
CHALLENGE Germany Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Fidelity Funds - Germany Fund	0,80 %
CHALLENGE Pacific Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity	0,90 %
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,25 %
HC Sephira GEM Long Only UCITS Fund Z Hedged Cap	0,30 %
Redwheel Global Emerging Markets Fund	0,75 %

*Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 20 – Verwaltungsgebühren, die im Zuge der Anlage in andere Fonds angefallen sind (Fortsetzung)

CHALLENGE Energy Opportunities*	Verwaltungsgebühr
Mediolanum Fondcuenta FI**	0,25 %
CHALLENGE Technology Opportunities*	Verwaltungsgebühr
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	0,70 %
CHALLENGE International Equity Fund	Verwaltungsgebühr
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	0,90 %
CHALLENGE Solidity & Return	Verwaltungsgebühr
Trea SICAV - Treas Emerging Markets Credit Opportunities	1,25 %

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

**Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

Erläuterung 21 – Ausschüttungen

Dividenden wurden mit Abschlagsdatum („ex date“) 17. Januar 2025, 16. April 2025, 18. Juli 2025 und 17. Oktober 2025 und für die B-Anteile der folgenden Teilfonds erklärt:

Name des Teilfonds (EUR)	17. Januar 2025			
	Mediolanum L-Klasse	Mediolanum Abgesicherte L-Klasse	Mediolanum S-Klasse	Mediolanum Abgesicherte S-Klasse
CHALLENGE Euro Income Fund	0,045	-	0,086	-
CHALLENGE International Income Fund	0,047	0,042	0,091	0,081
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,035	-	0,064	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,030	0,031	0,058	0,057
CHALLENGE Solidity & Return	0,054	-	0,103	-

Name des Teilfonds (EUR)	16. April 2025			
	Mediolanum L-Klasse	Mediolanum Abgesicherte L-Klasse	Mediolanum S-Klasse	Mediolanum Abgesicherte S-Klasse
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,034	-	0,063	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,029	0,031	0,057	0,057

Name des Teilfonds (EUR)	18. Juli 2025			
	Mediolanum L-Klasse	Mediolanum Abgesicherte L-Klasse	Mediolanum S-Klasse	Mediolanum Abgesicherte S-Klasse
CHALLENGE Euro Income Fund	0,045	-	0,087	-
CHALLENGE International Income Fund	0,044	0,042	0,085	0,081
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,034	-	0,064	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,028	0,031	0,054	0,057
CHALLENGE Solidity & Return	0,055	-	0,103	-

Name des Teilfonds (EUR)	17. Oktober 2025			
	Mediolanum L-Klasse	Mediolanum Abgesicherte L-Klasse	Mediolanum S-Klasse	Mediolanum Abgesicherte S-Klasse
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,034	-	0,063	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,028	0,031	0,054	0,057

Der Fonds hat ein Ertragsausgleichsverfahren angewendet. Dabei handelt es sich um eine Buchführungsmethode, die dazu verwendet wird, Erträge auf die einzelnen Anteile aufzuteilen. Mit dieser Methode werden die Auswirkungen der Aktivitäten der Anteilsinhaber (in Form von Zeichnungen oder Rückgaben) auf die Ertragsrendite und somit die Ausschüttungen der Erträge in Form von Dividenden abgemildert.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 22 – Transaktionen von nahestehenden Unternehmen und Personen

FRS 102, Abschnitt 33, „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“, verlangt, dass Informationen zu wesentlichen Transaktionen von Unternehmen und Personen, die als dem berichterstattenden Unternehmen nahestehend gelten, offen gelegt werden.

Mediolanum International Funds Limited gilt als nahestehendes Unternehmen. Detaillierte Informationen über die vom Fonds an dieses Unternehmen gezahlten Gebühren sind in Erläuterung 7 gesondert enthalten; detaillierte Informationen über Wertentwicklungsgebühren sind in Erläuterung 8 gesondert angegeben. Einzelheiten zu den Gesamterträgen aus den von der Mediolanum International Funds Limited vermittelten Wertpapierleihgeschäften sind in Erläuterung 19 gesondert angegeben. Mediobanca SGR S.p.A., Mediolanum Gestione Fondi, Lansdowne Partners (UK) LLP, TREA Asset Management SGIIC S.A. und Tenax Capital Limited gelten als delegierte Anlagemanager als nahestehende Parteien, deren Anlageverwaltungsgebühren von der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden.

Details über Anlagen in nahestehende Unternehmen oder Personen sind im Verzeichnis der Vermögensanlagen enthalten. Wesentliche Transaktionen mit nahestehenden Unternehmen oder Personen sind unter „Wesentliche Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung“ enthalten.

Die Verwaltungsgebühren von Fonds, in welche dieser Fonds anlegt und bei denen es sich um nahestehende Unternehmen oder Personen handelt, werden in Erläuterung 20 angeführt.

Die folgenden Unternehmen der Mediolanum-Gruppe haben in den Fonds angelegt: Mediolanum Vita S.p.A., Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi und Banca Mediolanum - GPF. Zusammen hielten diese Unternehmen zum 31. Dezember 2025 66,44 % der Vermögenswerte des Fonds (31. Dezember 2024: 68,95 %). Die Aufteilung der Beteiligungen der einzelnen Unternehmen zum 31. Dezember 2025 und 31. Dezember 2024 sieht wie folgt aus:

Unternehmen der Mediolanum-Gruppe	Prozentsatz des Fondsvermögens	
	Dez. 2025	Dez. 2024
Mediolanum Vita S.p.A.	62,03	65,12
Mediolanum International Life Designated Activity Company	3,06	2,93
Mediolanum Gestione Fondi	0,41	0,59
Banca Mediolanum - GPF	0,94	0,31
Gesamt	66,44	68,95

Leitende Geschäftsführer und deren engste Familienmitglieder hielten zum 31. Dezember 2025 0,06 % der Vermögenswerte des Fonds (31. Dezember 2024: 0,04 %).

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

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

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

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

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

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

Frau Karen Zachary ist Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzende der Verwaltungsgesellschaft sowie Partnerin von Lansdowne Partners (UK) LLP, dem delegierten Anlagemanager des Teilfonds CHALLENGE European Equity. Die Verwaltungsgesellschaft und Lansdowne Partners (UK) LLP gelten aufgrund der Position von Frau Karen Zachary als ein Verwaltungsratsmitglied beider Gesellschaften als nahestehende Parteien.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 23 – Änderungen des Prospekts/Treuhandvertrags

Am 9. Mai 2025 wurde der Prospekt aktualisiert, um die Änderung der Namen der einzelnen Teilfonds (einschließlich der Änderung der Namen der zugehörigen Anteilklassen) zu berücksichtigen und sie an die Einführung der ESMA-Leitlinien für Fondsamen anzupassen, die ESG- oder nachhaltigkeitsbezogene Begriffe enthalten.

Derzeitiger Name des Teilfonds	Neuer Name des Teilfonds
CHALLENGE Energy Equity Evolution	CHALLENGE Energy Opportunities
CHALLENGE Industrials and Materials Equity Evolution	CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities
CHALLENGE Healthcare Equity Evolution	CHALLENGE Healthcare Opportunities
CHALLENGE Financial Equity Evolution	CHALLENGE Financial Opportunities
CHALLENGE Technology Equity Evolution	CHALLENGE Technology Opportunities

Am 9. Mai 2025 wurde der Prospekt aktualisiert, um Änderungen an einer Reihe von Teilfonds widerzuspiegeln und diese an die Anforderungen der ESMA-Leitlinien für Fonds anzupassen, die ESG- oder nachhaltigkeitsbezogene Begriffe verwenden.

Am 30. Mai 2025 wurde der Prospekt aktualisiert, um der Änderung der Verwaltungsgebühren für die Anteilklassen des Challenge Liquidity Euro von 0,60 % auf 0,40 % für die Anteilklasse L und von 0,70 % auf 0,40 % für die Anteilklasse S Rechnung zu tragen. Zuvor galt eine effektive Rate für die Verwaltungsgebühr von 0,20 % für die Anteilklasse L und von 0,30 % für die Anteilklasse S, abzüglich der vorübergehenden Verzichte auf Verwaltungsgebühren. Die vorübergehenden Verzichte auf Verwaltungsgebühren wurden aufgehoben, und die im Prospekt angegebene Verwaltungsgebühr wurde dauerhaft gesenkt.

Exemplare des aktuellen Prospekts sind unter www.mifl.ie abrufbar.

Erläuterung 24 – Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Änderungen der Verwaltungsgebühren

Mit Wirkung zum 30. Mai 2025 wurden die Klassen-Informationskarten zum Prospekt aktualisiert, um Änderungen der Verwaltungsgebühren für den Challenge Liquidity Euro Rechnung zu tragen. Die aktualisierten Verwaltungsgebühren betragen für alle Anteilklassen dieses Teilfonds 0,40 % (anstelle von 0,60 % für die Klasse L und 0,70 % für die Klasse S).

Ernennung/Kündigung delegierter Anlagemanager

Mit Wirkung zum 7. April 2025 wurde FIL (Luxembourg) S.A. vom Challenge Pacific Equity abberufen.

Mit Wirkung vom 11. April 2025 wurde die Robeco Institutional Asset Management B.V. zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Pacific Equity Fund ernannt.

Mit Wirkung zum 11. April 2025 wurde Wellington Management International Limited vom Challenge Healthcare Opportunities abberufen.

Mit Wirkung vom 17. April 2025 wurde die Ninety One Limited (UK) zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Pacific Equity Fund ernannt.

Mit Wirkung vom 23. Mai 2025 wurde The Putnam Advisory Company LLC zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Healthcare Opportunities ernannt.

Mit Wirkung vom 27. August 2025 wurde Sector Gamma AS zum delegierten Anlagemanager für den Challenge Healthcare Opportunities ernannt.

Adressänderung

Mit Wirkung vom 15. Dezember 2025 haben sowohl CACEIS Ireland Limited als auch die CACEIS Bank, Zweigstelle Irland, ihren Sitz von Bloodstone Building, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland nach 9th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, D02 E440, Irland verlegt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 24 – Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres (Fortsetzung)

Wertpapierleihe

Im März 2025 gab Brown Brothers Harriman seine Absicht bekannt, sein Wertpapierleihgeschäft einzustellen. Im Mai 2025 begann die Verwaltungsgesellschaft mit der Rückforderung der Darlehen. Das Programm wurde im Juli 2025 abgeschlossen. Nach einem Auswahlprozess hat die Verwaltungsgesellschaft Goldman Sachs als neue Wertpapierleihstelle ausgewählt. Der Beginn der Wertpapierleihgeschäfte wird für das erste Quartal 2026 erwartet.

*Die Namen der Teilfonds haben sich geändert

Einzelheiten zu den Änderungen der Namen der Teilfonds finden Sie in Erläuterung 23.

Erläuterung 25 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Dividendenausschüttungen

Dividenden wurden mit Abschlagsdatum („ex date“) 16. Januar 2026 für die B-Anteile der folgenden Teilfonds angekündigt:

Name des Teilfonds (EUR)	16. Januar 2026			
	Mediolanum L-Klasse	Mediolanum Abgesicherte L-Klasse	Mediolanum S-Klasse	Mediolanum Abgesicherte S-Klasse
CHALLENGE Euro Income Fund	0,045	-	0,086	-
CHALLENGE International Income Fund	0,043	0,042	0,083	0,080
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,034	-	0,063	-
CHALLENGE International Bond Fund	0,028	0,030	0,054	0,056
CHALLENGE Solidity & Return	0,054	-	0,103	-

Aktualisierungen des Prospekts

Mit Wirkung vom 24. Januar 2026 wurde der Prospekt aktualisiert, um die dauerhafte Abschaffung der Wertentwicklungsgebühren für sämtliche Anteilklassen aller Fixed-Income-Teilfonds widerzuspiegeln. Zuvor galten Wertentwicklungsgebühren für bestimmte Anteilklassen, entweder direkt oder über Vereinbarungen zu effektiven Gebühren. Diese Wertentwicklungsgebühren wurden nun dauerhaft und vollumfänglich abgeschafft, und künftig werden für keine Anteilklasse innerhalb der Fixed-Income-Palette mehr Wertentwicklungsgebühren erhoben.

Mit Wirkung vom 24. April 2026 werden die Klasseninformationskarten zum Prospekt aktualisiert, um der Abschaffung der Wertentwicklungsgebühren für den Challenge Euro Bond Fund, den Challenge International Bond Fund, den Challenge International Income Fund, den Challenge Solidity & Return, den Challenge Euro Income Fund, den Challenge Liquidity US Dollar Fund und den Challenge Liquidity Euro Fund mit Wirkung vom 1. Januar 2026 Rechnung zu tragen. Darüber hinaus werden für diese Fonds die Verwaltungsgebühren für die Anteilklassen L und S mit Wirkung vom 1. April 2026 an die Gebühren der Anteilklasse L angeglichen.

Mit Wirkung vom 24. April 2026 werden die Klasseninformationskarten zum Prospekt aktualisiert, um die Änderungen der Verwaltungsgebühren für den Challenge Euro Bond Fund mit Wirkung vom 1. April 2026 widerzuspiegeln. Die aktualisierten Verwaltungsgebühren betragen für alle Anteilklassen dieses Teilfonds 0,80 % (anstelle von 1,25 % für die Klasse L und 1,45 % für die Klasse S).

Mit Wirkung von Mai 2026 wird der Prospekt aktualisiert, um die folgenden Änderungen am Challenge Solidity & Return widerzuspiegeln: Der Teilfonds darf in Anleihen, die auf Ereignisse bezogen sind (Event Linked Bonds) investieren, wobei das maximale Engagement 20 % des Nettoinventarwerts (NIW) beträgt. Das maximale Gesamtengagement in Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW und AIF) wird von 10 % auf 20 % des NIW erhöht.

Mit Wirkung von Mai 2026 wird der Prospekt aktualisiert, um der Änderung des Wertpapierleihbeauftragten und der diesbezüglichen Aufteilung der Erträge zwischen dem Wertpapierleihbeauftragten und dem jeweiligen Teilfonds, von Brown Brothers Harriman & CO in Goldman Sachs International Bank („GSAL“) Rechnung zu tragen.

Mit Wirkung von Mai 2026 wird die Teilfondsinformationskarte für den Challenge Financial Opportunities aktualisiert, um der Erweiterung der Angaben zu Aktien/aktienbezogenen Wertpapieren Rechnung zu tragen, damit der Abschnitt zur Anlagepolitik klarer und transparenter wird.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS (Fortsetzung)

Erläuterung 25 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung)

Adressänderung

Mit Wirkung vom 28. Februar 2026 haben sowohl die Mediolanum International Funds Limited als auch die Mediolanum International Life Designated Activity Company ihren Sitz von 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, D01 P2V6, Irland, nach 3 Dublin Landings, Dublin 1, D01 C4E0, Irland, verlegt.

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

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

1) OGAW-V-Vergütungspolitik

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

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

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

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

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

Im Falle der Auslagerung von Anlageverwaltungsaufgaben in Bezug auf den Fonds oder einen Teilfonds wird die Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie (ESMA/2016/575) mit Wirkung ab dem 1. Januar 2017 sicherstellen, dass:

- die Unternehmen, denen Anlagemanagementaufgaben übertragen wurden, aufsichtsrechtlichen Anforderungen in Bezug auf die Vergütung unterliegen, die gleichermaßen effektiv sind wie die, die nach den ESMA-Vergütungsleitlinien gelten, oder
- entsprechende vertragliche Vereinbarungen getroffen werden, mit denen sichergestellt wird, dass die in den ESMA-Vergütungsleitlinien dargelegten Vergütungsregeln nicht umgangen werden.

Einzelheiten der Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, sind über www.mifl.ie zugänglich. Auf Anfrage wird kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

An die Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft des Fonds, die ganz oder teilweise in die Aktivitäten des Fonds involviert sind, die im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2025 wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil des Fonds haben, gezahlte Gesamtvergütung:

<u>Feste Vergütung</u>	2025
Mitglieder der Geschäftsleitung	2.072.542
Verwaltungsratsmitglieder	420.000
<u>Variable Vergütung</u>	
Mitglieder der Geschäftsleitung	1.120.800
Verwaltungsratsmitglieder	-
Gezahlte Gesamtvergütung	3.193.342
Anzahl der identifizierten Mitarbeitenden	8
Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft	9

ANHANG – Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

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

i) Wertpapierleihe

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

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

Während des Geschäftsjahres bestanden Vereinbarungen über Wertpapierleihgeschäfte für die Teilfonds CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Opportunities, CHALLENGE Industrials and Materials Opportunities, CHALLENGE Healthcare Opportunities, CHALLENGE Financial Opportunities, CHALLENGE Technology Opportunities, CHALLENGE Liquidity 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 und CHALLENGE Provident Fund 5.

Im März 2025 gab Brown Brothers Harriman seine Absicht bekannt, sein Wertpapierleihgeschäft einzustellen. Im Mai 2025 begann die Verwaltungsgesellschaft mit der Rückforderung der Darlehen. Das Programm wurde im Juli 2025 abgeschlossen. Nach einem Auswahlprozess hat die Verwaltungsgesellschaft Goldman Sachs als neue Wertpapierleihstelle ausgewählt. Der Beginn der Wertpapierleihgeschäfte wird für das erste Quartal 2026 erwartet.

Zum 31. Dezember 2025 hatte kein Teilfonds Wertpapiere entliehen.

3) Risiko in Bezug auf Computer- und Netzsicherheit

Es können Verletzungen der Computer- und Netzsicherheit auftreten, sodass eine unbefugte Partei Zugriff auf Vermögenswerte der Teilfonds, Daten von Anteilsinhabern oder vertrauliche Daten erhält oder dem Fonds, der Verwaltungsgesellschaft, den delegierten Anlagemanagern, den Vertriebsgesellschaften, der Zahlstelle, der Verwaltungsstelle oder dem Treuhänder Datenverluste oder der Verlust betrieblicher Funktionen entstehen.

Der Fonds kann von vorsätzlichen Verletzungen der Computer- und Netzsicherheit, wie etwa dem unbefugten Zugriff auf Systeme, Netze oder Geräte (beispielsweise durch die Aktivitäten von „Hackern“), den Befall durch Computerviren oder andere Schadprogramme und Angriffe, betroffen sein, die den Betrieb, die Geschäftsprozesse oder den Zugriff auf oder die Funktionalität von Websites unterbrechen, ausschalten, verlangsamen oder anderweitig stören. Darüber hinaus kann es zu unbeabsichtigten Vorfällen kommen wie der versehentlichen Freigabe vertraulicher Informationen (die möglicherweise in einem Verstoß gegen geltende Datenschutzgesetze resultieren). Eine Verletzung der Computer- und Netzsicherheit kann den Verlust oder Diebstahl von Daten und Geldern von Anteilsinhabern Folge haben, den Zugang zu elektronischen Systemen verhindern oder den Verlust oder Diebstahl von vertraulichen Daten oder Unternehmensdaten, physische Schäden an einem Computer- oder Netzwerksystem oder Kosten im Zusammenhang mit Systemreparaturen verursachen. Durch solche Vorfälle können dem Fonds, der Verwaltungsgesellschaft, den Vertriebsgesellschaften, der Verwaltungsstelle, dem Treuhänder oder anderen Dienstleistern aufsichtsrechtliche Bußgelder, Reputationsschäden, zusätzliche Compliance-Kosten oder finanzielle Verluste entstehen. Dementsprechend können Anteilsinhaber ihr investiertes Kapital teilweise oder ganz verlieren. Darüber hinaus können auch Emittenten, in die ein Teilfonds investiert, von solchen Vorfällen betroffen sein, sodass die Anlagen eines Teilfonds an Wert verlieren und die Anleger, einschließlich des betroffenen Teilfonds und seiner Anteilsinhaber, möglicherweise ihre Anlage bei diesem Emittenten teilweise oder ganz verlieren.

Es liegen umfassende unternehmenstechnologische Lösungen zum Schutz vor vielen verschiedenen Arten externer wie interner Bedrohungen der Computer- und Netzsicherheit vor. Wir nutzen Firewalls der nächsten Generation mit IPS/IDS, Layer 7 Web Application Firewalls sowie intelligente Virenschutz- und Antimalware-Programme mit Präventivschutz. Alle unsere Sicherheitsstandards werden in unsere SIEM (Security Information and Event Management)-Lösung integriert, die fortlaufend von spezialisierten Sicherheitsexperten überwacht wird. Mediolanum International Funds Limited verfügt auch über einen unabhängig dokumentierten Nachweis, dass unsere Sicherheitsbestimmungen den Anforderungen von ISO 27001 entsprechen, dem internationalen Standard für Informationssicherheitsmanagement.

4) Ausschüttungen des Fonds

Der Prospekt des Fonds beinhaltet folgenden Wortlaut: „Beläuft sich der an einen einzelnen Inhaber von „B“-Anteilen zahlbare Ausschüttungsbetrag auf 0,05 bis 5 Euro, wird dieser Betrag nicht ausgeschüttet, sondern automatisch in die betreffende Anteilsklasse reinvestiert. Beläuft sich der zahlbare Ausschüttungsbetrag auf weniger als 0,05 Euro, wird dieser Betrag nicht ausgeschüttet, sondern einbehalten und innerhalb des betreffenden Teilfonds sowie zu dessen Gunsten reinvestiert.“

Die Verwaltungsgesellschaft reinvestierte im Jahr 2025 zugunsten einzelner Inhaber von „B“-Anteilen Ausschüttungen, die sich auf Beträge zwischen 0,05 Euro und 5 Euro beliefen. Ausschüttungen unter 0,05 Euro wurden nicht im Namen von Inhabern von „B“-Anteilen reinvestiert, sondern stattdessen einbehalten und innerhalb des betreffenden Teilfonds sowie zu dessen Gunsten reinvestiert.

5) Offenlegungen zur Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und zur Taxonomie-Verordnung

Die Mediolanum Group berücksichtigt Nachhaltigkeit als integralen Bestandteil ihrer Kultur und als eines der wesentlichen Elemente ihres Geschäftsmodells. Als Teil der Mediolanum Group ist MIFL überzeugt, dass die Einbeziehung von Nachhaltigkeit in ihr Geschäft zu langfristigem Mehrwert führt und zur Realisierung unserer Vision und Werte beiträgt.

Die SFDR und die Taxonomie-Verordnung wurden von der Europäischen Kommission im Rahmen eines Paketes legislativer Maßnahmen eingeführt und sind auf den Aktionsplan der Europäischen Kommission für ein nachhaltiges Finanzwesen zurückzuführen.

Die SFDR ist das Transparenzregelwerk der EU für Offenlegungen zur Nachhaltigkeit, das für gleiche Wettbewerbsbedingungen unter Finanzmarktteilnehmern für Transparenz im Hinblick auf Nachhaltigkeitsrisiken, die Berücksichtigung nachteiliger Nachhaltigkeitsauswirkungen in ihren Investitionsprozessen und die Bereitstellung von nachhaltigkeitsbezogenen Informationen in Bezug auf Finanzprodukte sorgt. Die SFDR schreibt Vermögensverwaltern wie AIF-Verwaltungsgesellschaften und OGAW-Verwaltern vor, vorgegebene und standardisierte Angaben in Bezug darauf zu machen, wie ESG-Faktoren auf Unternehmens- sowie auf Produktebene einbezogen werden.

Gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 müssen die Fonds die Art und Weise, wie Nachhaltigkeitsrisiken in den Investitionsprozess einbezogen werden, sowie die Ergebnisse der Bewertung der zu erwartenden Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Renditen des Produkts angeben. Ein „Nachhaltigkeitsrisiko“ ist in der SFDR als ein Ereignis oder eine Bedingung in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung definiert, dessen beziehungsweise deren Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert einer Investition haben könnte.

Die Berücksichtigung des Nachhaltigkeitsrisikos im Rahmen des Anlageentscheidungsprozesses des Anlagemanager wird hauptsächlich durch die Berücksichtigung von ESG-Faktoren im Rahmen des Anlageentscheidungsprozesses erreicht, wozu insbesondere die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten und die Steuerung des Nachhaltigkeitsrisikos gehören. Das Nachhaltigkeitsrisiko ist Bestandteil des gesamten Anlage- und Risikomanagementprozesses und ist einer von vielen Aspekten, die je nach der speziellen Anlagegelegenheit für die Risikobestimmung relevant sein können.

Die Bewertung von Nachhaltigkeitsrisiken ist komplex und erfordert subjektive Beurteilungen, die auf Daten basieren können, die schwierig zu beziehen und unvollständig, geschätzt, nicht mehr aktuell oder anderweitig im Wesentlichen ungenau sind und auf systematische und einheitliche Art und Weise und zu angemessenen Kosten für Anleger schwierig zu beziffern sind. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anlagemanager in der Lage ist, die Auswirkungen gegebenenfalls identifizierter Nachhaltigkeitsrisiken auf die Investitionen des internen Fonds effektiv zu beurteilen. Obwohl die ESG-Praktiken eines Unternehmens, in das investiert wird, dessen langfristigen Wert beeinflussen können, kann es trotz der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken weder eine Garantie bezüglich der Wertentwicklung einzelner Anlagen noch hinsichtlich der Renditen eines internen Fonds als Ganzes geben.

Die Mediolanum Group hat eine Ausschlusspolitik etabliert, die für alle Unternehmen der Gruppe sowie alle Vermögenswerte der Gruppe gilt. Diese Ausschlusspolitik ist auf das neue Gesetz – LEGGE 9 Dicembre 2021 -n. 220 – ausgerichtet, das vom italienischen Parlament verabschiedet wurde und am 1. Januar 2023 in Kraft trat. Das Ziel der Ausschlusspolitik besteht darin, Investitionen in Unternehmen zu untersagen, die an der Finanzierung, der Produktion, der Nutzung, dem Verkauf, dem Vertrieb, dem Import/Export oder Transfer von Antipersonenminen, Streumunition und Submunition beteiligt sind.

Die Europäische Kommission hat im November 2025 ihre förmlichen Vorschläge zur Überarbeitung der SFDR veröffentlicht. Die förmlichen Vorschläge stellen die bedeutendste Reform seit Einführung der SFDR dar und bestätigen eine Umstellung von einem auf Offenlegung basierenden System zu einem System der Produktkategorisierung. Die Vorschläge sehen zudem die Aufhebung der Offenlegungspflichten für die PAIs und die Vergütung auf Unternehmensebene vor. Die Vorlagen für vorvertragliche und regelmäßige Informationen werden vereinfacht und auf maximal zwei Seiten gekürzt. Alle vorgeschlagenen Änderungen werden gegenwärtig geprüft und die Branche wartet auf die Einzelheiten, die in den bevorstehenden Levels 1, 2 und 3 enthalten sein werden und die zu gegebener Zeit erwartet werden.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	30.681	USD	2.394.327	2.505.787	0,07
Everest Group Ltd	10.031	USD	2.806.604	2.898.395	0,09
Bermuda, insgesamt			5.200.931	5.404.182	0,16
CURACAO					
Schlumberger NV	105.883	USD	3.158.240	3.460.164	0,10
Curacao, insgesamt			3.158.240	3.460.164	0,10
DEUTSCHLAND					
Bayer AG / American Depositary Receipt	591.106	USD	4.392.177	5.445.755	0,16
SAP SE / American Depositary Receipt	27.307	USD	5.319.572	5.647.872	0,17
Deutschland, insgesamt			9.711.749	11.093.627	0,33
IRLAND					
Accenture Plc	35.803	USD	8.739.139	8.179.101	0,24
Allegion Plc	9.727	USD	1.085.009	1.318.688	0,04
Aon Plc	32.165	USD	9.570.045	9.664.426	0,29
CRH Plc	57.529	USD	5.940.340	6.113.176	0,18
Eaton Corp Plc	32.300	USD	6.957.333	8.759.737	0,26
Medtronic Plc	217.482	USD	18.037.708	17.788.174	0,53
Seagate Technology Holdings Plc	22.961	USD	4.050.682	5.383.992	0,16
Trane Technologies Plc	25.574	USD	7.673.100	8.474.946	0,25
Irland, insgesamt			62.053.356	65.682.240	1,95
JERSEY					
Aptiv Plc	31.907	USD	1.984.023	2.067.183	0,06
Jersey, insgesamt			1.984.023	2.067.183	0,06
NIEDERLANDE					
AerCap Holdings NV	130.414	USD	9.920.675	15.963.486	0,48
ASML Holding NV	5.366	USD	3.560.997	4.888.134	0,15
NXP Semiconductors NV	66.844	USD	12.307.237	12.354.003	0,37
Niederlande, insgesamt			25.788.909	33.205.623	1,00
PANAMA					
Carnival Corp	74.977	USD	1.433.039	1.949.677	0,06
Panama, insgesamt			1.433.039	1.949.677	0,06

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEIZ					
Chubb Ltd	34.834	USD	8.046.703	9.257.429	0,28
Schweiz, insgesamt			8.046.703	9.257.429	0,28
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd / American Depositary Receipt	33.069	USD	5.096.695	8.556.634	0,26
Taiwan, insgesamt			5.096.695	8.556.634	0,26
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
London Stock Exchange Group Plc / American Depositary Receipt	527.421	USD	15.378.493	13.728.349	0,41
Vereinigtes Königreich, insgesamt			15.378.493	13.728.349	0,41
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	35.256	USD	3.484.257	4.806.067	0,14
AbbVie Inc	64.244	USD	8.685.882	12.498.711	0,37
Adobe Inc	31.886	USD	12.571.393	9.502.134	0,28
Advanced Drainage Systems Inc	58.055	USD	7.185.980	7.159.186	0,21
Advanced Micro Devices Inc	12.718	USD	2.379.878	2.319.117	0,07
Agilent Technologies Inc	6.785	USD	861.626	786.100	0,02
Airbnb Inc	25.549	USD	2.785.548	2.952.455	0,09
Alcoa Corp	233.719	USD	7.743.652	10.575.016	0,32
Allstate Corp	2.557	USD	385.866	453.182	0,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	21.791	USD	8.390.639	7.378.085	0,22
Alphabet Inc Shs A	313.320	USD	48.105.568	83.502.201	2,50
Alphabet Inc Shs C	277.011	USD	35.882.015	74.014.263	2,21
Altria Group Inc	112.530	USD	4.903.766	5.524.696	0,17
Amazon.com Inc	673.330	USD	105.431.256	132.332.608	3,96
American Express Co	83.555	USD	18.862.384	26.319.700	0,79
American International Group Inc	18.315	USD	1.106.158	1.334.112	0,04
Ameriprise Financial Inc	18.060	USD	6.323.605	7.540.160	0,23
AMETEK Inc	33.557	USD	5.958.629	5.866.225	0,18
Amgen Inc	15.446	USD	3.908.669	4.304.679	0,13
Amphenol Corp	52.488	USD	6.219.857	6.039.617	0,18
Annaly Capital Management Inc	91.639	USD	1.660.702	1.744.687	0,05
Apollo Global Management Inc	27.618	USD	2.738.467	3.404.131	0,10
Apple Inc	752.210	USD	125.089.225	174.120.491	5,21
Applied Materials Inc	15.719	USD	2.142.763	3.439.589	0,10
AppLovin Corp	10.891	USD	3.121.601	6.248.519	0,19
Archer-Daniels-Midland Co	26.578	USD	1.384.776	1.301.008	0,04
Arista Networks Inc	77.205	USD	7.476.507	8.613.539	0,26
Arthur J Gallagher & Co	60.404	USD	15.844.689	13.310.018	0,40
Atlassian Corp Ltd	42.073	USD	6.264.258	5.808.435	0,17
Autodesk Inc	9.928	USD	2.157.100	2.502.267	0,07
Automatic Data Processing Inc	20.021	USD	5.187.604	4.385.033	0,13
Autozone Inc	813	USD	2.631.190	2.347.728	0,07
Baker Hughes Co	349.775	USD	11.187.364	13.562.734	0,41
Bank of America Corp	314.827	USD	14.408.672	14.743.484	0,44
Berkshire Hathaway Inc	38.087	USD	12.865.334	16.300.763	0,49
Best Buy Co Inc	52.388	USD	3.101.010	2.985.507	0,09
BlackRock Funding Inc	7.176	USD	7.422.406	6.539.878	0,20
Blackstone Inc	90.112	USD	12.126.624	11.826.696	0,35
Booking Holdings Inc	1.342	USD	5.149.228	6.119.335	0,18
Bristol-Myers Squibb Co	389.673	USD	17.034.626	17.896.855	0,54

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Broadcom Inc	214.609	USD	46.916.802	63.243.369	1,89
Capital One Financial Corp	191.999	USD	31.211.279	39.620.995	1,18
Cardinal Health Inc	7.069	USD	955.051	1.236.902	0,04
Carlisle Cos Inc	5.834	USD	2.085.221	1.588.883	0,05
Carrier Global Corp	77.654	USD	4.578.094	3.493.752	0,10
Caterpillar Inc	12.108	USD	3.159.446	5.906.007	0,18
Cencora Inc	8.995	USD	1.842.157	2.586.795	0,08
Centene Corp	168.966	USD	6.573.109	5.920.176	0,18
CF Industries Holdings Inc	25.704	USD	1.873.145	1.692.662	0,05
Charles Schwab Corp	109.948	USD	8.482.809	9.353.233	0,28
Cheniere Energy Inc	3.328	USD	695.905	550.836	0,02
Chipotle Mexican Grill Inc	96.522	USD	4.934.118	3.040.840	0,09
Cigna Group	16.881	USD	4.191.001	3.956.028	0,12
Cisco Systems Inc	230.398	USD	13.942.256	15.111.378	0,45
Citigroup Inc	194.784	USD	16.487.672	19.353.182	0,58
CME Group Inc	11.709	USD	2.443.239	2.722.545	0,08
Coca-Cola Co	223.559	USD	14.106.468	13.307.514	0,40
Coeur Mining Inc	427.655	USD	6.359.179	6.492.476	0,19
Cognizant Techn.Solutions Corp	186.369	USD	12.413.119	13.170.954	0,39
Colgate-Palmolive Co	49.355	USD	3.795.848	3.320.731	0,10
Comcast Corp	760.183	USD	25.426.869	19.346.818	0,58
Comfort Systems Usa Inc	1.499	USD	1.255.586	1.191.197	0,04
ConocoPhillips	430.924	USD	39.509.827	34.346.966	1,03
Consolidated Edison Inc	29.708	USD	2.512.726	2.512.324	0,08
Constellation Brands Inc	5.743	USD	673.144	674.617	0,02
Constellation Energy Corp	2.670	USD	838.867	803.126	0,02
Copart Inc	87.272	USD	3.531.527	2.909.191	0,09
Corteva Inc	30.690	USD	1.764.816	1.751.586	0,05
Costco Wholesale Corp	5.441	USD	3.250.173	3.995.055	0,12
CrowdStrike Holdings Inc	15.264	USD	6.751.946	6.092.343	0,18
CVS Health Corp	104.186	USD	6.953.720	7.040.062	0,21
Danaher Corp	93.687	USD	15.936.619	18.261.167	0,54
Datadog Inc	10.922	USD	1.224.758	1.264.662	0,04
Deere & Co	20.323	USD	7.348.995	8.056.349	0,24
Dell Technologies Inc	17.688	USD	1.906.789	1.895.837	0,06
Delta Air Lines Inc	128.453	USD	6.680.427	7.590.479	0,23
Devon Energy Corp	32.216	USD	1.016.600	1.004.787	0,03
Dexcom Inc	25.599	USD	2.473.256	1.446.639	0,04
Discovery Inc	5.502	USD	139.955	135.014	-
Dollar General Corp	123.894	USD	12.955.996	14.006.051	0,42
Dollar Tree Inc	14.137	USD	1.078.306	1.480.687	0,04
DoorDash Inc	35.829	USD	6.638.002	6.909.236	0,21
DR Horton Inc	19.996	USD	2.362.496	2.452.232	0,07
DraftKings Inc	157.302	USD	5.073.316	4.615.460	0,14
DTE Energy Co	14.311	USD	1.590.466	1.571.657	0,05
DuPont de Nemours Inc	96.048	USD	2.865.585	3.287.607	0,10
EchoStar Corp	85.335	USD	7.817.343	7.898.092	0,24
Edison International	114.134	USD	5.420.335	5.832.792	0,17
Edwards Lifesciences Corp	122.197	USD	8.552.585	8.869.934	0,27
Elevance Health Inc	24.435	USD	9.322.869	7.293.362	0,22
Eli Lilly & Co	36.526	USD	23.121.026	33.423.101	1,00
EMCOR Group Inc	8.104	USD	3.669.886	4.221.505	0,13
Entergy Corp	56.360	USD	4.365.382	4.435.570	0,13
EOG Resources Inc	17.276	USD	1.910.345	1.544.683	0,05

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Equifax Inc	53.254	USD	9.686.911	9.838.693	0,29
Estee Lauder Cos Inc	243.432	USD	18.329.378	21.705.649	0,65
Expedia Group Inc	15.193	USD	2.023.013	3.664.974	0,11
Exxon Mobil Corp	195.836	USD	19.540.491	20.066.333	0,60
F&G Annuities & Life Inc	1.506	USD	43.323	39.559	-
FedEx Corp	19.118	USD	3.735.509	4.702.138	0,14
Fidelity National Financial Inc	25.116	USD	1.287.627	1.167.425	0,03
Fidelity National Information Services Inc	12.199	USD	989.127	690.319	0,02
First Citizens BancShares Inc	1.115	USD	1.990.161	2.037.542	0,06
Fortinet Inc	43.654	USD	2.618.389	2.951.649	0,09
Freeport-McMoRan Inc	340.289	USD	12.765.006	14.716.061	0,44
Gaming and Leisure Properties Inc	52.776	USD	2.195.764	2.008.225	0,06
GE Vernova Inc	19.222	USD	7.459.932	10.696.856	0,32
General Dynamics Corp	7.605	USD	2.039.180	2.179.999	0,07
General Electric Co	91.887	USD	16.724.183	24.099.751	0,72
General Motors Co	123.801	USD	6.982.703	8.572.095	0,26
Gilead Sciences Inc	41.261	USD	4.190.608	4.312.125	0,13
Goldman Sachs Group Inc	18.603	USD	11.845.120	13.923.144	0,42
Halliburton Co	305.594	USD	6.998.358	7.353.303	0,22
Healthpeak Properties Inc	105.452	USD	1.604.051	1.443.798	0,04
Hershey Co	8.895	USD	1.319.473	1.378.272	0,04
Hilton Worldwide Holdings Inc	73.290	USD	16.663.609	17.925.456	0,54
Home Depot Inc	19.671	USD	6.110.379	5.763.371	0,17
Howmet Aerospace Inc	66.599	USD	6.228.310	11.625.975	0,35
HP Inc	60.459	USD	1.410.648	1.146.942	0,03
HubSpot Inc	9.329	USD	3.097.489	3.187.643	0,10
Humana Inc	46.762	USD	12.497.356	10.198.094	0,30
IDEXX Laboratories Inc	5.981	USD	2.728.685	3.445.294	0,10
Illinois Tool Works Inc	18.556	USD	4.115.853	3.891.475	0,12
Illumina Inc	8.663	USD	939.073	967.465	0,03
Incyte Corp	11.457	USD	620.591	963.522	0,03
Insulet Corp	19.924	USD	5.827.892	4.822.000	0,14
Intel Corp	35.469	USD	646.634	1.114.399	0,03
Interactive Brokers Group Inc	27.776	USD	1.285.092	1.520.946	0,05
International Business Machines Corp	17.433	USD	4.517.229	4.396.806	0,13
Intuit Inc	42.917	USD	23.634.108	24.206.292	0,72
Intuitive Surgical Inc	4.178	USD	1.399.960	2.014.775	0,06
Jabil Inc	12.068	USD	1.434.764	2.343.008	0,07
Johnson & Johnson	105.203	USD	15.986.494	18.537.836	0,55
JPMorgan Chase & Co	60.812	USD	10.024.911	16.684.272	0,50
Kimberly-Clark Corp	24.757	USD	2.893.804	2.126.726	0,06
KLA Corp	4.685	USD	2.471.526	4.847.077	0,14
L3Harris Technologies Inc	17.591	USD	4.482.769	4.397.113	0,13
Lam Research Corp	18.940	USD	2.314.023	2.760.568	0,08
Las Vegas Sands Corp	112.116	USD	6.109.597	6.213.658	0,19
Lennar Corp	160.682	USD	17.400.359	14.064.549	0,42
Lennox International Inc	4.466	USD	2.558.024	1.846.482	0,06
Liberty Broadband Corp	110.256	USD	9.267.087	4.562.511	0,14
Lowe's Cos Inc	128.727	USD	26.106.733	26.432.631	0,79
Markel Group Inc	1.301	USD	2.209.854	2.381.280	0,07
Marriott International Inc	42.614	USD	10.678.689	11.256.816	0,34
Martin Marietta Materials Inc	5.136	USD	2.258.545	2.722.961	0,08
Marvell Technology Inc	88.474	USD	6.964.647	6.401.737	0,19
Masco Corp	122.817	USD	6.642.020	6.636.270	0,19
Mastercard Inc	51.931	USD	20.011.784	25.242.768	0,75

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
McDonald's Corp	85.914	USD	22.100.758	22.357.610	0,67
McKesson Corp	12.401	USD	5.630.419	8.661.430	0,26
MercadoLibre Inc	7.721	USD	13.043.095	13.242.029	0,40
Merck & Co Inc	245.535	USD	21.077.444	22.006.058	0,66
Meta Platforms Inc	132.025	USD	50.484.764	74.203.570	2,22
MetLife Inc	30.535	USD	1.991.192	2.052.393	0,06
Mettler-Toledo International Inc	1.534	USD	1.822.637	1.821.012	0,05
Micron Technology Inc	40.024	USD	4.867.998	9.726.467	0,29
Microsoft Corp	429.369	USD	131.337.137	176.807.388	5,29
Mondelez International Inc	117.171	USD	7.316.566	5.370.441	0,16
Monolithic Power Systems Inc	2.734	USD	1.714.762	2.109.914	0,06
Monster Beverage Corp	59.723	USD	2.774.628	3.898.814	0,12
Moody's Corp	8.145	USD	3.760.813	3.542.827	0,11
Morgan Stanley	62.142	USD	6.534.677	9.393.392	0,28
Motorola Solutions Inc	9.965	USD	3.461.649	3.252.402	0,10
MSCI Inc	5.030	USD	2.457.740	2.457.203	0,07
NetApp Inc	24.866	USD	2.269.770	2.267.359	0,07
Netflix Inc	63.640	USD	2.960.052	5.080.579	0,15
Neurocrine Biosciences Inc	13.411	USD	1.374.683	1.619.551	0,05
Newmont Corp	117.764	USD	7.378.442	10.012.121	0,30
News Corp	101.370	USD	2.491.054	2.254.489	0,07
NextEra Energy Inc	331.504	USD	22.116.247	22.660.088	0,68
NIKE Inc	66.696	USD	3.772.377	3.618.036	0,11
Norfolk Southern Corp	545	USD	131.710	133.980	-
Nutanix Inc	91.931	USD	4.631.101	4.046.076	0,12
NVIDIA Corp	1.505.487	USD	131.614.801	239.067.926	7,15
Old Dominion Freight Line Inc	44.259	USD	6.049.971	5.908.988	0,18
Oracle Corp	109.265	USD	18.414.295	18.133.459	0,54
O'Reilly Automotive Inc	22.583	USD	1.991.880	1.753.838	0,05
PACCAR Inc	91.552	USD	8.190.199	8.536.642	0,26
Palantir Technologies Inc	114.172	USD	12.097.410	17.279.639	0,52
PayPal Holdings Inc	54.815	USD	3.136.024	2.724.764	0,08
PepsiCo Inc	22.974	USD	3.646.456	2.807.466	0,08
PG&E Corp	698.556	USD	9.892.813	9.558.343	0,29
Philip Morris International Inc	81.028	USD	11.665.260	11.066.364	0,33
Phillips 66	14.924	USD	1.646.582	1.639.740	0,05
Pinterest Inc	135.468	USD	3.866.595	2.986.306	0,09
PNC Financial Services Group Inc	78.062	USD	12.576.264	13.873.628	0,41
Procter & Gamble Co	27.700	USD	3.869.685	3.380.039	0,10
Progressive Corp	64.755	USD	13.466.417	12.555.672	0,38
Prologis Inc	45.448	USD	4.551.194	4.940.093	0,15
Prudential Financial Inc	11.251	USD	1.089.068	1.081.368	0,03
PTC Inc	35.554	USD	5.325.703	5.273.841	0,16
Public Storage	10.833	USD	2.921.272	2.393.600	0,07
Pure Storage Inc	30.091	USD	2.341.338	1.716.887	0,05
Qnity Electronics Inc	40.738	USD	2.992.736	2.832.183	0,08
QUALCOMM Inc	34.682	USD	4.653.246	5.051.178	0,15
Quanta Services Inc	6.430	USD	1.735.145	2.310.738	0,07
Regal Rexnord Corp	39.631	USD	4.885.988	4.735.001	0,14
Regeneron Pharmaceuticals Inc	20.224	USD	12.014.541	13.291.583	0,40
ResMed Inc	10.387	USD	2.183.747	2.130.288	0,05
Robinhood Markets Inc	91.327	USD	9.449.618	8.794.826	0,26
ROBLOX Corp	69.131	USD	4.572.982	4.769.624	0,14
Rocket Companies Inc	417.254	USD	6.851.049	6.878.145	0,21
Roper Technologies Inc	9.846	USD	4.274.294	3.731.747	0,11

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Salesforce Inc	3.872	USD	924.570	873.372	0,03
ServiceNow Inc	74.490	USD	11.569.153	9.716.142	0,29
Sherwin-Williams Co	9.986	USD	3.362.553	2.755.131	0,08
Snap Inc	24.638	USD	164.967	169.295	0,01
Snowflake Inc	19.205	USD	3.225.077	3.587.048	0,11
Southern Co	97.796	USD	7.905.967	7.261.110	0,22
Stryker Corp	34.702	USD	10.237.954	10.385.041	0,31
Synchrony Financial	41.867	USD	1.787.339	2.974.127	0,09
Sysco Corp	45.495	USD	3.245.733	2.854.550	0,09
T Rowe Price Group Inc	22.863	USD	2.387.339	1.993.030	0,06
Take-Two Interactive Software Inc	59.212	USD	10.649.107	12.908.211	0,39
Targa Resources Corp	44.264	USD	6.935.501	6.953.645	0,21
Teradyne Inc	61.890	USD	9.513.355	10.200.033	0,30
Tesla Inc	145.103	USD	47.539.993	55.562.792	1,66
Texas Pacific Land Corp	7.026	USD	2.187.738	1.718.258	0,05
Thermo Fisher Scientific Inc	17.296	USD	7.122.511	8.533.498	0,26
TJX Cos Inc	65.297	USD	7.702.219	8.540.400	0,26
T-Mobile US Inc	19.677	USD	3.988.366	3.401.778	0,10
Travelers Cos Inc	35.686	USD	7.270.750	8.813.556	0,26
Tyler Technologies Inc Usa	2.368	USD	1.143.109	915.283	0,03
Tyson Foods Inc	62.623	USD	3.454.159	3.125.685	0,09
Uber Technologies Inc	63.320	USD	4.329.436	4.405.362	0,13
Ulta Beauty Inc	3.376	USD	1.272.995	1.739.124	0,05
United Airlines Holdings Inc	13.432	USD	1.101.181	1.278.868	0,04
United Parcel Service Inc	55.179	USD	4.691.510	4.660.228	0,14
United Rentals Inc	5.675	USD	3.690.056	3.910.674	0,12
United Therapeutics Corp	14.863	USD	5.940.036	6.166.288	0,18
UnitedHealth Group Inc	94.372	USD	32.466.744	26.525.728	0,79
US Bancorp	304.723	USD	12.706.362	13.844.795	0,41
Veeva Systems Inc	36.175	USD	7.346.416	6.875.853	0,21
VeriSign Inc	16.168	USD	3.722.334	3.344.558	0,10
Verisk Analytics Inc	7.557	USD	1.547.905	1.439.334	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	12.352	USD	4.187.548	4.768.107	0,14
Vertiv Holdings Co	52.760	USD	5.253.423	7.278.001	0,22
VICI Properties Inc	141.945	USD	4.034.984	3.398.607	0,10
Visa Inc	32.853	USD	8.385.536	9.810.443	0,29
Vistra Corp	12.264	USD	1.657.261	1.684.662	0,05
Vulcan Materials Co	51.176	USD	11.084.917	12.428.302	0,37
Walmart Inc	264.221	USD	23.332.711	25.064.381	0,75
Walt Disney Co	191.475	USD	19.052.515	18.548.351	0,55
WEC Energy Group Inc	26.352	USD	2.513.789	2.366.284	0,07
Wells Fargo & Co	535.063	USD	31.659.870	42.460.617	1,27
Welltower Inc	23.986	USD	3.353.966	3.790.746	0,11
Western Digital Corp	35.832	USD	3.358.499	5.255.889	0,16
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	34.832	USD	6.014.797	6.330.530	0,19
Woodward Inc	63.162	USD	9.826.709	16.258.790	0,48
Workday Inc	114.668	USD	24.837.784	20.970.150	0,63
WW Grainger Inc	3.449	USD	2.677.873	2.963.271	0,09
Wynn Resorts Ltd	53.338	USD	6.095.806	5.464.823	0,16
Zoetis Inc	21.296	USD	3.342.536	2.281.462	0,07
Zoom Communications Inc	105.195	USD	6.955.935	7.728.959	0,23
Zscaler Inc	9.168	USD	1.575.931	1.755.772	0,05
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			2.388.867.188	2.852.275.174	85,28
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			2.526.719.326	3.006.680.282	89,89

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	1.369.358	EUR	13.584.778	15.073.286	0,45
Spanien, insgesamt			13.584.778	15.073.286	0,45
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			13.584.778	15.073.286	0,45
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			2.540.304.104	3.021.753.568	90,34
¹ OGAW.					
² Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.					
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
Harrington Cooper UCITS Funds ICAV-HC Snyder US All Cap Equ	2.853.028	USD	241.568.171	245.548.194	7,34
Irland, insgesamt			241.568.171	245.548.194	7,34
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			241.568.171	245.548.194	7,34
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			241.568.171	245.548.194	7,34
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			2.781.872.275	3.267.301.762	97,68
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				77.459.529	2,32
GESAMTNETTOVERMÖGEN				3.344.761.291	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	3.021.753.568		89,21
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	245.548.194		7,25
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	16		-
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.333.664		0,04
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	93.696.061		2,76
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	14.910.582		0,44
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	580.000		0,02
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	9.519.329		0,28
GESAMT	3.387.341.414		100,00

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	19,50
Elektronische Halbleiterindustrie	9,90
Büroausstattung, Computer	8,32
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	8,08
Banken und Finanzinstitute	7,96
Einzelhandel	6,77
Pharma- und Kosmetikindustrie	5,21
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,94
Benzin	2,51
Mechanik und Maschinen	2,33
Automobilindustrie	2,12
Biotechnologie	2,05
Freizeitindustrie	1,96
Elektronische und elektrische Geräte	1,89
Öffentlicher Dienst	1,76
Versicherungen	1,53
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,49
Bauwesen, Baustoffe	1,39
Lebensmittel und Brennereien	1,23
Grafik und Verlagswesen	1,21
Edelmetalle	0,93
Nachrichtenübertragung	0,85
Konsumgüter	0,71
Transportwesen	0,69
Immobilien Gesellschaften	0,63
Luftfahrttechnik	0,55
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,52
Investmentfonds	0,45
Sonstige Dienstleistungen	0,41
Nicht-Eisenmetalle	0,35
Bergbau, Schwerindustrie	0,32
Chemische Stoffe	0,31
Verschiedenes	0,29
Umweltschutz und Recycling	0,21
Textilindustrie	0,11
Geschäftsgebäude	0,09
Forst- und Papierindustrie	0,06
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,05
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	97,68
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	2,32
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
ÖSTERREICH					
Erste Group Bank AG	38.017	EUR	2.871.551	3.911.950	0,41
Palfinger AG	39	EUR	1.474	1.301	-
Raiffeisen Bank International AG	9.963	EUR	190.962	381.583	0,04
Verbund AG	7.647	EUR	529.687	474.114	0,05
Voestalpine AG	4.472	EUR	147.908	168.952	0,02
Österreich, insgesamt			3.741.582	4.937.900	0,52
BELGIEN					
Anheuser-Busch InBev SA	33.598	EUR	1.792.986	1.844.530	0,19
D'ieren Group	3.147	EUR	544.811	484.323	0,05
KBC Group NV	141.133	EUR	11.691.252	15.701.046	1,65
Lotus Bakeries	57	EUR	475.023	447.450	0,05
Sofina SA	2.183	EUR	573.271	539.201	0,06
UCB SA	11.290	EUR	2.236.374	2.693.794	0,28
Belgien, insgesamt			17.313.717	21.710.344	2,28
BERMUDA					
HAL Trust	2.680	EUR	360.982	378.952	0,04
Bermuda, insgesamt			360.982	378.952	0,04
DÄNEMARK					
AP Moller - Maersk A/S	817	DKK	1.438.578	1.601.403	0,17
Danske Bank A/S	27.825	DKK	971.678	1.186.912	0,12
Demant A/S	11.592	DKK	393.167	333.994	0,05
DSV A/S	10.587	DKK	2.051.164	2.289.196	0,24
Genmab A/S	12.567	DKK	2.914.595	3.410.538	0,36
Nordiske Kabel Og Traadfabrikker Holding	4.793	DKK	461.570	512.413	0,05
Novo Nordisk A/S	158.595	DKK	10.799.995	6.906.282	0,73
Pandora A/S	15.204	DKK	2.032.564	1.440.401	0,15
ROCKWOOL A/S	16.987	DKK	602.490	512.635	0,05
Royal Unibrew AS	3.831	DKK	284.356	294.673	0,03
Vestas Wind Systems A/S	41.839	DKK	620.109	971.333	0,10
Dänemark, insgesamt			22.570.266	19.459.780	2,05
FINNLAND					
Anora Group Oyj	7.114	EUR	24.495	27.424	-
F-Secure Corp	14.977	EUR	24.104	28.966	-
Kone Oyj	42.521	EUR	2.485.689	2.575.072	0,27
Metso Corp	39.477	EUR	471.055	591.365	0,06
Nordea Bank Abp	280.268	EUR	3.164.630	4.503.949	0,47
Orion Corp	415	EUR	29.201	26.270	-
Sampo Oyj Shs A	1.001.209	EUR	9.042.835	10.342.489	1,09
Wartsila OYJ Abp	144.964	EUR	2.770.793	4.406.905	0,46
Finnland, insgesamt			18.012.802	22.502.440	2,35

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH					
Air Liquide SA	8.524	EUR	1.408.094	1.366.056	0,14
Alstom SA	27.921	EUR	693.106	702.772	0,07
Aubay	2.653	EUR	108.144	151.486	0,02
AXA SA	86.716	EUR	2.429.568	3.551.887	0,37
BNP Paribas SA	111.241	EUR	7.833.859	8.987.161	0,94
Bouygues SA	18.178	EUR	656.744	806.194	0,08
Bureau Veritas	13.484	EUR	349.540	366.495	0,04
Capgemini SE	43.342	EUR	6.090.848	6.165.400	0,65
Carrefour SA	24.747	EUR	326.216	352.150	0,04
Cie de Saint-Gobain SA	61.580	EUR	5.400.906	5.354.997	0,56
Crcam Nord De France	2.081	EUR	43.223	58.580	0,01
Crteo SA / American Depositary Receipt	14.114	USD	422.085	247.682	0,03
Danone SA	32.508	EUR	2.326.459	2.495.964	0,26
Dassault Systemes SE	88.861	EUR	2.987.582	2.118.446	0,22
Eiffage SA	4.863	EUR	516.142	595.231	0,06
Ekinops SAS	137	EUR	1.089	264	-
Elior Group Sca	13.156	EUR	38.015	36.074	-
Engie SA	122.952	EUR	2.273.661	2.755.354	0,29
EssilorLuxottica SA	22.636	EUR	5.479.646	6.109.457	0,64
Forvia SE	18.580	EUR	213.380	253.060	0,03
Gecina	3.429	EUR	275.949	277.406	0,03
GL Events SACA	1.341	EUR	20.794	40.029	-
Hermes International SCA	863	EUR	1.693.563	1.831.286	0,19
Klepierre SA	58.880	EUR	1.704.314	1.986.611	0,21
Lagardere SA	1.392	EUR	28.743	26.364	-
Legrand SA	8.388	EUR	851.033	1.067.373	0,11
L'Oreal SA	3.604	EUR	1.351.354	1.321.226	0,14
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	14.361	EUR	8.203.759	9.262.845	0,97
Publicis Groupe SA	6.451	EUR	555.413	571.688	0,06
Rexel SA	4.970	EUR	94.715	166.942	0,02
Safran SA	39.279	EUR	10.919.704	11.681.575	1,23
Sanofi SA	54.903	EUR	4.470.419	4.541.576	0,48
Schneider Electric SE	21.712	EUR	4.749.932	5.100.148	0,54
Societe Generale SA	71.187	EUR	2.907.567	4.891.970	0,51
TotalEnergies SE	27.916	EUR	1.474.451	1.551.850	0,16
Ubisoft Entertainment SA	33.889	EUR	760.668	218.313	0,02
Valeo SA	19.339	EUR	190.584	225.009	0,02
Vinci SA	11.172	EUR	1.252.436	1.341.199	0,14
Frankreich, insgesamt			81.103.705	88.578.120	9,28
DEUTSCHLAND					
Allianz SE	9.696	EUR	2.854.636	3.786.288	0,40
Aumovio SE	10.969	EUR	409.419	471.009	0,05
Bayer AG	3.139	EUR	82.713	116.174	0,01
Bayerische Motoren Werke AG	512	EUR	47.608	47.688	0,02
Cewe Stiftung & Co KGAA	404	EUR	38.840	41.935	-
Commerzbank Aktiengesellschaft	176.141	EUR	4.334.313	6.358.690	0,67
Continental AG	101.613	EUR	6.672.035	6.905.619	0,73
CTS Eventim AG & Co KGaA	16.713	EUR	1.345.830	1.311.971	0,14
Deutsche Bank AG	286.339	EUR	7.727.918	9.480.684	1,00
Deutsche Lufthansa AG	247.595	EUR	1.871.267	2.081.284	0,22
Deutsche Post AG	37.506	EUR	1.508.427	1.752.655	0,18
Deutsche Telekom AG	423.190	EUR	11.253.100	11.705.435	1,23
Fresenius Medical Care AG	10.494	EUR	433.285	427.735	0,04

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Fresenius SE & Co KGaA	6.666	EUR	320.212	326.501	0,03
Fuchs SE	1.898	EUR	56.071	56.940	0,01
GEA Group AG	22.819	EUR	1.302.957	1.318.938	0,14
Hannover Rueck SE	12.516	EUR	3.201.560	3.331.759	0,35
Heidelberg Materials AG	57.109	EUR	10.402.299	12.735.307	1,34
Henkel AG & Co KGaA / Preference shares	45.862	EUR	3.322.673	3.191.078	0,34
HOCHTIEF AG	1.930	EUR	169.314	650.410	0,07
KION Group AG	11.095	EUR	655.685	757.234	0,08
Mercedes-Benz Group AG	85.735	EUR	4.843.124	5.150.101	0,54
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	572	EUR	319.116	321.578	0,03
Nemetschek SE	2.756	EUR	284.327	255.757	0,03
Rational AG	866	EUR	554.425	572.859	0,06
Rheinmetall AG	1.776	EUR	2.117.012	2.772.336	0,29
RWE AG	28.537	EUR	1.050.560	1.291.585	0,14
SAP SE	26.962	EUR	4.916.074	5.617.533	0,59
Scout24 SE	4.454	EUR	429.207	382.153	0,04
Siemens AG	39.967	EUR	8.161.907	9.558.108	1,00
Siemens Energy AG	48.167	EUR	5.090.596	5.799.306	0,61
Siemens Healthineers AG	45.468	EUR	2.055.623	2.042.423	0,21
Symrise AG	8.979	EUR	694.621	618.474	0,06
Talanx AG	8.479	EUR	936.806	964.910	0,10
Technotrans SE	1.360	EUR	25.108	46.648	-
United Internet AG	65.623	EUR	1.652.813	1.816.445	0,19
Volkswagen AG / Preference shares	18.411	EUR	2.650.329	1.906.459	0,20
Zalando SE	8.129	EUR	196.859	205.989	0,02
Deutschland, insgesamt			93.988.669	106.177.998	11,16
GRIECHENLAND					
Eurobank SA	412.264	EUR	1.405.255	1.412.004	0,15
Griechenland, insgesamt			1.405.255	1.412.004	0,15
IRLAND					
Bank of Ireland Group Plc	75.017	EUR	916.841	1.228.403	0,13
CRH Plc	21.024	USD	1.395.302	2.234.063	0,23
Kerry Group Plc	7.563	EUR	646.711	589.914	0,06
Kingspan Group Plc	24.973	EUR	1.888.485	1.851.748	0,19
Linde Plc	16.288	USD	6.258.840	5.913.441	0,62
Ryanair Holdings Plc	290.991	EUR	6.750.934	8.598.784	0,90
Smurfit WestRock Plc	19.575	USD	869.306	644.527	0,07
Irland, insgesamt			18.726.419	21.060.880	2,20
ITALIEN					
A2A SpA	98.516	EUR	213.455	227.572	0,02
Banca Mediolanum SpA	54.247	EUR	876.065	1.056.189	0,11
BPER Banca SPA	171.850	EUR	1.636.364	1.993.460	0,21
Enel SpA	731.150	EUR	5.932.312	6.490.418	0,68
Intesa Sanpaolo SpA	2.107.813	EUR	8.780.580	12.480.361	1,31
Leonardo SpA	96.100	EUR	2.958.358	4.724.276	0,50
Lottomatica Group Spa	132.124	EUR	2.887.164	2.959.578	0,31
Moncler SpA	12.131	EUR	609.880	666.235	0,07
OVS SpA	13.728	EUR	56.835	66.691	0,01

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Prysmian SpA	20.357	EUR	1.302.733	1.758.438	0,18
Safilo Group SpA	17.235	EUR	25.106	33.195	-
Telecom Italia SpA	982.538	EUR	435.389	504.828	0,05
UniCredit SpA	68.111	EUR	3.000.467	4.830.432	0,51
Italien, insgesamt			28.714.708	37.791.673	3,96
JERSEY					
Experian Plc	55.949	GBP	2.145.080	2.154.916	0,23
Glencore Plc	580.978	GBP	1.876.430	2.705.109	0,28
Jersey, insgesamt			4.021.510	4.860.025	0,51
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	23.487	EUR	601.964	918.107	0,10
Eurofins Scientific SE	351	EUR	22.680	21.902	-
InPost SA	41.852	EUR	555.725	438.190	0,05
Spotify Technology SA	11.046	USD	4.939.451	5.461.725	0,57
Tenaris SA	39.612	EUR	611.484	653.994	0,07
Luxemburg, insgesamt			6.731.304	7.493.918	0,79
MEXIKO					
Fresnillo Plc	26.872	GBP	575.965	1.026.069	0,11
Mexiko, insgesamt			575.965	1.026.069	0,11
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV	29.850	EUR	646.206	889.232	0,09
Adyen NV	1.003	EUR	1.430.311	1.379.125	0,14
Airbus SE	24.866	EUR	3.909.866	4.933.414	0,52
Argenx SE	3.005	EUR	1.764.289	2.153.984	0,23
Argen-X SE / American Depositary Receipt	478	USD	276.755	342.266	0,04
ASM International NV	4.270	EUR	2.097.029	2.210.152	0,23
ASML Holding NV	18.842	EUR	12.308.882	17.361.020	1,82
ASML Holding NV	6.935	USD	5.273.763	6.317.407	0,66
ASR Nederland NV	66.868	EUR	3.635.274	4.053.538	0,43
Be Semiconductor Industries NV	3.993	EUR	514.819	534.064	0,06
Euronext NV	2.187	EUR	272.339	279.936	0,03
Ferrari NV	3.763	EUR	1.344.485	1.199.268	0,13
Heineken Holding NV	4.196	EUR	245.528	261.830	0,03
Heineken NV	33.370	EUR	2.700.525	2.327.223	0,24
ING Groep NV	331.046	EUR	6.330.780	7.948.414	0,84
Koninklijke Ahold Delhaize NV	171.803	EUR	5.774.757	5.990.771	0,63
Koninklijke Philips NV	71.869	EUR	1.674.917	1.670.236	0,18
NN Group NV	86.797	EUR	4.620.093	5.706.034	0,60
Prosus NV	62.159	EUR	2.737.683	3.285.103	0,35
The Magnum Ice Cream Co BV	4.109	EUR	52.931	55.948	0,01
The Magnum Ice Cream Co BV	1	GBP	-	13	-
Trivago NV / American Depositary Receipt	1.831	USD	11.835	4.521	-
Universal Music Group NV	32.833	EUR	773.035	729.878	0,08
Wolters Kluwer NV	45.926	EUR	5.210.468	4.057.103	0,43
Niederlande, insgesamt			63.606.570	73.690.480	7,77

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
NORWEGEN					
Aker BP ASA	28.720	NOK	618.471	622.814	0,07
DNB Bank ASA	41.094	NOK	846.855	976.488	0,10
Equinor ASA	93.541	NOK	2.339.821	1.871.373	0,20
Kongsberg Gruppen ASA	40.680	NOK	961.480	888.013	0,09
Mowi ASA	137.417	NOK	2.754.717	2.821.071	0,30
Norsk Hydro A/S	32.004	NOK	208.133	211.262	0,02
Telenor ASA	143.110	NOK	1.775.026	1.772.189	0,19
Yara International ASA	34.246	NOK	1.095.244	1.196.796	0,13
Norwegen, insgesamt			10.599.747	10.360.006	1,10
PORTUGAL					
CTT-Correios de Portugal SA	17.967	EUR	76.286	133.495	0,01
Portugal, insgesamt			76.286	133.495	0,01
SPANIEN					
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	22.489	EUR	1.621.171	1.908.192	0,20
Aena SME SA	93.682	EUR	2.199.414	2.231.505	0,23
Amadeus IT Group SA	19.335	EUR	1.324.628	1.215.011	0,13
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	427.369	EUR	5.791.414	8.568.748	0,90
Banco Santander SA	759.491	EUR	5.891.052	7.648.075	0,80
CaixaBank SA	866.515	EUR	7.708.994	9.050.749	0,95
Endesa SA	24.446	EUR	564.920	748.781	0,08
Iberdrola SA	910.980	EUR	12.982.989	16.821.245	1,77
Indra Sistemas SA	84.783	EUR	3.489.531	4.115.367	0,43
Industria de Diseño Textil SA	65.699	EUR	2.824.037	3.701.482	0,39
International Consolidated Airlines Group SA	159.185	EUR	671.720	753.581	0,08
International Consolidated Airlines Group SA	154.640	GBP	743.163	733.750	0,08
Mapfre SA	138.078	EUR	550.321	591.250	0,06
Naturgy Energy Group SA	61.613	EUR	1.624.742	1.597.009	0,17
Repsol SA	127.065	EUR	1.691.857	2.023.510	0,21
Spanien, insgesamt			49.679.953	61.708.255	6,48
SCHWEDEN					
Alfa Laval AB	19.167	SEK	767.468	824.427	0,09
Atlas Copco AB	123.147	SEK	1.705.230	1.888.664	0,20
Boliden AB	278.554	SEK	9.668.738	13.254.920	1,39
Enea AB	5.377	SEK	31.886	34.913	-
Evolution AB	10.181	SEK	822.344	592.223	0,06
Humana AB	6.176	SEK	14.143	28.749	-
Lifco AB	17.738	SEK	556.918	576.686	0,06
Sandvik AB	149.538	SEK	3.409.737	4.151.762	0,44
Skandinaviska Enskilda Banken AB	126.359	SEK	2.009.206	2.276.960	0,24
Swedbank AB	37.619	SEK	818.151	1.115.679	0,12
Tele2 AB	770.014	SEK	8.701.237	10.991.564	1,15
Telefonaktiebolaget LM Ericsson / American Depositary Receipt	382.232	USD	2.469.528	3.140.652	0,33
Volvo Car AB	123.548	SEK	201.802	350.321	0,04
Schweden, insgesamt			31.176.388	39.227.520	4,12

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SCHWEIZ					
ABB Ltd	149.491	CHF	7.105.965	9.514.086	1,00
Cie Financiere Richemont SA	92.044	CHF	14.596.942	17.018.990	1,79
EMS-Chemie Holding AG	914	CHF	626.235	539.756	0,06
Galderma Group AG	7.807	CHF	793.364	1.360.037	0,14
Givaudan SA	311	CHF	1.093.196	1.051.484	0,11
Holcim AG	17.951	CHF	1.333.628	1.500.129	0,16
Logitech International SA	51.822	CHF	4.037.043	4.541.178	0,48
Lonza Group AG	3.149	CHF	1.854.508	1.820.024	0,19
Nestle SA	176.557	CHF	16.011.320	14.940.460	1,57
Novartis AG	131.066	CHF	12.943.400	15.437.758	1,62
Roche Holding AG	54.937	CHF	16.196.217	19.377.027	2,04
Sandoz Group Ltd	9.198	CHF	513.281	571.749	0,06
Schindler Holding AG	2.897	CHF	721.561	931.523	0,10
Sika AG	4.910	CHF	1.072.295	857.997	0,09
Sonova Holding AG	2.194	CHF	531.162	488.315	0,05
Straumann Holding AG	7.616	CHF	821.758	764.956	0,08
Swiss Re AG	7.844	CHF	1.054.943	1.119.909	0,12
Temenos AG	2.789	CHF	210.321	238.586	0,04
UBS Group AG	273.209	CHF	8.833.076	10.852.020	1,14
Zurich Insurance Group AG	3.282	CHF	1.787.448	2.122.630	0,22
Schweiz, insgesamt			92.137.663	105.048.614	11,06

VEREINIGTES KÖNIGREICH

3i Group Plc	76.721	GBP	3.325.007	2.867.098	0,30
abrdn European Logistics Income Plc	240.530	GBP	123.065	73.276	0,01
Accesso Technology Group Plc	14.526	GBP	56.450	55.066	0,01
Admiral Group Plc	17.854	GBP	665.814	649.422	0,07
AEW UK REIT Plc	4.183	GBP	5.313	5.164	-
Antofagasta Plc	15.617	GBP	519.007	586.476	0,06
Applied Nutrition Plc	8.334	GBP	17.066	24.053	-
ARM Holdings Plc / American Depositary Receipt	8.854	USD	981.739	824.071	0,09
Ashtead Group Plc	18.596	GBP	1.017.268	1.083.196	0,11
Associated British Foods Plc	29.224	GBP	774.639	711.899	0,07
AstraZeneca Plc	52.941	GBP	6.442.895	8.361.180	0,88
Astrazeneca Plc / American Depositary Receipt	19.112	USD	1.242.614	1.495.991	0,16
Auto Trader Group Plc	91.148	GBP	817.918	612.142	0,06
BAE Systems Plc	138.674	GBP	2.831.559	2.722.181	0,29
Barclays Plc	47.009	GBP	202.532	256.244	0,03
Barclays Plc / American Depositary Receipt	41.071	USD	644.432	889.997	0,09
BP Plc	331.748	GBP	1.702.989	1.644.397	0,17
BP Plc / American Depositary Receipt	87.902	USD	2.529.445	2.599.375	0,27
British American Tobacco Plc	44.778	GBP	2.041.471	2.161.077	0,23
Carnival Plc / American Depositary Receipt	48.155	USD	1.105.547	1.243.596	0,13
Centrica Plc	1.511.828	GBP	1.884.807	2.935.698	0,31
Compass Group Plc	124.627	GBP	3.516.363	3.374.199	0,35
Diageo Plc	68.442	GBP	1.849.933	1.256.906	0,13
Endeavour Mining Plc	7.422	GBP	201.222	329.130	0,03
FDM Group Holdings Plc	14.142	GBP	98.462	21.703	-
Firstgroup Plc	84.195	GBP	145.108	183.789	0,02
Fuller Smith & Turner Plc	8.369	GBP	64.084	69.011	0,01
GSK Plc	100.063	GBP	1.602.190	2.090.877	0,22
GSK Plc / American Depositary Receipt	44.063	USD	1.738.642	1.839.882	0,19
Haleon Plc	594.154	GBP	2.708.969	2.550.409	0,27

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
Halfords Group Plc	32.311	GBP	64.258	52.103	0,01
Halma Plc	26.471	GBP	948.498	1.072.604	0,11
HSBC Holdings Plc	695.044	GBP	6.065.736	9.343.671	0,98
Imperial Brands Plc	34.287	GBP	1.027.822	1.224.774	0,13
Informa Plc	953.510	GBP	9.363.764	9.653.586	1,01
InterContinental Hotels Group Plc	7.562	GBP	742.031	905.898	0,10
JD Sports Fashion Plc	501.914	GBP	491.475	485.503	0,05
Land Securities Group Plc	74.612	GBP	502.827	531.508	0,06
Lloyds Banking Group Plc	3.245.894	GBP	3.034.912	3.652.026	0,38
London Stock Exchange Group Plc	23.532	GBP	2.403.861	2.412.626	0,25
M&G Plc	117.104	GBP	352.887	384.110	0,04
Mears Group Plc	14.704	GBP	44.572	60.288	0,01
Mitchells & Butlers Plc	30.454	GBP	104.855	91.207	0,01
MP Evans Group Plc	5.224	GBP	55.315	73.291	0,01
National Grid Plc	205.324	GBP	2.340.744	2.684.274	0,28
NatWest Group Plc	1.844.098	GBP	10.054.268	13.766.055	1,45
Next Plc	26.974	GBP	3.556.085	4.226.127	0,44
Pan African Resources Plc	137.985	GBP	129.743	191.218	0,02
Persimmon Plc	111.623	GBP	1.684.539	1.736.699	0,18
Prudential Plc	198.836	GBP	2.269.163	2.606.285	0,27
Reckitt Benckiser Group Plc	19.949	GBP	1.268.489	1.371.287	0,14
RELX Plc	80.226	GBP	3.129.199	2.774.810	0,29
Rentokil Initial Plc	970.550	GBP	4.937.549	4.974.187	0,52
Rightmove Plc	224.844	GBP	1.808.654	1.338.017	0,14
Rio Tinto Plc	60.819	GBP	3.670.102	4.175.103	0,44
Rolls-Royce Holdings Plc	233.558	GBP	2.200.483	3.076.123	0,32
Sage Group Plc	118.082	GBP	1.359.396	1.464.614	0,15
Schroders Plc	117.707	GBP	521.010	548.666	0,06
Shell Plc	150.234	EUR	4.562.300	4.728.615	0,50
Shell Plc	521.422	GBP	15.730.001	16.362.553	1,72
Smith And Nephew Plc	20.400	GBP	324.200	289.359	0,03
SSE Plc	53.158	GBP	1.082.591	1.326.591	0,14
Standard Chartered Plc	163.246	GBP	1.545.526	3.406.450	0,36
Tesco Plc	1.847.185	GBP	8.692.455	9.346.462	0,98
Trustpilot Group Plc	28.307	GBP	64.586	53.298	0,01
Unilever Plc	86.786	GBP	5.009.992	4.830.059	0,51
Verisure Plc	252.242	EUR	4.039.392	3.531.388	0,37
Vodafone Group Plc	866.593	GBP	846.749	981.375	0,10
Wise Plc	42.921	GBP	515.161	437.984	0,05
Wolverhampton And Dubley Brew	108.233	GBP	52.932	73.259	0,01
XPS Pensions Group Plc	49.378	GBP	149.903	191.710	0,02
Vereinigtes Königreich, insgesamt			147.604.575	163.953.268	17,21

NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN	692.148.066	791.511.741	83,15

2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS

LUXEMBURG					
European Growth Portfolio	298.698	EUR	28.004.655	28.609.308	3,01
Pzena European Equities	174.606	EUR	41.000.000	45.662.911	4,80
Luxemburg, insgesamt			69.004.655	74.272.219	7,81

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	539.364	EUR	5.350.802	5.937.083	0,62
Spanien, insgesamt			5.350.802	5.937.083	0,62
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			74.355.457	80.209.302	8,43
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			766.503.523	871.721.043	91,58

¹ OGAW.

² Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS

LUXEMBURG					
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund ¹	2.972.482	EUR	78.151.595	97.408.239	10,25
Luxemburg, insgesamt			78.151.595	97.408.239	10,25
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			78.151.595	97.408.239	10,25
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			78.151.595	97.408.239	10,25
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			844.655.118	969.129.282	101,83
BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				(17.427.876)	(1,83)
GESAMTNETTOVERMÖGEN				951.701.406	100,00

¹ OGAW.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	871.721.043	88,60
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	97.408.239	9,90
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	469.975	0,05
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	3.562.849	0,36
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	7.209.626	0,73
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	3.534.871	0,36
GESAMT	983.906.603	100,00

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	18,77
Banken und Finanzinstitute	17,38
Pharma- und Kosmetikindustrie	7,69
Versicherungen	4,11
Öffentlicher Dienst	4,05
Benzin	3,93
Bauwesen, Baustoffe	3,26
Elektronische Halbleiterindustrie	3,24
Luftfahrttechnik	3,11
Nachrichtenübertragung	3,05
Internet-Software	3,00
Elektronische und elektrische Geräte	2,85
Lebensmittel und Brennerien	2,53
Einzelhandel	2,53
Grafik und Verlagswesen	2,50
Mechanik und Maschinen	2,40
Transportwesen	2,12
Sonstige Dienstleistungen	1,93
Bergbau, Schwerindustrie	1,86
Uhrenindustrie	1,79
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	1,39
Automobilindustrie	1,37
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,99
Freizeitindustrie	0,91
Reifen- und Gummiindustrie	0,73
Konsumgüter	0,72
Chemische Stoffe	0,66
Biotechnologie	0,63
Nicht-Eisenmetalle	0,56
Büroausstattung, Computer	0,51
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,44
Immobilien-gesellschaften	0,31
Textilindustrie	0,29
Edelmetalle	0,14
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,04
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,04
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	101,83
BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	(1,83)
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
ITALIEN					
A2A SpA	1.820.000	EUR	3.315.114	4.204.200	1,48
ACEA SpA	84.000	EUR	1.443.147	1.856.400	0,66
Amplifon SpA	138.100	EUR	3.163.321	1.898.875	0,67
Arnoldo Mondadori Editore SpA	230.620	EUR	418.239	487.761	0,17
Avio SpA	53.500	EUR	1.434.311	1.570.225	0,55
Avio SpA	3	EUR	-	29	-
Azimut Holding SpA	136.500	EUR	3.477.532	4.878.510	1,72
Banca Generali SpA	78.100	EUR	2.981.524	4.467.320	1,58
Banca IFIS SpA	36.000	EUR	829.440	913.680	0,32
Banca Mediolanum SpA	109.500	EUR	1.506.087	2.131.965	0,75
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	563.000	EUR	2.041.821	5.140.190	1,82
Banca Popolare di Sondrio SPA	105.000	EUR	742.777	1.748.250	0,62
Banco BPM SpA	538.000	EUR	2.349.008	7.004.760	2,47
BFF Bank SpA	121.453	EUR	1.125.460	1.153.804	0,41
BPER Banca SPA	754.500	EUR	2.653.022	8.752.200	3,09
Brunello Cucinelli SpA	38.700	EUR	3.322.576	3.808.854	1,34
Buzzi SpA	27.000	EUR	749.466	1.404.000	0,50
Carel Industries SpA	70.000	EUR	1.466.128	1.718.500	0,61
CIR SpA-Compagnie Industriali	465.000	EUR	282.722	326.895	0,12
Credito Emiliano SpA	81.000	EUR	680.640	1.237.680	0,44
Danieli & C Officine Meccaniche SpA	11.400	EUR	297.545	576.840	0,20
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	46.000	EUR	928.664	1.692.800	0,60
De' Longhi SpA	105.000	EUR	2.890.604	3.832.500	1,35
DiaSorin SpA	27.500	EUR	2.555.935	1.887.050	0,67
DoValue SpA	105.000	EUR	239.187	315.000	0,11
El.En. SpA	52.000	EUR	608.197	723.840	0,26
Enav SpA	219.000	EUR	856.714	1.032.366	0,36
Enel SpA	1.924.000	EUR	11.229.163	17.079.348	6,03
Eni SpA	477.217	EUR	6.769.367	7.702.282	2,72
ERG SpA	65.000	EUR	1.542.717	1.428.700	0,50
Ferretti SpA	122.000	EUR	366.676	375.028	0,13
Fila SpA	36.000	EUR	377.431	351.360	0,12
Fincantieri SpA	90.000	EUR	573.751	1.503.000	0,53
FinecoBank Banca Fineco SpA	300.500	EUR	4.623.981	6.671.100	2,36
Generali	213.000	EUR	4.092.707	7.614.750	2,69
GVS SpA	66.648	EUR	234.444	258.927	0,09
Hera SpA	878.000	EUR	2.788.003	3.529.560	1,25
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	140.000	EUR	1.408.360	1.103.900	0,39
Intercos SpA	62.483	EUR	913.421	691.062	0,24
Interpump Group SpA	89.000	EUR	3.752.227	4.163.420	1,47
Intesa Sanpaolo SpA	3.440.000	EUR	8.939.344	20.368.240	7,19
Iren SpA	835.000	EUR	1.705.718	2.134.260	0,75
Italgas SpA	732.000	EUR	4.530.326	6.964.980	2,46
Italmobiliare SpA	17.920	EUR	501.044	490.112	0,17
Leonardo SpA	200.000	EUR	3.042.507	9.832.000	3,47

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Lottomatica Group Spa	321.500	EUR	6.018.140	7.201.600	2,54
LU-VE SpA	21.625	EUR	523.488	852.025	0,30
Maire SpA	177.000	EUR	1.008.924	2.309.850	0,82
MFE-MediaForEurope NV Shs A	532.000	EUR	1.451.871	1.641.752	0,58
MFE-MediaForEurope NV Shs B	78.000	EUR	211.131	320.580	0,11
Multiply Group SpA	6.350	EUR	244.428	220.345	0,08
Moncler SpA	107.000	EUR	6.824.369	5.876.440	2,08
NewPrinces SpA	20.000	EUR	373.778	387.200	0,14
Nexi SpA	250.000	EUR	2.104.014	1.055.250	0,37
OVS SpA	210.000	EUR	646.501	1.020.180	0,36
Piaggio & Co SpA	200.000	EUR	414.147	364.400	0,13
Pirelli & C SpA	430.000	EUR	2.314.729	2.518.080	0,89
Poste Italiane SpA	217.000	EUR	2.660.591	4.661.160	1,65
Prysmian SpA	137.000	EUR	5.579.472	11.834.060	4,18
RAI Way SpA	124.500	EUR	681.063	695.955	0,25
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	59.000	EUR	2.801.921	2.863.860	1,01
Reply SpA	24.200	EUR	3.171.904	2.775.740	0,98
Revo SpA	2.500	EUR	46.012	47.900	0,02
Saipem SpA	1.558.000	EUR	2.273.769	3.778.150	1,33
Salvatore Ferragamo SpA	65.000	EUR	546.278	534.950	0,19
Sanlorenzo SpA	18.000	EUR	659.566	545.400	0,19
Sesa SpA	9.500	EUR	803.845	853.100	0,30
Snam SpA	910.000	EUR	4.364.438	5.146.960	1,82
SOL SpA	49.000	EUR	1.638.296	2.398.550	0,85
Tamburi Investment Partners SpA	106.000	EUR	926.890	974.140	0,34
Technogym SpA	120.000	EUR	1.065.578	1.936.800	0,68
Technoprobe SpA	150.000	EUR	1.218.414	1.830.000	0,65
Telecom Italia SpA	6.944.082	EUR	2.227.439	3.567.869	1,26
Telecom Italia SpA Ex Olivetti	200.000	EUR	115.430	124.600	0,04
Terna - Rete Elettrica Nazionale	645.000	EUR	5.146.982	5.839.830	2,06
UniCredit SpA	331.000	EUR	7.439.182	23.474.520	8,29
Unipol Assicurazioni SpA	187.000	EUR	1.336.739	3.846.590	1,36
Webuild SpA	490.000	EUR	1.058.689	1.676.780	0,59
WiiT SpA	12.000	EUR	220.123	243.000	0,09
Italien, insgesamt			167.868.509	260.444.139	91,96
LUXEMBURG					
Tenaris SA	179.800	EUR	2.769.479	2.968.498	1,05
Luxemburg, insgesamt			2.769.479	2.968.498	1,05
NIEDERLANDE					
Ariston Holding NV	103.478	EUR	575.945	461.098	0,16
Brembo NV	151.000	EUR	1.799.276	1.421.665	0,50
Cementir Holding NV	60.000	EUR	581.379	1.126.800	0,40
Davide Campari-Milano NV	332.000	EUR	3.019.181	1.838.616	0,65
Ferrari NV	29.550	EUR	8.671.107	9.417.585	3,33
Iveco Group NV	125.000	EUR	1.184.674	2.346.875	0,83
Stellantis NV	523.000	EUR	7.432.730	4.948.103	1,75
STMicroelectronics NV	22.000	EUR	531.874	493.680	0,17
Niederlande, insgesamt			23.796.166	22.054.422	7,79
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			194.434.154	285.467.059	100,80

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE					
ITALIEN					
Webuild SpA 31/08/2030 ¹	64.418	EUR	-	-	-
Italien, insgesamt			-	-	-
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE			-	-	-
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			194.434.154	285.467.059	100,80
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			194.434.154	285.467.059	100,80
BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE				(2.265.684)	(0,80)
GESAMTNETTOVERMÖGEN				283.201.375	100,00

¹Optionsschein ohne Substanzwert.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	285.467.059		99,42
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	920.294		0,32
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	736.885		0,26
GESAMT	287.124.238		100,00

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	30,00
Öffentlicher Dienst	14,05
Benzin	7,01
Automobilindustrie	6,94
Versicherungen	5,72
Elektronische Halbleiterindustrie	5,00
Textilindustrie	3,97
Luftfahrttechnik	3,47
Nachrichtenübertragung	3,36
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,06
Mechanik und Maschinen	2,70
Freizeitindustrie	2,67
Chemische Stoffe	2,56
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,14
Konsumgüter	2,03
Bauwesen, Baustoffe	1,66
Bergbau, Schwerindustrie	1,05
Internet-Software	0,88
Elektronische und elektrische Geräte	0,77
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,65
Transportwesen	0,55
Grafik und Verlagswesen	0,42
Lebensmittel und Brennereien	0,14
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	100,80
BARGELD UND ANDERE NETTOVERMÖGENSWERTE	(0,80)
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	8.822	EUR	1.622.272	1.491.359	1,46
Allianz SE	13.957	EUR	2.949.757	5.450.210	5,35
Auto1 Group SE	29.636	EUR	501.518	809.063	0,79
BASF SE	7.302	EUR	338.432	324.428	0,32
Bayer AG	26.821	EUR	964.008	992.645	0,97
Bayerische Motoren Werke AG	7.063	EUR	560.718	657.848	0,65
Bechtle AG	8.147	EUR	283.163	355.861	0,35
Bilfinger SE	10.321	EUR	435.684	1.108.475	1,09
Brenntag SE	4.818	EUR	291.321	238.780	0,23
Commerzbank Aktiengesellschaft	104.472	EUR	1.623.271	3.771.439	3,70
Continental AG	14.829	EUR	968.856	1.007.779	0,99
Deutsche Bank AG	151.699	EUR	2.545.693	5.022.754	4,93
Deutsche Boerse AG	7.967	EUR	1.453.141	1.782.218	1,75
Deutsche Post AG	31.101	EUR	1.055.233	1.453.350	1,43
Deutsche Telekom AG	108.282	EUR	2.505.642	2.995.080	2,94
E.ON SE	112.230	EUR	1.780.352	1.809.709	1,78
Fielmann Group AG	14.364	EUR	805.461	625.552	0,61
Flatexdegiro AG	5.744	EUR	190.386	211.035	0,21
Fresenius Medical Care AG	11.021	EUR	518.331	449.216	0,44
Fresenius SE & Co KGaA	56.131	EUR	2.410.380	2.749.296	2,70
GEA Group AG	20.614	EUR	908.261	1.191.489	1,17
Hannover Rueck SE	1.500	EUR	404.031	399.300	0,39
Heidelberg Materials AG	14.517	EUR	1.991.720	3.237.291	3,18
Hensoldt AG	4.156	EUR	404.726	305.050	0,30
HOCHTIEF AG	1.515	EUR	459.573	510.555	0,50
Infineon Technologies AG	104.517	EUR	3.063.583	3.943.426	3,87
IONOS Group SE	3.415	EUR	46.172	91.351	0,09
Jungheinrich AG	13.805	EUR	442.532	488.973	0,48
KION Group AG	16.750	EUR	623.113	1.143.189	1,12
Knorr-Bremse AG	8.645	EUR	540.372	822.572	0,81
Krones AG	3.072	EUR	329.965	417.178	0,41
Mercedes-Benz Group AG	5.506	EUR	287.091	330.745	0,32
MTU Aero Engines AG	4.528	EUR	933.013	1.608.798	1,58
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	3.924	EUR	892.761	2.206.073	2,16
Nemetschek SE	2.824	EUR	180.648	262.067	0,26
Rational AG	446	EUR	282.899	295.029	0,29
Renk Group AG	5.796	EUR	431.483	310.782	0,30
Rheinmetall AG	1.523	EUR	2.733.378	2.377.403	2,33
RWE AG	78.948	EUR	3.032.038	3.573.186	3,51
Salzgitter Finance BV	2.066	EUR	69.963	82.929	0,08
SAP SE	24.332	EUR	2.421.104	5.069.572	4,98
Scout24 SE	3.749	EUR	235.459	321.664	0,32
Siemens AG	26.347	EUR	3.115.138	6.300.885	6,18
Siemens Energy AG	47.033	EUR	2.160.122	5.662.773	5,56
Sixt SE	1.500	EUR	102.940	106.200	0,10
TAG Immobilien AG	51.473	EUR	747.275	680.988	0,67
Talanx AG	7.703	EUR	312.459	876.601	0,86
Thyssenkrupp AG	34.246	EUR	316.480	317.597	0,31

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Volkswagen AG / Preference shares	6.308	EUR	720.843	653.193	0,64
Vonovia SE	17.855	EUR	542.397	438.162	0,43
Zalando SE	29.794	EUR	971.233	754.980	0,74
Deutschland, insgesamt			53.506.391	78.086.098	76,63
NIEDERLANDE					
Airbus SE	6.130	EUR	1.201.645	1.216.192	1,19
QIAGEN NV	28.516	EUR	1.141.701	1.107.989	1,09
Niederlande, insgesamt			2.343.346	2.324.181	2,28
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			55.849.737	80.410.279	78,91
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			55.849.737	80.410.279	78,91

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS

LUXEMBURG					
Fidelity Funds - Germany Fund ¹	955.571	EUR	15.234.398	18.155.850	17,82
Luxemburg, insgesamt			15.234.398	18.155.850	17,82
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			15.234.398	18.155.850	17,82
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			15.234.398	18.155.850	17,82
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			71.084.135	98.566.129	96,73
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				3.329.326	3,27
GESAMTNETTOVERMÖGEN				101.895.455	100,00

¹ OGAW.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	80.410.279		77,86
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	18.155.850		17,58
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	69.900		0,07
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	3.708.483		3,59
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	567.829		0,55
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	350.704		0,35
GESAMT	103.263.045		100,00

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Investmentfonds	17,82
Mechanik und Maschinen	9,55
Banken und Finanzinstitute	8,84
Versicherungen	8,76
Elektronische und elektrische Geräte	6,47
Internet-Software	5,68
Öffentlicher Dienst	5,29
Automobilindustrie	4,73
Elektronische Halbleiterindustrie	3,87
Bauwesen, Baustoffe	3,68
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,14
Nachrichtenübertragung	2,94
Luftfahrttechnik	2,77
Textilindustrie	2,20
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,05
Transportwesen	1,53
Chemische Stoffe	1,52
Sonstige Dienstleistungen	1,41
Immobilien-gesellschaften	1,10
Biotechnologie	1,09
Reifen- und Gummiindustrie	0,99
Einzelhandel	0,61
Bergbau, Schwerindustrie	0,39
Verschiedenes	0,30
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	96,73
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	3,27
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
NIEDERLANDE					
Ferrovial SE	25.420	EUR	879.625	1.406.743	2,27
Niederlande, insgesamt			879.625	1.406.743	2,27
SPANIEN					
Acciona SA	3.985	EUR	483.806	740.811	1,20
Acerinox SA	39.377	EUR	403.212	498.513	0,80
ACS Actividades de Construcción y Servicios SA	17.901	EUR	777.604	1.518.900	2,45
Aena SME SA	44.524	EUR	767.165	1.060.562	1,71
Amadeus IT Group SA	16.043	EUR	1.048.588	1.008.142	1,63
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	234.507	EUR	1.827.914	4.701.865	7,59
Banco de Sabadell SA	722.606	EUR	1.488.888	2.431.569	3,93
Banco Santander SA	466.702	EUR	1.684.715	4.699.689	7,59
Bankinter SA	120.856	EUR	961.276	1.710.717	2,76
CaixaBank SA	263.910	EUR	1.000.508	2.756.540	4,45
Cellnex Telecom SA	18.392	EUR	691.518	504.493	0,81
CIE Automotive SA	87.274	EUR	1.824.724	2.596.401	4,19
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	38.453	EUR	1.460.590	2.264.882	3,66
Enagas SA	29.743	EUR	366.483	391.119	0,63
Endesa SA	43.152	EUR	766.136	1.321.746	2,13
Ev Motors SA	30.873	EUR	257.177	362.758	0,59
Global Dominion Access SA	128.288	EUR	525.144	424.633	0,69
Grifols SA	219.676	EUR	2.619.786	2.350.533	3,79
Iberdrola SA	133.760	EUR	1.512.053	2.469.878	3,99
Indra Sistemas SA	31.176	EUR	537.623	1.513.283	2,44
Industria de Diseño Textil SA	88.135	EUR	2.739.847	4.965.526	8,02
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	96.788	EUR	540.437	528.946	0,85
International Consolidated Airlines Group SA	309.468	EUR	499.401	1.465.022	2,36
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	22.224	EUR	1.178.627	1.411.224	2,28
Linea Directa Aseguradora SA Cia de Seguros y Reaseguros	175.261	EUR	172.435	195.942	0,32
Mapfre SA	201.463	EUR	411.557	862.665	1,39
Merlin Properties Socimi SA	58.555	EUR	593.818	727.839	1,17
Puig Brands SA	103.573	EUR	1.927.591	1.540.131	2,49
Redeia Corp SA	17.382	EUR	287.489	263.685	0,43
Repsol SA	133.215	EUR	1.377.369	2.121.449	3,43
Telefonica SA	290.083	EUR	1.084.924	1.013.260	1,64
Unicaja Banco SA	434.958	EUR	378.305	1.208.313	1,95
Vidrala SA	14.816	EUR	1.050.464	1.334.922	2,16
Viscofan SA	12.532	EUR	691.854	669.209	1,08
Spanien, insgesamt			33.939.028	53.635.167	86,60
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			34.818.653	55.041.910	88,87

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Xtrackers Spain UCITS ETF ¹	145.313	EUR	3.888.676	5.826.325	9,41
Luxemburg, insgesamt			3.888.676	5.826.325	9,41
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			3.888.676	5.826.325	9,41
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			38.707.329	60.868.235	98,28
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			38.707.329	60.868.235	98,28
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				1.065.988	1,72
GESAMTNETTOVERMÖGEN				61.934.223	100,00

¹ETF

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	60.868.235		96,72
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	1.862.826		2,96
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	481		-
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	199.669		0,32
GESAMT	62.931.211		100,00

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	28,27
Investmentfonds	9,41
Einzelhandel	8,02
Öffentlicher Dienst	7,18
Bauwesen, Baustoffe	4,24
Automobilindustrie	4,19
Internet-Software	4,07
Transportwesen	3,98
Biotechnologie	3,79
Mechanik und Maschinen	3,66
Benzin	3,43
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,49
Nachrichtenübertragung	2,45
Luftfahrttechnik	2,36
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,28
Verpackungs- und Containerindustrie	2,16
Immobilien Gesellschaften	2,02
Versicherungen	1,71
Lebensmittel und Brennereien	1,08
Bergbau, Schwerindustrie	0,80
Sonstige Dienstleistungen	0,69
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,28
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,72
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Aristocrat Leisure Ltd	40.136	AUD	1.368.692	1.325.865	0,31
ASX Ltd	282	AUD	5.921	8.236	-
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	206.186	AUD	3.271.703	4.254.372	0,99
BHP Group Ltd	254.062	AUD	5.891.877	6.562.162	1,52
Brambles Ltd	148.864	AUD	1.351.890	1.940.675	0,45
Coles Group Ltd	88.993	AUD	1.027.264	1.083.358	0,25
Commonwealth Bank of Australia	16.976	AUD	1.519.276	1.547.715	0,36
Computershare Ltd	3.943	AUD	68.656	76.433	0,02
CSL Ltd	738	AUD	85.046	72.346	0,02
Downer EDI Ltd	105.695	AUD	340.370	477.104	0,11
Evolution Mining Ltd	59.344	AUD	370.229	427.255	0,10
Goodman Group	8.287	AUD	56.440	145.771	0,03
Judo Capital Holdings Ltd	720.655	AUD	694.092	705.843	0,16
Macquarie Group Ltd	648	AUD	80.948	74.764	0,02
Medibank Pvt Ltd	355.366	AUD	807.765	966.502	0,22
Mineral Resources Ltd	14.118	AUD	430.341	435.917	0,10
National Australia Bank Ltd	92.322	AUD	2.250.652	2.217.888	0,50
Northern Star Resources Ltd	160.898	AUD	1.865.295	2.441.974	0,57
Qantas Airways Ltd	51.686	AUD	268.438	304.622	0,07
QBE Insurance Group Ltd	49.960	AUD	528.282	564.220	0,13
Rio Tinto Ltd	26.801	AUD	1.670.773	2.234.228	0,52
Scentre Group	14.275	AUD	36.061	34.042	0,01
Sigma Pharmaceuticals	8.469	AUD	13.684	14.137	-
South32 Ltd	202.654	AUD	354.698	409.634	0,10
Stockland	3.841	AUD	11.181	12.497	-
Suncorp Group Ltd	40.281	AUD	443.594	403.679	0,09
Telix Pharmaceuticals Ltd	29.230	AUD	415.812	185.882	0,04
Telstra Corp Ltd	9.394	AUD	25.857	25.976	0,01
Treasury Wine Estates Ltd	68.019	AUD	359.254	202.373	0,05
Westpac Banking Corp	5.523	AUD	120.616	121.047	0,03
Worley Ltd	137.003	AUD	1.105.450	977.815	0,23
Australien, insgesamt			26.840.157	30.254.332	7,01
BERMUDA					
CK Infrastructure Holdings Ltd	3.500	HKD	23.662	22.054	0,01
Kunlun Energy Co Ltd	419.968	HKD	363.006	341.348	0,08
Orient Overseas International Ltd	1.500	HKD	18.452	20.577	-
Bermuda, insgesamt			405.120	383.979	0,09

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN					
AAC Technologies Holdings Inc	124.000	HKD	529.236	529.028	0,12
Airtac International Group	2.000	TWD	47.400	50.404	0,01
Alchip Technologies Ltd	1.000	TWD	85.437	95.117	0,02
Alibaba Group Holding Ltd	572.624	HKD	7.081.586	8.945.195	2,08
Bilibili Inc	16.720	HKD	345.992	352.826	0,08
China Hongqiao Group Ltd	211.000	HKD	329.897	752.937	0,17
China Mengniu Dairy Co Ltd	358.000	HKD	664.629	583.919	0,14
China Resources Land Ltd	31.242	HKD	100.556	92.961	0,02
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd	125.600	HKD	519.036	589.989	0,14
China State Construction International Holdings Ltd	60.000	HKD	63.223	59.795	0,01
CK Hutchison Holdings Ltd	150.700	HKD	860.465	872.913	0,20
Futu Holdings Ltd / American Depositary Receipt	75	USD	8.263	10.486	-
Geely Automobile Holdings Ltd	163.570	HKD	316.871	320.294	0,07
Innovent Biologics Inc	42.500	HKD	373.039	354.504	0,08
J&T Global Express Ltd	170.200	HKD	194.795	194.566	0,05
JD Health International Inc	19.350	HKD	87.832	117.481	0,03
KE Holdings Inc / American Depositary Receipt	14.553	USD	272.348	195.287	0,05
Kingdee International Software Group Co Ltd	73.500	HKD	120.536	106.857	0,02
Kuaishou Technology	104.300	HKD	1.001.133	729.654	0,17
NetEase Inc	89.500	HKD	1.953.970	2.101.091	0,49
Sands China Ltd	146.000	HKD	274.356	313.041	0,07
Sea Ltd / American Depositary Receipt	10.284	USD	1.093.938	1.117.059	0,26
Tencent Holdings Ltd	266.040	HKD	11.986.908	17.432.746	4,05
Tongcheng Travel Holdings Ltd	33.200	HKD	77.151	81.499	0,02
Trip.com Group Ltd	28.050	HKD	1.121.067	1.699.944	0,39
WH Group Ltd	95.500	HKD	76.351	90.576	0,02
Xiaomi Corp	243.400	HKD	1.465.690	1.046.418	0,24
Yadea Group Holdings Ltd	90.000	HKD	130.673	111.943	0,03
Kaimaninseln, insgesamt			31.182.378	38.948.530	9,03

CHINA					
Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc	32.647	CNY	841.669	1.084.832	0,25
Agricultural Bank of China	35.000	CNY	31.896	32.752	0,01
Aluminium Corp of China Ltd	152.000	HKD	119.724	202.361	0,05
Anhui Conch Cement Co Ltd	189.396	CNY	597.835	504.456	0,12
Anji Microelectronics Technology Sh	31.658	CNY	706.789	840.587	0,20
Baidu Inc	130.350	HKD	1.686.808	1.875.119	0,44
Bank of Beijing Co Ltd	105.569	CNY	64.258	70.489	0,02
Bank of Communications Co Ltd - A	53.400	CNY	47.871	47.172	0,01
Bank of Ningbo Co Ltd	11.796	CNY	37.712	40.373	0,01
Bank of Shanghai Co Ltd	59.400	CNY	46.293	73.099	0,02
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	52.926	CNY	45.395	48.043	0,01
Beijing Huafeng Test & Control Technology Co Ltd	24.338	CNY	444.685	564.024	0,13
Boe Technology Group Co Ltd	185.740	CNY	94.325	95.277	0,02
BYD Co Ltd - A	3.710	CNY	10.183	44.173	0,01
Byd Electronic Co Ltd	9.000	HKD	32.499	33.120	0,01
China CITIC Bank Corp Ltd	27.073	HKD	12.394	20.554	-
China Communications Services Corp Ltd	1.462.000	HKD	723.492	716.502	0,17
China Construction Bank Corp	3.739.901	HKD	2.539.571	3.146.144	0,73
China Everbright	91.800	CNY	39.272	39.036	0,01
China Galaxy Securities Co Ltd	144.000	HKD	181.022	157.999	0,04
China International Capital Corp Ltd	81.200	HKD	185.868	173.836	0,04
China Life Insurance Co Ltd	16.500	HKD	28.750	49.421	0,01

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
China Merchants Bank Co Ltd - A	12.685	CNY	62.445	65.069	0,02
China Merchants Securities Co Ltd	17.516	CNY	41.053	35.513	0,01
China Merchants Shekou Industrial Zone Holdings Co Ltd	9.430	CNY	22.098	9.927	-
China Minsheng Banking Corp	80.800	CNY	38.584	37.706	0,01
China Minsheng Banking Corp	292.000	HKD	135.315	125.536	0,03
China National Buildg Material	336.000	HKD	191.989	188.192	0,04
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	8.743	CNY	39.782	44.646	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	27.377	HKD	78.901	105.419	0,02
China Petroleum & Chemical Corp - A	27.695	CNY	16.568	20.854	-
China State Construction Eng Co Ltd	65.234	CNY	47.878	40.775	0,01
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd - A	2.621	CNY	38.077	30.198	0,01
China Vanke Co Ltd - A	12.910	CNY	23.692	7.314	-
China Yangtze Power Co Ltd	3.000	CNY	9.613	9.939	-
Chongqing Iron Steel Co Ltd	782.234	CNY	628.292	615.703	0,14
CITIC Securities Co Ltd - A	12.668	CNY	36.349	44.314	0,01
CMOC Group Ltd	426.000	HKD	786.030	896.616	0,21
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	25.194	CNY	957.660	1.127.387	0,26
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	24.100	HKD	1.309.074	1.332.693	0,31
Eastroc Beverage Group Co Ltd	23.334	CNY	749.484	760.215	0,18
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	4.663	CNY	30.835	21.033	-
Guotai Haitong Securities Co Ltd	36.858	CNY	95.230	92.288	0,02
Haier Smart Home Co Ltd	17.379	CNY	45.302	55.246	0,01
Hongfa Technology Co Ltd	322.840	CNY	780.803	1.195.813	0,28
Huaneng Power International Inc	384.000	HKD	255.592	240.701	0,06
Huatai Securities Co Ltd	24.064	CNY	59.765	69.167	0,02
Huatai Securities Co Ltd - H	665.200	HKD	947.298	1.369.506	0,32
Huaxia Bank Co Ltd	63.754	CNY	49.384	53.366	0,01
Icbe	48.700	CNY	46.533	47.055	0,01
Industrial Bank Co Ltd	19.700	CNY	47.606	50.551	0,01
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	10.027	CNY	40.917	34.941	0,01
Ji Mag Rare Earth Co	197.695	CNY	664.725	821.637	0,19
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	8.996	CNY	71.515	65.295	0,02
Jiangsu Yanghe Distillery Co Ltd	1.344	CNY	15.855	9.947	-
Jiangxi Copper Co Ltd	91.000	HKD	229.748	426.863	0,10
Kweichow Moutai Co Ltd	423	CNY	57.813	70.980	0,02
Luxshare Precision Industry Co Ltd	10.634	CNY	44.999	73.478	0,02
Luzhou Laojiao Co Ltd	917	CNY	14.342	12.985	-
Midea Group Co Ltd	1.200	CNY	9.680	11.426	-
Montage Technology Co Ltd	56.292	CNY	809.836	807.968	0,19
NARI Technology Co Ltd	12.522	CNY	19.635	34.298	0,01
NAURA Technology Group Co Ltd	41.578	CNY	2.064.014	2.325.703	0,54
New China Life Insurance Co Ltd - A	7.241	CNY	42.591	61.494	0,01
New China Life Insurance Co Ltd - H	28.300	HKD	99.469	168.259	0,04
New Orient Educ Tech	62.400	HKD	289.848	288.337	0,07
Petrochina Co Ltd	1.004.000	HKD	797.695	920.386	0,21
PetroChina Co Ltd - A	35.065	CNY	26.917	44.476	0,01
PICC Property & Casualty Co Ltd	70.000	HKD	118.034	125.278	0,03
Ping An Bank Co Ltd	29.661	CNY	50.006	41.236	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	7.149	CNY	71.808	59.580	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	634.500	HKD	3.823.998	4.522.079	1,05
Poly Developments and Holdings Group Co Ltd	13.150	CNY	22.973	9.774	-
Saic Motor Corp Ltd	11.215	CNY	32.877	20.798	-
Sany Heavy Industry	291.400	HKD	694.057	720.427	0,17
Sany Heavy Industry Co Ltd	332.898	CNY	809.692	857.063	0,20
Shandong Gold Mining Co Ltd	64.500	HKD	254.136	244.134	0,06

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd	33.300	CNY	48.647	50.474	0,01
Shenwan Hongyuan Group Co Ltd	53.075	CNY	34.224	34.080	0,01
Weichai Power Co Ltd - H	275.000	HKD	511.560	567.069	0,13
Wuliangye Yibin Co Ltd	2.163	CNY	36.490	27.920	0,01
Wuxi Apptec Co Ltd	76.097	CNY	1.021.351	840.407	0,20
Wuxi Apptec Co Ltd	38.100	HKD	451.136	411.371	0,10
Yonghui Superstores	17.000	CNY	10.431	9.715	-
Zhaojin Mining Industry Co Ltd	38.500	HKD	134.349	129.466	0,03
Zhejiang China Commodities City Group Co Ltd	274.814	CNY	704.299	534.075	0,12
Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	99.200	HKD	624.252	527.616	0,12
China, insgesamt			30.843.462	34.463.146	8,02
HONGKONG					
AIA Group Ltd	665.100	HKD	4.978.563	5.813.341	1,35
BOC Hong Kong Holdings Ltd	124.700	HKD	412.524	537.743	0,12
China Overseas Land & Investment Ltd	305.500	HKD	483.637	409.392	0,10
China Resources Pharmaceutical Gp Ltd	428.000	HKD	258.675	208.351	0,05
CITIC Ltd	366.000	HKD	468.773	482.859	0,11
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	372.000	HKD	323.083	343.054	0,08
Far East Horizon Ltd	146.183	HKD	102.352	128.572	0,03
Galaxy Entertainment Group Ltd	12.000	HKD	53.805	50.304	0,01
Guangdong Investment Ltd	58.000	HKD	42.557	43.081	0,01
Hang Seng Bank Ltd	2.100	HKD	35.214	35.263	0,01
Henderson Land Development Co	180.000	HKD	575.532	554.101	0,13
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	101.840	HKD	3.590.356	4.540.928	1,05
Lenovo Group Ltd	350.000	HKD	397.010	354.545	0,08
Link REIT	5.900	HKD	50.269	22.422	0,01
Mmg Ltd	16.000	HKD	10.482	15.350	-
Sinotruk Hong Kong Ltd	115.700	HKD	311.387	349.582	0,08
Zijin Gold International Co Ltd	40.500	HKD	321.938	646.845	0,15
Hongkong, insgesamt			12.416.157	14.535.733	3,37
INDIEN					
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	1.276	INR	92.132	85.130	0,02
Ashok Leyland Ltd	173.677	INR	210.397	294.799	0,07
Axis Bank Ltd	50.092	INR	600.014	602.382	0,14
Axis Bank Ltd / Global Depositary Receipt	6.787	USD	401.656	400.476	0,09
Bank of Baroda	87.370	INR	228.491	244.913	0,06
Bharat Petroleum Corp Ltd	24.394	INR	81.795	88.740	0,02
Bharti Airtel Ltd	111.754	INR	2.062.767	2.229.176	0,52
Canara Bank	239.045	INR	262.623	350.796	0,08
Cholamandalam Financial Holdings Ltd	24.177	INR	491.878	415.223	0,10
Cipla Ltd	56.101	INR	842.494	803.205	0,19
Coal India Ltd	30.335	INR	114.457	114.663	0,03
Delhivery Ltd	228.555	INR	1.017.544	874.412	0,20
Eicher Motors Ltd	23.546	INR	1.334.033	1.631.129	0,38
Eternal Ltd	407.496	INR	1.064.626	1.073.375	0,25
GMR Airports Ltd	81.610	INR	72.074	80.691	0,02
HCL Technologies Ltd	72.112	INR	1.177.682	1.108.949	0,26
HDFC Asset Management Co Ltd	6.436	INR	151.537	162.926	0,04
HDFC Bank Ltd	489.009	INR	4.319.404	4.591.806	1,07
HDFC Bank Ltd / American Depositary Receipt	33.756	USD	1.052.907	1.050.231	0,24
Hero MotoCorp Ltd	2.747	INR	148.626	150.181	0,03

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
INDIEN (Fortsetzung)					
Hindalco Industries Ltd	25.123	INR	175.917	211.035	0,05
Hindustan Aeronautics Ltd	27.094	INR	1.244.804	1.126.456	0,26
Hitachi Energy India Ltd	922	INR	172.669	159.928	0,04
ICICI Bank Ltd	165.123	INR	2.089.612	2.100.664	0,49
ICICI Bank Ltd / American Depositary Receipt	48.847	USD	1.421.841	1.239.423	0,29
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	5.505	INR	101.011	102.325	0,02
Indian Oil Corp Ltd	7.572	INR	11.353	11.940	-
Indus Towers Ltd	31.376	INR	117.546	124.468	0,03
Infosys Ltd	63.600	INR	1.126.192	973.291	0,23
Infosys Ltd / American Depositary Receipt	63.577	USD	1.161.095	964.658	0,22
Interglobe Aviation Ltd	30.081	INR	1.719.835	1.441.801	0,32
ITC Ltd	84.169	INR	354.396	321.338	0,07
Mahindra & Mahindra Ltd	41.754	INR	971.640	1.467.181	0,34
Maruti Suzuki India Ltd	9.376	INR	1.192.843	1.483.069	0,34
Max Healthcare Institute Ltd	74.910	INR	837.724	741.657	0,17
Muthoot Finance Ltd	1.561	INR	44.354	56.367	0,01
NTPC Ltd	198.832	INR	660.585	620.745	0,14
Oil & Natural Gas Corp Ltd	99.779	INR	201.062	227.218	0,05
Page Industries Ltd	77	INR	36.615	26.293	0,01
PB Fintech Ltd	34.687	INR	561.941	599.898	0,14
Petronet LNG Ltd	14.410	INR	39.990	38.783	0,01
Punjab National Bank	88.475	INR	92.508	103.580	0,02
Rec Ltd	7.008	INR	25.851	23.688	0,01
Reliance Industries Ltd	164.065	INR	2.152.647	2.440.797	0,57
State Bank of India	57.577	INR	479.249	535.740	0,12
Tata Consultancy Services Ltd	13.189	INR	492.179	400.597	0,09
Tata Motors Ltd	36.155	INR	142.453	125.821	0,03
UltraTech Cement Ltd	265	INR	31.127	29.583	0,01
Varun Beverages Ltd	5.850	INR	22.520	27.147	0,01
Vedanta Ltd	79.716	INR	332.356	456.431	0,11
Videsh Sanchar Nigam Ltd	4.223	INR	73.221	73.023	0,02
Indien, insgesamt			33.814.273	34.608.148	8,03
INDONESIEN					
Astra International Tbk PT	196.900	IDR	55.363	67.363	0,02
Bank Central Asia Tbk PT	5.971.400	IDR	2.721.081	2.462.172	0,57
Bank Mandiri Persero Tbk PT	3.562.000	IDR	876.094	927.606	0,22
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	120.700	IDR	24.045	22.557	0,01
Ciputra Development Tbk PT	4.102.000	IDR	187.345	173.849	0,04
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	139.913.100	IDR	490.655	457.233	0,11
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	49.500	IDR	17.297	17.124	-
Petrindo Jaya Kreasi Tbk PT	1.164.200	IDR	137.142	139.105	0,03
Sumber Alfaria Trijaya	102.100	IDR	10.269	10.297	-
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	90.200	IDR	16.052	16.028	-
Indonesien, insgesamt			4.535.343	4.293.334	1,00
JAPAN					
Advantest Corp	5.100	JPY	584.827	543.967	0,13
Aeon Co Ltd	2.000	JPY	20.518	26.911	0,01
AGC Inc	9.400	JPY	262.019	265.166	0,06
Ajinomoto Co Inc	5.500	JPY	125.417	99.101	0,02
Asahi Kasei Corp	18.300	JPY	107.659	138.078	0,03
Astellas Pharma Inc	43.700	JPY	454.043	496.847	0,12

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Azbil Corp	147.800	JPY	1.173.376	1.142.085	0,26
Bandai Namco Holdings Inc	15.800	JPY	326.488	358.074	0,08
Baycurrent Consulting Inc	3.800	JPY	134.610	134.174	0,03
Canon Inc	22.400	JPY	585.566	563.744	0,13
Central Japan Railway Co	2.900	JPY	63.813	68.322	0,02
Chubu Electric Power Co Inc	7.300	JPY	78.291	95.647	0,02
Credit Saison Co Ltd	45.300	JPY	967.763	1.035.490	0,24
Dai Nippon Printing Co Ltd	2.800	JPY	34.703	40.976	0,01
Dai-ichi Life Holdings Inc	32.000	JPY	209.583	226.586	0,05
Daiichi Sankyo Co Ltd	45.700	JPY	1.180.046	831.139	0,19
Daikin Industries Ltd	8.000	JPY	898.652	872.621	0,20
Daiwa House Industry Co Ltd	2.500	JPY	24.239	70.591	0,02
Denso Corp	4.800	JPY	55.725	56.268	0,01
Disco Corp	5.600	JPY	1.322.373	1.465.334	0,34
Ebara Corp	19.700	JPY	268.162	394.237	0,09
ENEOS Holdings Inc	106.600	JPY	508.647	641.027	0,15
FANUC Corp	2.100	JPY	45.767	69.403	0,02
Fast Retailing Co Ltd	7.600	JPY	2.255.340	2.350.731	0,55
FUJIFILM Holdings Corp	47.100	JPY	846.642	855.577	0,20
Fujikura Ltd	600	JPY	54.642	56.842	0,01
Fujitsu Ltd	137.400	JPY	2.419.336	3.231.069	0,75
Fukuoka Financial Group Inc	1.100	JPY	29.991	30.277	0,01
Hitachi Ltd	133.800	JPY	2.713.452	3.562.880	0,83
Honda Motor Co Ltd	54.600	JPY	484.492	455.571	0,11
Hoshizaki Corp	25.900	JPY	905.062	733.431	0,17
Hoya Corp	23.000	JPY	2.383.894	2.959.191	0,69
IHI Corp	114.200	JPY	1.090.791	1.708.759	0,40
Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd	10.200	JPY	132.121	126.053	0,03
ITOCHU Corp	1.000	JPY	8.626	10.729	-
Japan Airlines Co Ltd	1.000	JPY	17.374	15.780	-
Japan Exchange Group Inc	119.500	JPY	1.035.288	1.087.962	0,25
Japan Post Bank Co Ltd	49.600	JPY	446.278	595.181	0,14
Japan Post Holdings Co Ltd	43.800	JPY	391.732	392.700	0,09
Japan Post Insurance Co.,Ltd	4.300	JPY	103.201	110.064	0,03
Japan Tobacco Inc	500	JPY	13.686	15.319	-
JFE Holdings Inc	10.500	JPY	107.175	113.933	0,03
Kajima Corp	3.800	JPY	121.153	120.447	0,03
Kao Corp	38.900	JPY	1.482.878	1.323.016	0,31
KDDI Corp	13.000	JPY	188.023	191.269	0,04
Komatsu Ltd	8.100	JPY	213.191	220.002	0,05
Kubota Corp	44.700	JPY	565.062	538.204	0,12
LY Corp	344.300	JPY	1.099.221	780.285	0,18
Marubeni Corp	1.900	JPY	31.082	44.928	0,01
Mitsubishi Chemical Group Corp	13.400	JPY	57.853	66.611	0,02
Mitsubishi Corp	22.100	JPY	379.724	430.501	0,10
Mitsubishi Electric Corp	164.500	JPY	3.280.502	4.097.105	0,95
Mitsubishi Estate Co Ltd	127.800	JPY	1.891.750	2.652.648	0,62
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	115.000	JPY	2.581.929	2.398.838	0,56
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	207.800	JPY	2.442.396	2.814.101	0,65
Mitsui & Co Ltd	3.700	JPY	82.586	93.319	0,02
Mitsui Fudosan Co Ltd	125.400	JPY	1.043.951	1.212.862	0,28
Mizuho Financial Group Inc	111.900	JPY	2.777.549	3.464.789	0,80
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	13.100	JPY	265.313	262.087	0,06
Murata Manufacturing Co Ltd	53.300	JPY	781.157	939.827	0,22
Nexon Co Ltd	22.800	JPY	408.443	473.986	0,11

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
NIDEC CORP	11.500	JPY	162.752	133.185	0,03
Nintendo Co Ltd	34.200	JPY	1.795.701	1.968.335	0,46
Nippon Building Fund Inc	11	JPY	10.989	8.539	-
Nippon Sanso Holdings Corp	36.100	JPY	1.011.639	915.398	0,21
Nippon Steel Corp	80.200	JPY	276.742	279.606	0,06
Nippon Yusen KK	500	JPY	13.913	13.792	-
Nitori Co Ltd	2.600	JPY	41.554	38.734	0,01
Nomura Holdings Inc	191.600	JPY	1.058.839	1.354.081	0,31
NTT Inc	1.436.400	JPY	1.329.515	1.230.492	0,29
Obayashi Corp	65.100	JPY	850.795	1.156.026	0,27
Obic Co Ltd	8.100	JPY	234.032	216.570	0,05
Oracle Corp Japan	2.300	JPY	211.362	164.795	0,04
Panasonic Holdings Corp	234.300	JPY	2.346.934	2.575.415	0,60
Persol Holdings Co Ltd	470.800	JPY	729.784	743.197	0,17
Rakuten Bank Ltd	27.400	JPY	599.565	1.028.789	0,24
Rakuten Group Inc	60.800	JPY	326.625	331.596	0,08
Recruit Holdings Co Ltd	23.300	JPY	925.052	1.119.757	0,26
Renesas Electronics Corp	70.800	JPY	847.261	823.036	0,19
Resona Holdings Inc	92.900	JPY	668.346	753.437	0,16
Resonac Holdings Corp	36.000	JPY	652.578	1.276.208	0,30
Sanwa Shutter Corp	600	JPY	13.263	13.295	-
Seven & i Holdings Co Ltd	165.500	JPY	2.092.126	2.023.247	0,47
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	52.500	JPY	1.512.144	1.389.721	0,32
SMC Corp	100	JPY	26.330	29.583	0,01
SoftBank Corp	338.200	JPY	419.263	394.621	0,09
SoftBank Group Corp	14.800	JPY	353.305	353.742	0,08
Sony Financial Group Inc	692.900	JPY	551.245	624.814	0,15
Sony Group Corp	205.300	JPY	3.375.698	4.487.648	1,04
Sumitomo Corp	20.400	JPY	372.330	599.736	0,14
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	500	JPY	13.494	13.692	-
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	10.800	JPY	233.571	280.253	0,07
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	81.400	JPY	1.425.377	1.738.640	0,40
T&D Holdings Inc	35.600	JPY	687.610	699.085	0,16
Taisei Corp	1.700	JPY	105.274	136.996	0,03
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	39.400	JPY	1.040.078	1.034.819	0,24
Terumo Corp	82.100	JPY	1.287.777	1.012.374	0,23
Tokio Marine Holdings Inc	800	JPY	30.098	25.279	0,01
Tokyo Electron Ltd	2.900	JPY	460.314	540.651	0,13
Tokyo Gas Co Ltd	3.600	JPY	102.796	121.343	0,03
Toyota Industries Corp	5.500	JPY	433.273	531.808	0,12
Toyota Motor Corp	87.400	JPY	1.462.808	1.593.329	0,37
Toyota Tsusho Corp	800	JPY	19.467	22.919	0,01
Japan, insgesamt			74.676.792	83.971.245	19,48
KOREA					
APR Co., Ltd.	5.364	KRW	725.757	732.382	0,17
Doosan Bobcat Inc	4.574	KRW	138.791	155.994	0,04
Doosan Enerbility	229	KRW	9.343	10.192	-
Hana Financial Group Inc	7.576	KRW	251.331	421.373	0,10
Hd Hyundai Co Ltd	1.809	KRW	200.664	201.552	0,05
HD Hyundai Electric Co Ltd	2.621	KRW	612.740	1.199.072	0,28
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	1.175	KRW	165.930	282.663	0,07
Hyundai Motor Co / Preference shares	6.048	KRW	559.125	759.640	0,18
KB Financial Group Inc	20.088	KRW	1.145.378	1.480.609	0,34

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KOREA (Fortsetzung)					
Kia Corp	18.438	KRW	1.140.766	1.327.389	0,31
Kiwoom Securities Co Ltd	6.661	KRW	946.384	1.139.791	0,26
Korea Electric Power Corp	60.403	KRW	1.020.432	1.685.146	0,39
Korea Investment Holdings Co Ltd	744	KRW	33.942	71.108	0,02
KT Corp / American Depositary Receipt	72.736	USD	1.184.504	1.174.849	0,27
LG Chem Ltd	3.828	KRW	788.325	753.448	0,17
LG Uplus Corp	5.575	KRW	48.914	48.505	0,01
LS Corp	3.247	KRW	387.038	383.647	0,09
Samsung C&T Corp	15.954	KRW	1.426.829	2.258.459	0,52
Samsung E&A Co Ltd	58.672	KRW	781.741	834.033	0,19
Samsung Electronics Co Ltd	237.105	KRW	10.455.482	16.803.394	3,90
Samsung Life Insurance Co Ltd	7.063	KRW	543.314	657.934	0,15
Shinhan Financial Group Co Ltd	65.581	KRW	2.884.710	2.980.860	0,69
SK Hynix Inc	28.590	KRW	3.371.125	11.001.002	2,55
Korea, insgesamt			28.822.565	46.363.042	10,75
MALAYSIA					
AMMB Holdings Bhd	37.200	MYR	48.378	50.735	0,01
CIMB Group Holdings Bhd	507.100	MYR	875.990	877.805	0,20
Hong Leong Bank Bhd	4.600	MYR	19.427	21.369	-
RHB Bank Bhd	17.400	MYR	23.830	28.148	0,01
Tenaga Nasional Bhd	345.800	MYR	915.777	995.473	0,23
YTL Corp Bhd	256.000	MYR	110.627	109.577	0,03
Malaysia, insgesamt			1.994.029	2.083.107	0,48
NEUSEELAND					
Spark New Zealand Ltd	417.864	NZD	474.335	466.487	0,11
Xero Ltd	10.145	AUD	864.278	656.787	0,15
Neuseeland, insgesamt			1.338.613	1.123.274	0,26
PHILIPPINEN					
Bank of the Philippine Islands	465.570	PHP	1.008.551	782.285	0,18
SM Prime Holdings Inc	59.436	PHP	34.746	19.569	-
Philippinen, insgesamt			1.043.297	801.854	0,18
SINGAPUR					
BOC Aviation Ltd	12.500	HKD	96.656	99.548	0,02
CapitaLand Ascendas REIT	4.615	SGD	7.413	8.647	-
CapitaLand Integrated Commercial Trust	12.311	SGD	16.262	19.481	-
DBS Group Holdings Ltd	118.850	SGD	3.136.968	4.434.989	1,03
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	9.543	SGD	84.401	124.852	0,03
Singapore Exchange Ltd	135.537	SGD	863.125	1.521.970	0,35
Singapore Telecommunications Ltd	414.289	SGD	984.277	1.248.065	0,29
United Overseas Bank Ltd	10.451	SGD	247.901	242.601	0,06
Singapur, insgesamt			5.437.003	7.700.153	1,78

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
TAIWAN					
Accton Technology Corp	67.000	TWD	1.056.294	2.151.521	0,50
Advantech Co Ltd	12.000	TWD	89.085	93.654	0,02
ASE Technology Holding Co Ltd	147.000	TWD	610.568	997.878	0,23
Asustek Computer Inc	70.000	TWD	973.938	1.039.516	0,24
Cathay Financial Holding Co Ltd	184.000	TWD	347.022	377.954	0,09
China Airlines Ltd	87.000	TWD	52.176	47.624	0,01
Delta Electronics Inc	132.000	TWD	1.661.610	3.444.710	0,80
E.Sun Financial Holding Co Ltd	38.380	TWD	32.600	35.102	0,01
Eva Airways Corp	58.000	TWD	61.462	57.447	0,01
Far Eastern New Century Corp	120.000	TWD	103.670	90.402	0,02
Fubon Financial Holding Co Ltd	127.100	TWD	290.175	330.995	0,08
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	190.000	TWD	834.395	1.186.798	0,28
Innolux Display Corp	212.000	TWD	81.845	97.952	0,02
MediaTek Inc	67.277	TWD	2.443.512	2.607.085	0,61
Pegatron Corp	17.000	TWD	31.506	31.603	0,01
PharmaEssentia Corp	7.064	TWD	99.768	89.971	0,02
Realtek Semiconductor Corp	27.930	TWD	410.695	370.111	0,09
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	719.725	TWD	13.723.013	30.230.876	7,02
Tee Group Holdings Co Ltd	253.000	TWD	152.721	159.060	0,04
Unimicron Technology Corp	2.000	TWD	11.261	11.924	-
United Microelectronics Corp / American Depositary Receipt	25.863	USD	178.031	173.088	0,04
Voltronic Power Technology Corp	3.000	TWD	85.779	78.939	0,02
Taiwan, insgesamt			23.331.126	43.704.210	10,16
THAILAND					
Advanced Info Service PCL - A	21.100	THB	166.305	178.490	0,04
Advanced Info Service PCL - B	115.400	THB	864.129	976.194	0,23
Charoen Pokphand Foods PCL	443.900	THB	278.851	261.534	0,06
CP ALL PCL SHS FOREIGN REGIST	348.300	THB	464.981	409.477	0,10
Delta Electronics Public Co Ltd	38.200	THB	176.655	178.606	0,04
Kasikornbank PCL Shs A	312.900	THB	1.368.161	1.644.793	0,38
PTT Exploration & Production Public Co	8.500	THB	26.551	25.959	0,01
True Corp PCL	35.700	THB	11.621	10.517	-
Thailand, insgesamt			3.357.254	3.685.570	0,86
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
HSBC Holdings Plc	111.200	HKD	972.806	1.488.944	0,35
Vereinigtes Königreich, insgesamt			972.806	1.488.944	0,35
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Newmont Corp	13.235	AUD	592.396	1.128.717	0,26
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			592.396	1.128.717	0,26
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			281.602.771	349.537.318	81,11

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF ¹	218.393	USD	10.881.670	12.892.151	2,99
Irland, insgesamt			10.881.670	12.892.151	2,99
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	347.864	EUR	3.451.013	3.829.136	0,89
Spanien, insgesamt			3.451.013	3.829.136	0,89
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			14.332.683	16.721.287	3,88
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			295.935.454	366.258.605	84,99

¹ ETF.

² OGAW.

³ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN

TAIWAN					
eMemory Technology Inc	1.000	TWD	65.368	46.881	0,01
Taiwan, insgesamt			65.368	46.881	0,01
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			65.368	46.881	0,01
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			65.368	46.881	0,01

C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN

KAIMANINSELN					
BeOne Medicines Ltd	71.500	HKD	1.197.343	1.402.420	0,33
JD.com Inc	24.300	HKD	407.183	296.662	0,07
Kaimaninseln, insgesamt			1.604.526	1.699.082	0,40
INDIEN					
Bajaj Finance Ltd	114.078	INR	1.099.574	1.066.440	0,25
China, insgesamt			1.099.574	1.066.440	0,25
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			2.704.100	2.765.522	0,65

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Alma Capital Investment Funds - Alma Eikoh Japan Large Cap Equity ¹	223.945	EUR	36.231.446	49.962.032	11,60
Luxemburg, insgesamt			36.231.446	49.962.032	11,60
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			36.231.446	49.962.032	11,60
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			38.935.546	52.727.554	12,25
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			334.936.368	419.033.040	97,25
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				11.850.081	2,75
GESAMTNETTOVERMÖGEN				430.883.121	100,00

¹ OGAW.

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	366.258.605	83,84
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	46.881	0,01
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	52.727.554	12,07
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.830	-
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	76.618	0,02
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	11.195.655	2,56
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	5.329.107	1,22
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.237.029	0,28
GESAMT	436.874.279	100,00

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Elektronische Halbleiterindustrie	19,79
Investmentfonds	15,48
Banken und Finanzinstitute	11,07
Internet-Software	9,50
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	6,40
Elektronische und elektrische Geräte	3,42
Versicherungen	3,13
Mechanik und Maschinen	2,90
Bergbau, Schwerindustrie	2,66
Automobilindustrie	2,58
Nachrichtenübertragung	2,11
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,07
Chemische Stoffe	1,88
Immobilien Gesellschaften	1,82
Büroausstattung, Computer	1,60
Einzelhandel	1,29
Bauwesen, Baustoffe	1,25
Nicht-Eisenmetalle	1,09
Geschäftsgebäude	0,84
Freizeitindustrie	0,78
Transportwesen	0,70
Benzin	0,68
Lebensmittel und Brennereien	0,68
Edelmetalle	0,57
Verpackungs- und Containerindustrie	0,45
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,42
Öffentlicher Dienst	0,39
Länder, Regionen und Gemeinden	0,39
Grafik und Verlagswesen	0,35
Biotechnologie	0,32
Luftfahrttechnik	0,26
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,15
Konsumgüter	0,10
Verschiedenes	0,10
Textilindustrie	0,03
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	97,25
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	2,75
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
ÖSTERREICH					
Erste Group Bank AG	16.667	EUR	659.256	1.715.034	0,24
Österreich, insgesamt			659.256	1.715.034	0,24
BERMUDA					
Credicorp Ltd	925	USD	45.202	226.042	0,03
Kunlun Energy Co Ltd	2.149.232	HKD	1.749.957	1.746.884	0,24
Bermuda, insgesamt			1.795.159	1.972.926	0,27
BRASILIEN					
Axia Energia SA	28.700	BRL	224.752	225.695	0,03
Axia Energia SA / Preference shares	7.543	BRL	58.523	57.571	0,01
Banco Bradesco SA / Preference shares	1.434.715	BRL	3.608.392	4.055.109	0,56
Banco Btg Pactual S.A.L	127.400	BRL	1.104.942	1.040.865	0,14
Banco Do Brasil SA	183.100	BRL	609.760	623.639	0,09
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP	49.217	BRL	855.140	1.020.100	0,14
CPFL Energia SA	100.080	BRL	642.425	828.700	0,12
Cyrela Brazil Realty	301.800	BRL	1.389.515	1.389.020	0,19
Embraer Empresa Brasileira De Aeronautic	261.500	BRL	1.150.164	3.600.059	0,50
Itau Unibanco Holding Sa / American Depositary Receipt	206.000	USD	1.104.508	1.255.873	0,17
Petroleo Brasileiro SA / Preference shares	52.000	BRL	258.751	249.023	0,03
Petroleo Brasileiro SA - Petrobras / American Depositary Receipt	100.000	USD	1.008.719	959.598	0,13
Raia Drogasil SA	250.002	BRL	756.987	910.942	0,13
Rede D Or Soa Luiz SA	101.900	BRL	715.770	643.001	0,09
Sendas Distribuidora S/A	500.000	BRL	1.069.330	565.595	0,08
Telefonica Brasil SA	186.300	BRL	764.359	958.174	0,13
TOTVS SA	531.581	BRL	2.648.883	3.475.757	0,48
Vale SA / American Depositary Receipt	191.854	USD	2.021.986	2.128.535	0,30
Brasilien, insgesamt			19.992.906	23.987.256	3,32
KAIMANINSELN					
Airtac International Group	9.000	TWD	236.091	226.818	0,03
Alchip Technologies Ltd	10.000	TWD	840.669	951.173	0,13
Alibaba Group Holding Ltd	1.048.295	HKD	15.646.632	16.375.847	2,28
Alibaba Group Holding Ltd / American Depositary Receipt	52.302	USD	5.838.279	6.527.674	0,91
Baidu Inc / American Depositary Receipt	10.000	USD	1.114.798	1.112.521	0,15
Bilibili Inc	41.020	HKD	838.017	865.605	0,12
China Hongqiao Group Ltd	53.500	HKD	153.085	190.909	0,03
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd ¹	711.000	HKD	125.860	-	-
China Resources Land Ltd	472.621	HKD	1.388.651	1.406.287	0,20
China Resources Microelectronics Ltd	560	CNY	4.601	3.607	-
China State Construction International Holdings Ltd	537.600	HKD	503.507	535.760	0,07
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	250.000	HKD	207.052	338.847	0,05

¹Von der Verwaltungsgesellschaft vorgegebene Abschreibung.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KAIMANINSELN (Fortsetzung)					
ENN Energy Holdings Ltd	127.060	HKD	862.010	961.849	0,13
Full Truck Alliance Co Ltd / American Depositary Receipt	50.000	USD	505.613	456.810	0,06
Geely Automobile Holdings Ltd	690.936	HKD	1.336.019	1.352.954	0,19
Grab Holdings Ltd	1.225.127	USD	5.455.061	5.205.317	0,72
H World Group Ltd	808.034	HKD	2.986.195	3.261.730	0,45
Innovent Biologics Inc	164.500	HKD	1.417.846	1.372.138	0,19
J&T Global Express Ltd	358.400	HKD	415.059	409.710	0,06
JD Health International Inc	209.450	HKD	1.323.337	1.271.644	0,18
Kingdee International Software Group Co Ltd	514.680	HKD	835.732	748.263	0,10
Kuaishou Technology	106.200	HKD	878.685	742.946	0,10
NetEase Inc	99.688	HKD	1.324.883	2.340.263	0,33
NU Holdings Ltd	232.000	USD	2.261.368	3.306.808	0,46
Pagseguro Digital Ltd	70.000	USD	756.442	574.567	0,08
Sea Ltd / American Depositary Receipt	36.112	USD	4.731.158	3.922.523	0,55
Seligman New Technologies Venture Fund	10.248	CNY	423.895	412.055	0,06
Tencent Holdings Ltd	469.316	HKD	22.596.798	30.752.769	4,28
Tencent Music Entertainment Group / American Depositary Receipt	209.207	USD	2.994.635	3.122.652	0,43
Trip.com Group Ltd / American Depositary Receipt	20.000	USD	734.895	1.224.573	0,17
Xiaomi Corp	168.600	HKD	738.182	724.840	0,10
Xinyi Solar Holdings Ltd	2.026.973	HKD	1.304.130	658.562	0,09
XP Inc	284.874	USD	5.619.464	3.970.699	0,55
Yadea Group Holdings Ltd	500.000	HKD	849.502	621.903	0,09
Kaimaninseln, insgesamt			87.248.151	95.950.623	13,34

CHILE

Latam Airlines Group SA	91.846.505	CLP	1.565.060	2.115.620	0,30
Chile, insgesamt			1.565.060	2.115.620	0,30

CHINA

37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co Ltd	34.300	CNY	68.305	98.630	0,01
Aluminium Corp of China Ltd	72.600	CNY	79.026	108.096	0,02
Aluminium Corp of China Ltd	342.000	HKD	281.460	455.312	0,06
Anker Innovations Technology Co Ltd	500	CNY	6.618	6.969	-
Avary Holdings Shenzhen Co Ltd	11.500	CNY	78.340	70.873	0,01
AVIC Airborne Systems Co Ltd	3.456	CNY	9.391	5.651	-
Baidu Inc	53.400	HKD	724.904	768.173	0,11
Bank of Beijing Co Ltd	154.200	CNY	97.576	102.960	0,02
Bank of Hangzhou Co Ltd	34.400	CNY	63.344	64.045	0,01
Bank of Jiangsu Co Ltd	17.500	CNY	20.650	22.176	-
Bank of Nanjing Co Ltd	25.600	CNY	35.309	35.652	0,01
Bank of Shanghai Co Ltd	105.900	CNY	102.837	130.323	0,02
Beijing Compass Technology Development	300	CNY	4.514	4.784	-
Beijing Enlight Media Co Ltd	12.900	CNY	30.066	25.746	-
Beijing Kingsoft Office Software Inc	357	CNY	10.475	13.357	-
Bestechnic Shanghai Co Ltd	621	CNY	19.111	17.171	-
Boe Technology Group Co Ltd	52.300	CNY	25.745	26.828	-
Byd Electronic Co Ltd	13.000	HKD	47.547	47.840	0,01
Cambricon Technologies Corp Ltd	836	CNY	123.226	138.078	0,02
Changjiang Securities Co Ltd	28.500	CNY	24.319	28.301	-
Chaozhou Three-Circle (Group) Co Ltd	6.400	CNY	33.767	35.676	0,01
China CITIC Bank Corp Ltd	335.787	HKD	145.446	254.927	0,04

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
CHINA (Fortsetzung)					
China Communications Services Corp Ltd	2.030.720	HKD	921.082	995.222	0,14
China Construction Bank Corp	5.606.800	HKD	3.693.318	4.716.648	0,66
China Construction Bank Corp	1.800	CNY	1.951	2.035	-
China Galaxy Securities Co Ltd	334.500	HKD	388.683	367.018	0,05
China International Capital Corp Ltd	138.800	HKD	306.877	297.148	0,04
China Merchants Bank Co Ltd - H	452.920	HKD	1.951.892	2.616.059	0,36
China Merchants Securities Co Ltd	13.600	CNY	33.461	27.574	-
China Merchants Shipping Co Ltd	74.500	CNY	79.676	81.515	0,01
China Minsheng Banking Corp	15.000	CNY	7.257	7.000	-
China Minsheng Banking Corp	1.219.500	HKD	547.662	524.284	0,07
China National Buildg Material	494.000	HKD	290.826	276.687	0,04
China National Chemical Engin	117.900	CNY	113.355	108.171	0,02
China Pacific Insurance Group Co Ltd - A	7.500	CNY	27.009	38.297	0,01
China Pacific Insurance Group Co Ltd - H	130.424	HKD	375.979	502.218	0,07
China Railway Group Ltd - A	112.600	CNY	85.726	74.223	0,01
China Shenhua Energy Co Ltd	1.700	CNY	8.757	8.389	-
China State Construction Eng Co Ltd	202.700	CNY	143.758	126.699	0,02
China Yangtze Power Co Ltd	25.700	CNY	91.687	85.142	0,01
China Zheshang Bank Co Ltd	109.800	CNY	38.526	40.670	0,01
Chongqing Sokon Industry Group Co Ltd	1.400	CNY	20.836	20.632	-
Chongqing Iron Steel Co Ltd	12.900	CNY	6.290	10.154	-
CMOC Group Ltd	49.100	CNY	48.258	119.650	0,02
CNPC Capital Co Ltd	3.700	CNY	2.815	4.328	-
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	70.740	CNY	3.060.442	3.165.491	0,44
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	8.500	HKD	259.023	470.037	0,07
Cosco Shipping Energy Transportation	17.600	CNY	25.178	25.047	-
Cosco Shipping Holdings Co Ltd	93.100	CNY	170.744	172.196	0,02
Csi Solar Co Ltd	1.654	CNY	3.678	3.005	-
Datang International Power Generation Co	33.650	CNY	14.195	14.309	-
Dongfang Electric Corp Ltd	9.300	CNY	18.075	27.513	-
Eastroc Beverage Group Co Ltd	33.200	CNY	810.258	1.081.647	0,15
Eoptolink Technology Inc Ltd	2.020	CNY	40.205	106.050	0,02
Focus Media Information Technology Co Ltd	8.600	CNY	8.532	7.723	-
Foxconn Industrial Internet Co Ltd	14.100	CNY	91.590	106.600	0,02
GF Securities Co Ltd	43.500	CNY	90.847	116.710	0,02
Gigadevice Semiconductor Beijing Inc	500	CNY	12.128	13.051	-
Goertek Inc	4.200	CNY	16.567	14.702	-
Goldwind Science & Technology Co., Ltd	18.100	CNY	32.522	44.988	0,01
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	318.100	CNY	1.767.742	1.558.864	0,22
Guanghui Energy Co Ltd	27.600	CNY	16.666	16.545	-
Guosen Securities Co Ltd	46.900	CNY	65.670	74.974	0,01
Haier Smart Home Co Ltd	300.668	CNY	753.885	955.793	0,13
Hainan Airport Infrastructure Co Ltd	3.400	CNY	1.758	2.208	-
Hangzhou First Applied Material Co Ltd	13.200	CNY	23.548	22.452	-
Henan Mingtai Al Industrial Co Ltd	300.000	CNY	720.611	540.620	0,08
Henan Shenhua Coal And Power Co Ltd	21.000	CNY	47.221	70.288	0,01
Hengtong Optic-electric Co Ltd	51.600	CNY	112.168	155.481	0,02
Huaneng Power International Inc	117.300	CNY	111.728	106.620	0,02
Huaneng Power International Inc	1.336.000	HKD	928.420	837.439	0,12
Huaxia Bank Co Ltd	137.100	CNY	104.268	114.762	0,02
Huayu Automotive Systems Co Ltd	12.200	CNY	26.863	29.730	-
Hunan Valin Steel Co Ltd	82.500	CNY	57.790	56.493	0,01
Huolinhe Opencut Coal Industry Corp Ltd	9.100	CNY	27.359	30.946	-

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
CHINA (Fortsetzung)					
Hygon Information Technology Co Ltd	1.468	CNY	36.787	40.139	0,01
Icbc	29.200	CNY	26.039	28.214	-
Industrial Bank Co Ltd	39.100	CNY	92.033	100.332	0,01
JCET Group Co Ltd	9.200	CNY	34.503	41.229	0,01
Jiangsu Zhongtian Technology Co Ltd	13.000	CNY	23.654	28.700	-
Jiangxi Copper Co Ltd	295.000	HKD	865.272	1.383.786	0,19
Kweichow Moutai Co Ltd	827	CNY	140.470	138.771	0,02
Laopu Gold Co Ltd	12.300	HKD	909.971	831.545	0,12
Lens Technology Co Ltd	10.200	CNY	25.838	37.620	0,01
Lingyi Itech (Guangdong) Co	1.300	CNY	2.432	2.460	-
Luxshare Precision Industry Co Ltd	10.200	CNY	62.239	70.479	0,01
Montage Technology Co Ltd	1.362	CNY	11.430	19.549	-
Muyuan Foods Co Ltd	5.100	CNY	25.069	31.431	0,01
NARI Technology Co Ltd	24.100	CNY	68.958	66.011	0,01
National Silicon Industry Group Co Ltd	763	CNY	2.051	2.012	-
New China Life Insurance Co Ltd - A	13.000	CNY	85.497	110.402	0,02
New China Life Insurance Co Ltd - H	26.715	HKD	86.877	158.835	0,02
New Orient Educ Tech	167.100	HKD	729.689	772.134	0,11
OmniVision Integrated Circuits Group Inc	1.700	CNY	23.310	26.078	-
People's Insurance Co Group of China Ltd - A	121.800	CNY	97.614	132.823	0,02
People's Insurance Co Group of China Ltd - H	13.000	HKD	6.219	9.599	-
PetroChina Co Ltd - A	129.700	CNY	143.429	164.510	0,02
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.726.400	HKD	2.345.408	3.089.704	0,43
Ping An Bank Co Ltd	97.500	CNY	135.261	135.548	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - A	223.700	CNY	1.777.101	1.864.337	0,26
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	150.000	HKD	730.096	1.069.049	0,15
Power Construction Corp of China Ltd	21.900	CNY	24.171	13.876	-
Rockchip Electronics Co Ltd	2.300	CNY	49.531	49.961	0,01
Ruijie Networks Co Ltd	94.200	CNY	926.932	1.019.216	0,14
Sany Heavy Industry Co Ltd	19.100	CNY	42.156	49.174	0,01
Satellite Chemical Co Ltd	26.100	CNY	59.887	56.224	0,01
SF Holding Co Ltd	15.000	CNY	80.352	70.036	0,01
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	33.400	CNY	83.897	86.763	0,01
Shandong Gold Mining Co Ltd	274.000	HKD	1.088.434	1.037.095	0,15
Shandong Gold-Mining	2.900	CNY	12.628	13.678	-
Shandong Nanshan Aluminum Co Ltd	270.200	CNY	132.752	177.121	0,02
Shanghai Allist Pharmaceuticals Co Ltd	348	CNY	4.229	4.416	-
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd	11.900	CNY	15.869	18.037	-
Shanghai Putailai New Energy Technology	13.800	CNY	44.582	45.971	0,01
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd	4.500	CNY	9.410	6.470	-
Shenergy Co Ltd	98.500	CNY	102.554	93.372	0,01
Shengyi Technology Co Ltd	3.200	CNY	21.582	27.843	-
Shennan Circuits Co Ltd	200	CNY	4.693	5.661	-
Shenzhen Transsion Holdings Co Ltd	552	CNY	4.886	4.450	-
Sieyuan Electric Co Ltd	60.900	CNY	1.096.867	1.147.099	0,16
SooChow Securities Co Ltd	13.900	CNY	14.669	15.344	-
Sungrow Power Supply Co Ltd	5.500	CNY	95.643	114.621	0,02
Suzhou Tfc Optical Communications Co Ltd	100	CNY	1.935	2.474	-
Tianshan Aluminum Group Co Ltd	48.400	CNY	55.578	95.417	0,01
Victory Giant Technology Huizhou Co Ltd	900	CNY	19.680	31.536	0,01
Weichai Power Co Ltd - A	519.900	CNY	925.986	1.089.559	0,15
Wens Foodstuff Group Co Ltd	4.100	CNY	8.868	8.433	-

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
CHINA (Fortsetzung)					
Western Mining Co Ltd	9.500	CNY	19.856	31.994	-
Western Superconducting Technologies Co Ltd	228	CNY	2.682	2.072	-
Wintime Energy Group Co Ltd	311.000	CNY	47.272	59.493	0,01
Wuxi Apptec Co Ltd	59.500	CNY	645.850	657.112	0,09
Wuxi Apptec Co Ltd	67.900	HKD	809.193	733.127	0,10
Xiamen Xiangyu Co Ltd	500.000	CNY	759.754	519.053	0,07
Yealink Network Technology Corp Ltd	22.200	CNY	103.052	96.431	0,01
Yunnan Aluminium Co Ltd	24.500	CNY	61.078	98.033	0,01
Yunnan Baiyao Group Co Ltd	7.300	CNY	50.499	50.486	0,01
Yunnan Yuntianhua Co Ltd	25.300	CNY	72.058	102.991	0,01
Yutong Bus Co Ltd	24.900	CNY	49.946	99.209	0,01
Zhaojin Mining Industry Co Ltd	246.000	HKD	866.498	827.239	0,12
Zhejiang China Commodities City Group Co Ltd	367.800	CNY	892.816	714.784	0,10
Zhejiang Chint Electrics Co Ltd	5.900	CNY	16.034	20.048	-
Zhejiang Dahua Technology Co Ltd	1.400	CNY	3.103	3.231	-
Zhejiang Huayou Cobalt Co Ltd	3.200	CNY	14.793	26.615	-
Zhejiang Leapmotor Technology Co Ltd	70.164	HKD	356.894	373.183	0,05
Zhejiang Nhu Co Ltd	20.500	CNY	52.512	62.919	0,01
Zhongji Innolight Co	1.600	CNY	62.053	118.919	0,02
Zhuzhou CRRC Times Electric Co Ltd	1.078	CNY	8.304	6.737	-
Zijin Mining Group Co Ltd	7.700	CNY	28.619	32.340	0,01
China, insgesamt			38.975.222	43.728.775	6,09
GRIECHENLAND					
Alpha Bank SA	300.000	EUR	321.868	1.074.000	0,15
FF Group ¹	2.803	EUR	59.279	-	-
National Bank of Greece SA	215.199	EUR	1.159.892	2.797.587	0,39
Piraeus Bank	291.799	EUR	1.078.013	1.982.482	0,28
Griechenland, insgesamt			2.619.052	5.854.069	0,82
HONGKONG					
AIA Group Ltd	849.332	HKD	7.278.808	7.423.630	1,03
China Merchants Port Holdings Co Ltd	50.928	HKD	70.452	84.348	0,01
China Overseas Land & Investment Ltd	379.832	HKD	986.894	509.002	0,07
China Resources Beer Holding Co Ltd	51.000	HKD	151.888	146.283	0,02
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	73.452	HKD	85.375	150.178	0,02
CITIC Ltd	1.566.000	HKD	2.044.047	2.066.004	0,29
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	222.000	HKD	187.410	204.726	0,03
Far East Horizon Ltd	921.288	HKD	610.229	810.296	0,11
Galaxy Entertainment Group Ltd	211.000	HKD	941.487	884.504	0,12
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	58.900	HKD	2.616.290	2.626.283	0,37
Lenovo Group Ltd	1.063.984	HKD	1.217.899	1.077.800	0,15
Mmg Ltd	184.000	HKD	174.474	176.526	0,02
Sinotruk Hong Kong Ltd	635.180	HKD	1.619.743	1.919.166	0,27
Hongkong, insgesamt			17.984.996	18.078.746	2,51
UNGARN					
OTP Bank Nyrt	34.212	HUF	1.461.816	3.127.680	0,44
Richter Gedeon Nyrt	20.000	HUF	364.933	513.882	0,07
Ungarn, insgesamt			1.826.749	3.641.562	0,51

¹ Dieses Unternehmen ist insolvent und im Prozess mit den Anleihegläubigern eine Umstrukturierung zu vereinbaren.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
INDIEN					
Ashok Leyland Ltd	192.209	INR	236.305	326.282	0,05
Axis Bank Ltd	100.000	INR	1.288.221	1.202.552	0,17
Axis Bank Ltd / Global Depositary Receipt	8.000	USD	251.156	472.051	0,07
Bank of Baroda	96.747	INR	236.087	271.199	0,04
Bharat Electronics	627.970	INR	1.061.352	2.377.222	0,33
Bharat Petroleum Corp Ltd	163.480	INR	536.738	594.703	0,08
Bharti Airtel Ltd	196.281	INR	3.250.559	3.915.250	0,56
BSE Ltd	34.535	INR	945.768	861.160	0,12
Canara Bank	840.518	INR	956.474	1.233.479	0,17
Coal India Ltd	254.913	INR	968.497	963.541	0,13
Divi's Laboratories Ltd	5.452	INR	373.496	330.166	0,05
DLF Ltd	96.192	INR	787.291	626.403	0,09
Eicher Motors Ltd	17.314	INR	1.154.089	1.199.413	0,17
Eternal Ltd	110.273	INR	297.405	290.467	0,04
HDFC Bank Ltd	643.029	INR	5.192.416	6.038.057	0,84
HDFC Bank Ltd / American Depositary Receipt	182.789	USD	5.285.430	5.687.011	0,79
Hindalco Industries Ltd	94.091	INR	681.607	790.368	0,11
Hindustan Petroleum Corp Ltd	10.543	INR	42.094	49.844	0,01
Hitachi Energy India Ltd	3.247	INR	611.390	563.217	0,08
ICICI Bank Ltd	213.453	INR	2.982.741	2.715.510	0,38
ICICI Bank Ltd / American Depositary Receipt	187.495	USD	1.706.601	4.757.419	0,66
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd	19.438	INR	372.830	361.308	0,05
Indian Hotels Co Ltd	114.868	INR	631.039	804.009	0,11
Indian Oil Corp Ltd	381.322	INR	556.405	601.286	0,08
Infosys Ltd / American Depositary Receipt	439.462	USD	6.828.202	6.667.982	0,93
ITC Ltd	230.610	INR	990.931	880.417	0,12
Mahanagar Gas Ltd	50.000	INR	710.723	538.136	0,07
Mahindra & Mahindra Ltd	115.221	INR	3.264.020	4.048.716	0,56
Mahindra & Mahindra Ltd / Global Depositary Receipt	40.000	USD	323.583	1.410.022	0,20
Max Healthcare Institute Ltd	22.863	INR	208.808	226.358	0,03
Oil & Natural Gas Corp Ltd	757.467	INR	1.528.269	1.724.914	0,24
Petronet LNG Ltd	255.578	INR	874.938	687.860	0,10
Power Finance Corp Ltd	18.158	INR	60.869	61.135	0,01
Punjab National Bank	41.430	INR	47.551	48.503	0,01
Reliance Industries Ltd	213.236	INR	2.981.907	3.172.314	0,44
State Bank of India	50.682	INR	438.902	471.584	0,07
Tata Consultancy Services Ltd	217.665	INR	8.439.025	6.611.265	0,92
Tata Motors Ltd	98.565	INR	336.539	343.011	0,05
TVS Motor Co Ltd	43.348	INR	1.028.795	1.527.545	0,21
TVS Motor Co Ltd / Preference shares ¹	138.440	INR	-	-	-
Varun Beverages Ltd	25.748	INR	138.437	119.485	0,02
Vedanta Ltd	382.178	INR	1.517.203	2.188.243	0,31
Videsh Sanchar Nigam Ltd	4.797	INR	80.995	82.949	0,01
Indien, insgesamt			60.205.688	67.842.356	9,48
INDONESIEN					
Astra International Tbk PT	2.771.433	IDR	708.269	948.154	0,13
Bank Central Asia Tbk PT	12.282.310	IDR	5.157.461	5.064.332	0,72
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	10.000.185	IDR	2.048.029	1.868.910	0,26
Bukalapak.com PT Tbk	20.000.000	IDR	865.420	161.357	0,02
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT	460.059.581	IDR	1.611.727	1.503.466	0,21
Petrindo Jaya Kreasi Tbk PT	2.706.500	IDR	300.706	323.388	0,05
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.908.013	1.776.965	0,25
United Tractors Tbk PT	547.839	IDR	783.454	825.229	0,11
Indonesien, insgesamt			13.383.079	12.471.801	1,75

¹Zum Anschaffungswert bewertet, da gemäß Kaufvertrag (Purchase Sales Agreement, „PSA“) kein Preis verfügbar ist.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ISLE OF MAN					
NEPI Rockcastle NV	7.117	ZAR	46.271	53.339	0,01
Isle of Man, insgesamt			46.271	53.339	0,01
JAPAN					
Fast Retailing Co Ltd	14.568	JPY	3.216.854	4.505.979	0,63
Japan, insgesamt			3.216.854	4.505.979	0,63
KOREA					
APR Co., Ltd.	3.854	KRW	583.663	526.212	0,07
Coway Co Ltd	10.000	KRW	513.848	513.638	0,07
Daewoo Corp ¹	3.764	KRW	21.093	-	-
Doosan Bobcat Inc	34.478	KRW	1.016.606	1.175.858	0,16
Hana Financial Group Inc	53.412	KRW	1.690.625	2.970.746	0,41
Hd Hyundai Co Ltd	3.725	KRW	430.725	415.024	0,06
HD Hyundai Electric Co Ltd	4.686	KRW	859.276	2.143.781	0,30
HD Hyundai Heavy Industries Co Ltd	9.245	KRW	1.906.195	2.781.390	0,39
Hd Hyundai Marine Solution Co Ltd	7.671	KRW	727.597	877.344	0,12
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co Ltd	3.946	KRW	595.692	949.266	0,13
Hyundai Mobis Co Ltd	5.000	KRW	681.100	1.102.341	0,15
Hyundai Motor Co	10.000	KRW	887.405	1.752.515	0,24
Hyundai Motor Co / Preference shares	10.000	KRW	643.190	1.256.019	0,17
Hyundai Rotem Co Ltd	35.646	KRW	2.284.274	3.958.902	0,55
Industrial Bank of Korea	44.517	KRW	335.400	551.248	0,08
KB Financial Group Inc	53.973	KRW	3.336.150	3.978.141	0,55
Kia Corp	12.222	KRW	804.923	879.887	0,12
Korea Electric Power Corp	56.182	KRW	1.110.620	1.567.387	0,22
Korea Investment Holdings Co Ltd	543	KRW	29.454	51.898	0,01
LG Chem Ltd	3.000	KRW	793.868	590.475	0,08
LG Chem Ltd / Preference shares	2.000	KRW	325.728	196.353	0,03
LG Energy Solution Ltd	2.000	KRW	516.466	435.617	0,06
LG Uplus Corp	21.573	KRW	238.463	187.696	0,03
NAVER Corp	26.641	KRW	4.653.129	3.818.558	0,53
Samsung Biologics Co Ltd	985	KRW	798.552	986.832	0,14
Samsung Electronics Co Ltd	360.927	KRW	15.095.281	25.578.535	3,56
Samsung Electronics Co Ltd / Preference shares	30.000	KRW	528.925	1.581.697	0,22
Shinhan Financial Group Co Ltd	4.751	KRW	150.067	215.948	0,03
SK Hynix Inc	50.979	KRW	6.552.797	19.615.954	2,73
SK Square Co Ltd	5.483	KRW	569.254	1.192.623	0,17
SK Telecom Co Ltd	20.000	KRW	858.882	632.442	0,09
Korea, insgesamt			49.539.248	82.484.327	11,47
LUXEMBURG					
Ternium SA / American Depositary Receipt	20.000	USD	480.264	650.347	0,09
Luxemburg, insgesamt			480.264	650.347	0,09
MALAYSIA					
RHB Bank Bhd	274.569	MYR	355.048	444.177	0,06
YTL Corp Bhd	757.860	MYR	301.989	324.392	0,05
Malaysia, insgesamt			657.037	768.569	0,11

¹ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2001 widerrufen.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
MAURITIUS					
MakeMyTrip Ltd	46.593	USD	3.692.939	3.257.880	0,45
Mauritius, insgesamt			3.692.939	3.257.880	0,45
MEXIKO					
America Movil SAB de CV	1.072.900	MXN	794.096	946.585	0,13
Fomento Economico Mexicano Sab de CV / American Depositary Receipt	34.071	USD	2.635.314	2.932.058	0,41
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV / American Depositary Receipt	3.000	USD	476.951	826.089	0,12
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	340.614	MXN	2.022.950	2.692.838	0,38
Industrias Penoles SAB de CV	19.599	MXN	301.542	878.723	0,12
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1.254.867	MXN	3.549.456	3.335.647	0,46
Mexiko, insgesamt			9.780.309	11.611.940	1,62
PERU					
Compania De Minas Buenaventura SA / American Depositary Receipt	30.000	USD	612.898	710.886	0,10
Peru, insgesamt			612.898	710.886	0,10
POLEN					
Bank Polska Kasa Opieki SA	4.254	PLN	66.343	206.635	0,03
KGHM Polska Miedz SA	20.000	PLN	644.751	1.330.049	0,19
ORLEN SA	19.442	PLN	391.626	442.538	0,06
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	116.740	PLN	286.814	243.411	0,03
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	136.875	PLN	2.093.913	2.760.580	0,38
Powszechny Zaklad Ubezpiezen SA	62.814	PLN	868.501	992.849	0,14
Santander Bank Polska SA	5.597	PLN	691.894	722.955	0,10
Polen, insgesamt			5.043.842	6.699.017	0,93
KATAR					
Ooredoo Q.S.C.	18.963	QAR	57.991	57.783	0,01
Katar, insgesamt			57.991	57.783	0,01
RUSSLAND					
Gazprom PJSC / American Depositary Receipt ¹	139.966	USD	2.189.440	-	-
Magnit PJSC / Global Depositary Receipt ¹	14.551	USD	193.449	-	-
MMC Norilsk Nickel PJSC / American Depositary Receipt ¹	21.464	USD	553.618	-	-
Mobile TeleSystems PJSC / American Depositary Receipt ¹	153.302	USD	1.182.045	-	-
Novatek PJSC / Global Depositary Receipt ¹	9.376	USD	1.106.233	-	-
Novolipetsk Steel PJSC / Global Depositary Receipt ¹	14.295	USD	385.073	-	-
Rosneft Oil Co PJSC / Global Depositary Receipt ¹	31.923	USD	168.766	-	-
Sberbank of Russia PJSC / American Depositary Receipt ¹	169.873	USD	2.375.906	-	-
Severstal PAO / Global Depositary Receipt ¹	17.766	USD	344.749	-	-
Surgutneftegas PJSC / American Depositary Receipt ¹	52.505	USD	214.661	-	-
Tatneft PJSC / American Depositary Receipt ¹	7.648	USD	273.198	-	-
Russland, insgesamt			8.987.138	-	-

¹ Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SAUDI-ARABIEN					
ADES Holding Co	48.215	SAR	193.077	190.884	0,03
Bank AlJazira	83.098	SAR	207.341	210.334	0,03
Jarir Marketing Co	38.490	SAR	113.091	111.667	0,02
Saudi Arabian Oil Co	273.314	SAR	1.585.301	1.478.530	0,21
Saudi-Arabien, insgesamt			2.098.810	1.991.415	0,29
SINGAPUR					
BOC Aviation Ltd	82.600	HKD	645.367	657.815	0,09
Singapur, insgesamt			645.367	657.815	0,09
SÜDAFRIKA					
Absa Group Ltd	137.325	ZAR	1.197.119	1.689.060	0,24
Capitec Bank Holdings Ltd	18.878	ZAR	3.237.104	4.031.386	0,56
Clicks Group Ltd	21.109	ZAR	404.022	365.079	0,05
Foschini Group Ltd	70.000	ZAR	584.297	301.969	0,04
Gold Fields Ltd / American Depositary Receipt	25.361	USD	949.076	942.791	0,13
Gold Fields Ltd	7.681	ZAR	291.536	286.434	0,04
Harmony Gold Mining Co Ltd / American Depositary Receipt	73.913	USD	981.923	1.252.389	0,17
Impala Platinum Holdings Ltd	100.000	ZAR	1.431.273	1.346.310	0,19
Naspers Ltd	119.737	ZAR	4.532.651	6.795.819	0,95
Nedbank Group Ltd	41.797	ZAR	604.286	571.867	0,08
Old Mutual Ltd	1.607.904	ZAR	999.822	1.231.091	0,17
Sanlam Ltd	884.347	ZAR	3.069.255	4.475.676	0,62
Sasol Ltd	139.009	ZAR	764.309	758.597	0,11
Südafrika, insgesamt			19.046.673	24.048.468	3,35
TAIWAN					
Accton Technology Corp	171.352	TWD	3.648.225	5.502.499	0,77
Advantech Co Ltd	29.000	TWD	224.475	226.330	0,03
ASE Technology Holding Co Ltd	232.000	TWD	1.451.326	1.574.883	0,22
Asia Cement Corp	246.000	TWD	242.905	247.988	0,03
Asustek Computer Inc	100.000	TWD	1.850.468	1.485.022	0,21
Cathay Financial Holding Co Ltd	1.108.000	TWD	2.104.407	2.275.943	0,32
Compal Electronics Inc	492.880	TWD	521.549	406.039	0,06
Delta Electronics Inc	131.300	TWD	3.042.413	3.426.443	0,48
E.Sun Financial Holding Co Ltd	549.076	TWD	464.676	502.179	0,07
Elite Material	33.000	TWD	1.114.297	1.471.065	0,20
Far Eastern New Century Corp	546.032	TWD	454.888	411.354	0,06
Fubon Financial Holding Co Ltd	548.811	TWD	1.378.513	1.429.219	0,20
Giant Manufacturing Co Ltd	200.770	TWD	775.831	503.805	0,07
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	1.534.000	TWD	9.185.431	9.581.836	1,33
Innolux Display Corp	172.000	TWD	67.363	79.470	0,01
Macronix International Co Ltd	700.000	TWD	854.809	748.336	0,10
MediaTek Inc	21.200	TWD	508.569	821.532	0,11
Mega Financial Holding Co Ltd	700.738	TWD	424.357	759.571	0,11
Merida Industry Co Ltd	200.320	TWD	841.524	448.934	0,06
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd ¹	35.943	TWD	104.024	-	-
Pegatron Corp	109.000	TWD	203.658	202.630	0,03
PharmaEssentia Corp	27.938	TWD	416.477	355.833	0,05
Picvue Electronics ²	60	TWD	24	-	-
Realtek Semiconductor Corp	143.880	TWD	2.160.159	1.906.609	0,27

¹ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im August 2003 widerrufen.

² Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Dezember 2003 widerrufen.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
TAIWAN (Fortsetzung)					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.282.163	TWD	22.782.536	53.855.169	7,50
Tcc Group Holdings Co Ltd	533.000	TWD	326.119	335.095	0,05
Tripod Technology Corp	100.480	TWD	273.774	864.522	0,12
Unimicron Technology Corp	49.000	TWD	288.127	292.127	0,04
United Microelectronics Corp / American Depositary Receipt	245.019	USD	1.569.431	1.639.788	0,23
Wiwynn Corp	20.000	TWD	1.024.648	2.430.776	0,34
Ya Hsin Industrial Co Ltd ¹	101.272	TWD	66.547	-	-
Taiwan, insgesamt			58.371.550	93.784.997	13,07
THAILAND					
Advanced Info Service PCL - A	184.697	THB	1.458.219	1.562.392	0,22
Charoen Pokphand Foods PCL	851.000	THB	524.792	501.386	0,07
CP ALL PCL SHS FOREIGN REGIST	2.368.227	THB	3.757.290	2.784.188	0,39
Delta Electronics Public Co Ltd	88.900	THB	439.020	415.656	0,06
Kasikornbank PCL Shs B	200.000	THB	913.843	1.051.322	0,15
PTT Exploration & Production Public Co	266.000	THB	820.814	812.355	0,11
SCB X Public Co Ltd	62.000	THB	209.507	232.912	0,03
Thailand, insgesamt			8.123.485	7.360.211	1,03
TÜRKEI					
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS	334.253	TRY	971.108	1.534.836	0,21
Ford Otomotiv Sanayi AS	64.207	TRY	120.890	117.893	0,02
Haci Omer Sabanci Holding AS	300.000	TRY	807.419	500.901	0,07
KOC Holding AS	200.000	TRY	775.290	669.057	0,09
Tupras Turkiye Petrol Rafineleri AS	106.252	TRY	393.915	388.292	0,05
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	187.554	TRY	418.937	346.048	0,05
Turkiye Is Bankasi AS	2.000.000	TRY	727.482	558.472	0,08
Türkei, insgesamt			4.215.041	4.115.499	0,57
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Anglogold Ashanti Plc	23.177	ZAR	935.843	1.706.839	0,24
Unilever Plc / American Depositary Receipt	90.205	USD	4.675.562	5.023.123	0,70
Vereinigtes Königreich, insgesamt			5.611.405	6.729.962	0,94
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
MercadoLibre Inc	2.842	USD	3.590.741	4.874.220	0,68
Southern Copper Corp	14.172	USD	1.492.085	1.731.242	0,24
Yum China Holdings Inc	113.974	HKD	4.656.993	4.595.716	0,64
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			9.739.819	11.201.178	1,56
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			436.222.259	538.048.380	74,95

2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS

IRELAND					
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF ²	377.186	USD	10.329.699	14.490.725	2,02
Irland, insgesamt			10.329.699	14.490.725	2,02

¹ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2007 widerrufen.

² ETF.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{1,2}	635.053	EUR	6.300.089	6.990.381	0,97
Spanien, insgesamt			6.300.089	6.990.381	0,97
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			16.629.788	21.481.106	2,99
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			452.852.047	559.529.486	77,94

³ OGAW.

⁴ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN

KATAR					
Qatar National Bank QPSC	10.827	QAR	44.192	47.246	0,01
Katar, insgesamt			44.192	47.246	0,01

SAUDI-ARABIEN					
Al Rajhi Bank	52.800	SAR	1.168.603	1.168.645	0,16
Arab National Bank	85.195	SAR	400.760	418.133	0,06
Banque Saudi Fransi	143.022	SAR	653.051	546.101	0,08
Riyad Bank	173.036	SAR	1.269.104	1.066.082	0,15
Saudi Awwal Bank	12.860	SAR	107.744	94.528	0,01
Saudi Electricity Co	136.428	SAR	572.664	435.135	0,06
Saudi National Bank	183.075	SAR	1.577.340	1.574.285	0,22
Saudi-Arabien, insgesamt			5.749.266	5.302.909	0,74

TAIWAN					
ASPEED Technology Inc	33.000	TWD	4.629.975	6.492.366	0,90
eMemory Technology Inc	12.904	TWD	856.884	604.955	0,08
Taiwan, insgesamt			5.486.859	7.097.321	0,98

VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	65.120	AED	133.386	215.879	0,03
Aldar Properties PJSC	200.316	AED	455.369	404.013	0,06
Alef Education Holding Plc	902.495	AED	309.361	230.143	0,03
Dubai Electricity & Water Authority PJSC	1.000.822	AED	619.294	642.683	0,09
Emaar Properties PJSC	1.176.002	AED	2.055.684	3.830.403	0,53
Emirates NBD Bank PJSC	150.000	AED	753.231	968.449	0,13
First Abu Dhabi Bank PJSC	257.429	AED	1.007.377	1.040.792	0,14
Talabat Holding Plc	2.000.000	AED	828.305	435.831	0,06
Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt			6.162.007	7.768.193	1,07

VIETNAM					
Vincom Retail JSC	500.000	VND	424.969	544.709	0,08
Vinhomes JSC	500.000	VND	922.697	2.007.250	0,28
Vietnam, insgesamt			1.347.666	2.551.959	0,36

SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			18.789.990	22.767.628	3,16

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
2) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
Hc Sephira Gem Long Only UCITS Fund	301.542	EUR	29.530.102	29.330.985	4,08
Irland, insgesamt			29.530.102	29.330.985	4,08
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			29.530.102	29.330.985	4,08
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			48.320.092	52.098.613	7,24
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
KAIMANINSELN					
BeOne Medicines Ltd	27.300	HKD	656.958	535.470	0,07
JD.com Inc	122.331	HKD	1.676.981	1.493.457	0,21
Kaimaninseln, insgesamt			2.333.939	2.028.927	0,28
CHINA					
HANERGY THIN FILM POWER GROUP LTD ¹	2.530.864	CNY	298.412	-	-
China, insgesamt			298.412	-	-
INDIEN					
Bajaj Finance Ltd	590.913	INR	5.050.048	5.524.056	0,77
Siemens Energy India Ltd	27.394	INR	888.427	664.382	0,09
Indien, insgesamt			5.938.475	6.188.438	0,86
RUSSLAND					
LUKOIL PJSC / American Depositary Receipt ²	30.892	USD	1.767.655	-	-
Russland, insgesamt			1.767.655	-	-
TAIWAN					
Taiwan Pineapple Corp ³	3.698	TWD	22.189	-	-
Taiwan, insgesamt			22.189	-	-
TÜRKEI					
Aktas Electric Ticaret AS ⁴	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding ⁵	3.610	TRY	37.521	-	-
Türkei, insgesamt			69.120	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			10.429.790	8.217.365	1,14

¹ Null PSA OVERRIDE pro Kunde.

² Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier.

³ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Mai 2000 widerrufen.

⁴ Die Zulassung dieses Wertpapiers zum Börsenhandel wurde im Januar 2000 widerrufen.

⁵ Ausgesetzt seit Oktober 2000, da der Mehrheitsaktionär hohe Schulden gegenüber seiner Bank hatte. Seit damals ist kein Preis notiert, daher wird der Wert weiterhin mit null festgelegt.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Redwheel Global Emerging Markets Fund	662.476	EUR	75.025.810	86.241.581	12,01
Luxemburg, insgesamt			75.025.810	86.241.581	12,01
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			75.025.810	86.241.581	12,01
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			85.455.600	94.458.946	13,15
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			586.627.739	706.087.045	98,33
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen				11.998.585	1,67
GESAMTNETTOVERMÖGEN				718.085.630	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	559.529.486		76,71
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	52.098.613		7,14
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	94.458.946		12,95
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.265		-
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	243.415		0,03
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	15.813.375		2,17
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	4.540.377		0,62
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	2.740.891		0,38
GESAMT	729.427.368		100,00

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Elektronische Halbleiterindustrie	16,67
Investmentfonds	15,06
Internet-Software	13,29
Banken und Finanzinstitute	13,08
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,23
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	4,09
Automobilindustrie	3,15
Elektronische und elektrische Geräte	3,10
Versicherungen	3,01
Freizeitindustrie	1,95
Einzelhandel	1,87
Nachrichtenübertragung	1,84
Büroausstattung, Computer	1,68
Grafik und Verlagswesen	1,50
Mechanik und Maschinen	1,45
Immobilien-gesellschaften	1,42
Benzin	1,34
Lebensmittel und Brennereien	1,21
Edelmetalle	1,01
Nicht-Eisenmetalle	0,96
Öffentlicher Dienst	0,85
Bergbau, Schwerindustrie	0,73
Transportwesen	0,68
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,64
Chemische Stoffe	0,58
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,55
Luftfahrttechnik	0,50
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,38
Biotechnologie	0,33
Sonstige Dienstleistungen	0,24
Bauwesen, Baustoffe	0,23
Verschiedenes	0,23
Länder, Regionen und Gemeinden	0,22
Geschäftsgebäude	0,11
Textilindustrie	0,08
Uhrenindustrie	0,05
Fotografie und optische Geräte	0,02
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,33
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,67
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Santos Ltd	75.262	AUD	303.313	263.665	0,06
Woodside Energy Group Ltd	63.040	AUD	998.747	844.375	0,18
Australien, insgesamt			1.302.060	1.108.040	0,24
ÖSTERREICH					
Verbund AG	8.336	EUR	626.310	516.832	0,11
Österreich, insgesamt			626.310	516.832	0,11
KANADA					
Alimentation Couche-Tard Inc	30.234	CAD	1.443.115	1.407.752	0,31
Arc Resources Ltd	205.287	CAD	3.150.813	3.283.522	0,71
Cameco Corp	33.014	USD	1.341.359	2.571.800	0,56
Cameco Corp	57.871	CAD	3.153.576	4.517.813	0,98
Canadian Natural Resources Ltd	158.186	USD	4.348.039	4.559.237	0,99
Canadian Natural Resources Ltd	334.417	CAD	10.054.570	9.657.150	2,10
Cenovus Energy Inc	137.619	CAD	2.160.097	1.984.914	0,43
Enbridge Inc	171.458	CAD	5.907.284	6.995.069	1,52
Imperial Oil Ltd	13.590	CAD	814.583	1.000.995	0,22
Keyera Corp	27.330	CAD	773.827	746.953	0,16
Pembina Pipeline Corp	130.957	CAD	4.732.113	4.253.520	0,92
Suncor Energy Inc	272.078	CAD	9.649.703	10.295.666	2,24
TC Energy Corp	220.581	CAD	9.053.859	10.355.620	2,25
Tourmaline Oil Corp	6.967	CAD	289.135	266.450	0,06
Whitecap Resources Inc	15.106	CAD	97.140	107.907	0,02
Kanada, insgesamt			56.969.213	62.004.368	13,47
CURACAO					
Schlumberger NV	171.143	USD	6.888.442	5.592.803	1,22
Curacao, insgesamt			6.888.442	5.592.803	1,22
FRANKREICH					
Air Liquide SA	8.604	EUR	1.383.837	1.378.877	0,30
Engie SA	250.346	EUR	3.235.743	5.610.254	1,22
Gaztransport Et Technigaz SA	11.789	EUR	1.701.050	1.846.157	0,40
TotalEnergies SE	500.088	EUR	24.418.541	27.799.891	6,04
TotalEnergies SE	60.611	USD	2.952.412	3.389.613	0,74
Frankreich, insgesamt			33.691.583	40.024.792	8,70
DEUTSCHLAND					
E.ON SE	118.263	EUR	1.422.425	1.906.991	0,41
Deutschland, insgesamt			1.422.425	1.906.991	0,41

CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
IRLAND					
Linde Plc	5.826	USD	2.081.762	2.115.159	0,46
Irland, insgesamt			2.081.762	2.115.159	0,46
ITALIEN					
Enel SpA	144.954	EUR	1.148.397	1.286.757	0,28
Eni SpA	77.787	EUR	1.097.926	1.255.482	0,27
Italien, insgesamt			2.246.323	2.542.239	0,55
JAPAN					
ENEOS Holdings Inc	259.200	JPY	1.309.534	1.558.671	0,34
Inpex Corp	90.600	JPY	1.152.595	1.538.962	0,33
Osaka Gas Co Ltd	19.500	JPY	478.045	575.183	0,12
Japan, insgesamt			2.940.174	3.672.816	0,79
LUXEMBURG					
Subsea 7 SA	27.192	NOK	484.003	466.417	0,10
Tenaris SA	132.604	EUR	1.532.940	2.189.292	0,48
Tenaris SA / American Depositary Receipt	47.648	USD	1.456.451	1.559.935	0,34
Luxemburg, insgesamt			3.473.394	4.215.644	0,92
NEUSEELAND					
Contact Energy Ltd	20.854	NZD	93.574	94.450	0,02
Neuseeland, insgesamt			93.574	94.450	0,02
NORWEGEN					
Aker BP ASA	49.825	NOK	1.109.376	1.080.492	0,23
Equinor ASA	251.138	NOK	5.049.520	5.024.244	1,09
Equinor ASA / American Depositary Receipt	92.897	USD	2.158.575	1.869.093	0,41
Norwegen, insgesamt			8.317.471	7.973.829	1,73
PORTUGAL					
Galp Energia	54.410	EUR	920.871	796.018	0,17
Portugal, insgesamt			920.871	796.018	0,17
SINGAPUR					
Sembcorp Industries Ltd	126.400	SGD	496.672	503.809	0,11
Singapur, insgesamt			496.672	503.809	0,11
SPANIEN					
Iberdrola SA	5.466	EUR	97.141	100.930	0,02
Naturgy Energy Group SA	25.340	EUR	670.939	656.813	0,14
Repsol SA	149.843	EUR	2.006.136	2.386.249	0,52
Técnicas Reunidas SA	16.332	EUR	435.016	451.416	0,10
Spanien, insgesamt			3.209.232	3.595.408	0,78

CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
BP Plc	1.919.055	GBP	9.013.550	9.512.306	2,07
Centrica Plc	301.018	GBP	496.574	584.523	0,13
Shell Plc	1.184.036	GBP	26.200.804	37.155.800	8,07
Shell Plc / American Depositary Receipt	37.707	USD	2.160.885	2.359.156	0,51
TechnipFMC Plc	83.942	USD	2.084.864	3.184.857	0,69
United Utilities Group Plc	39.497	GBP	540.769	540.107	0,12
Vereinigtes Königreich, insgesamt			40.497.446	53.336.749	11,59
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
American Electric Power Co Inc	16.450	USD	1.265.673	1.615.096	0,35
American Water Works Co Inc	859	USD	98.133	95.449	0,02
Antero Resources Corp	16.719	USD	467.347	490.559	0,11
Baker Hughes Co	118.550	USD	4.551.638	4.596.847	1,00
California Resources Corp	17.728	USD	798.046	674.885	0,15
Cheniere Energy Inc	48.009	USD	8.002.340	7.946.247	1,73
Chevron Corp	287.218	USD	40.282.304	37.272.677	8,10
ConocoPhillips	146.059	USD	13.481.625	11.641.690	2,53
Consolidated Edison Inc	11.401	USD	1.010.453	964.151	0,21
Constellation Energy Corp	3.476	USD	1.004.794	1.045.567	0,23
Coterra Energy Inc	322.668	USD	6.450.889	7.231.148	1,57
Devon Energy Corp	57.648	USD	2.040.455	1.797.987	0,39
Diamondback Energy Inc	72.608	USD	9.533.758	9.293.849	2,02
Dominion Energy Inc	26.464	USD	1.410.052	1.320.214	0,29
Duke Energy Corp	13.087	USD	1.404.791	1.306.081	0,28
Edison International	14.797	USD	1.004.428	756.197	0,16
EOG Resources Inc	71.981	USD	8.193.287	6.435.970	1,40
EQT Corp	162.620	USD	6.916.173	7.421.714	1,61
Exelon Corp	26.519	USD	1.033.306	984.259	0,21
Expand Energy Corp	51.183	USD	3.503.981	4.809.533	1,05
Exxon Mobil Corp	382.479	USD	37.580.133	39.190.705	8,52
Halliburton Co	80.214	USD	2.320.991	1.930.136	0,42
Hollyfrontier Corp	24.658	USD	967.771	967.466	0,21
Kinder Morgan Inc	317.472	USD	7.226.397	7.430.972	1,61
Kosmos Energy Ltd	474.216	USD	1.268.445	366.387	0,08
Marathon Petroleum Corp	67.743	USD	7.296.402	9.380.599	2,04
NextEra Energy Inc	49.664	USD	3.407.128	3.394.802	0,74
Occidental Petroleum Corp	24.896	USD	1.219.800	871.662	0,19
ONEOK Inc	119.930	USD	10.746.847	7.505.518	1,63
Permian Resources Corp	272.269	USD	3.406.196	3.252.530	0,71
PG&E Corp	70.228	USD	1.130.468	960.930	0,21
Phillips 66	52.849	USD	5.620.617	5.806.662	1,26
Sempra	50.072	USD	3.535.179	3.764.193	0,82
Southern Co	27.078	USD	1.539.486	2.010.474	0,44
Targa Resources Corp	90.443	USD	8.741.607	14.208.126	3,09
Texas Pacific Land Corp	6.069	USD	1.473.263	1.484.217	0,32
Valero Energy Corp	68.313	USD	8.187.908	9.468.836	2,06
Vistra Corp	7.610	USD	1.078.891	1.045.359	0,23
WEC Energy Group Inc	25.285	USD	2.336.125	2.270.472	0,49
Williams Cos Inc	317.037	USD	9.884.560	16.226.399	3,53
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			231.421.687	239.236.565	52,01
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			396.598.639	429.236.512	93,28

CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF ¹	49.000	USD	2.206.430	2.342.254	0,51
Xtrackers MSCI World Utilities UCITS ETF ¹	340.691	EUR	9.882.720	13.039.948	2,83
Irland, insgesamt			12.089.150	15.382.202	3,34
SPANIEN					
Mediolanum Fondcuenta FI ^{2,3}	176.268	EUR	1.748.678	1.940.283	0,42
Spanien, insgesamt			1.748.678	1.940.283	0,42
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			13.837.828	17.322.485	3,76
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			410.436.467	446.558.997	97,04
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
RUSSLAND					
LUKOIL PJSC / American Depositary Receipt ⁴	65.649	USD	4.049.368	-	-
Russland, insgesamt			4.049.368	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			4.049.368	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			4.049.368	-	-
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			414.485.835	446.558.997	97,04
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				13.635.672	2,96
GESAMTNETTOVERMÖGEN				460.194.669	100,00

¹ ETF.

² OGAW.

³ Hierbei handelt es sich um ein nahestehendes Unternehmen bzw. eine nahestehende Person gemäß Erläuterung 22.

⁴ Von Mediolanum wertgemindert – von Sanktionen betroffenes Wertpapier

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	446.558.997		96,72
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	182.194		0,04
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	9.149.015		1,98
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	3.785.513		0,82
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	2.022.306		0,44
GESAMT	461.698.025		100,00

CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Benzin	67,87
Öffentlicher Dienst	17,51
Investmentfonds	3,76
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,54
Bergbau, Schwerindustrie	2,36
Sonstige Dienstleistungen	0,69
Immobilien-gesellschaften	0,32
Einzelhandel	0,31
Chemische Stoffe	0,30
Elektronische und elektrische Geräte	0,28
Mechanik und Maschinen	0,10
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	97,04
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	2,96
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
BHP Group Ltd	596.966	AUD	15.539.079	15.419.023	1,11
Champion Iron Ltd	1.096.084	AUD	4.066.310	3.777.669	0,27
Computershare Ltd	77.256	AUD	1.335.497	1.497.570	0,11
Fortescue Ltd	212.492	AUD	1.914.011	2.655.547	0,19
IGO Ltd	764.889	AUD	3.796.087	3.561.259	0,26
Rio Tinto Ltd	100.718	AUD	7.295.574	8.396.217	0,60
Australien, insgesamt			33.946.558	35.307.285	2,54
BRASILIEN					
Gerdau SA / American Depositary Receipt	1.165.844	USD	2.737.720	3.662.961	0,26
Brasilien, insgesamt			2.737.720	3.662.961	0,26
KANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	103.616	CAD	7.171.114	14.980.844	1,08
Atkinsrealis Group Inc	30.576	CAD	1.776.789	1.682.734	0,12
Barrick Mining Corp	758.688	CAD	13.248.689	28.176.878	2,03
Canadian National Railway Co	101.471	CAD	11.138.013	8.556.239	0,62
Kinross Gold Corp	154.508	CAD	1.633.286	3.710.342	0,27
Lundin Gold Inc	130.260	CAD	1.886.981	9.225.570	0,66
Lundin Mining Corp	106.529	CAD	1.467.413	1.952.050	0,14
Nutrien Ltd	122.645	CAD	7.439.998	6.454.118	0,46
Waste Connections Inc	39.647	USD	5.781.851	5.919.790	0,43
Wheaton Precious Metals Corp	48.148	CAD	2.655.619	4.825.866	0,35
Kanada, insgesamt			54.199.753	85.484.431	6,16
KAIMANINSELN					
Airtac International Group	257.000	TWD	6.711.227	6.476.920	0,47
Grab Holdings Ltd	432.202	USD	1.835.593	1.836.339	0,13
Kaimaninseln, insgesamt			8.546.820	8.313.259	0,60
CHINA					
Weichai Power Co Ltd - H	1.318.000	HKD	2.903.379	2.717.808	0,20
China, insgesamt			2.903.379	2.717.808	0,20
DÄNEMARK					
AP Moller - Maersk A/S	925	DKK	1.537.367	1.813.094	0,13
Vestas Wind Systems A/S	99.417	DKK	1.367.590	2.308.061	0,17
Dänemark, insgesamt			2.904.957	4.121.155	0,30
FINNLAND					
Metso Corp	487.531	EUR	5.716.803	7.303.214	0,53
Wartsila OYJ Abp	76.627	EUR	1.419.464	2.329.461	0,17
Finnland, insgesamt			7.136.267	9.632.675	0,70

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
FRANKREICH					
Air France-KLM	121.385	EUR	1.685.217	1.403.818	0,10
Air Liquide SA	25.330	EUR	3.883.483	4.059.386	0,29
Arkema SA	103.290	EUR	7.934.399	5.386.574	0,39
Dassault Aviation SA	41.562	EUR	9.058.828	11.379.676	0,82
Eramet SA	23.630	EUR	1.909.602	1.362.270	0,10
Legrand SA	81.101	EUR	7.323.710	10.320.103	0,74
Rexel SA	162.934	EUR	4.520.749	5.472.953	0,39
Safran SA	54.799	EUR	9.551.140	16.297.223	1,17
Schneider Electric SE	50.318	EUR	11.243.576	11.819.698	0,85
Teleperformance SE	53.498	EUR	4.860.293	3.308.316	0,24
Vinci SA	77.083	EUR	8.000.444	9.253.814	0,67
Frankreich, insgesamt			69.971.441	80.063.831	5,76
DEUTSCHLAND					
Deutsche Lufthansa AG	175.511	EUR	1.385.642	1.475.345	0,11
Fuchs SE / Preference shares	226.731	EUR	9.133.438	8.647.520	0,62
Heidelberg Materials AG	10.629	EUR	938.572	2.370.267	0,17
Hensoldt AG	37.883	EUR	2.537.068	2.780.612	0,20
Rational AG	1.893	EUR	1.461.369	1.252.220	0,09
Rheinmetall AG	1.878	EUR	1.715.646	2.931.558	0,21
Siemens AG	21.159	EUR	3.554.114	5.060.175	0,36
Siemens Energy AG	143.844	EUR	5.592.048	17.318.817	1,25
Deutschland, insgesamt			26.317.897	41.836.514	3,01
HONGKONG					
Techtronic Industries Co Ltd	175.352	HKD	1.764.954	1.724.497	0,12
Hongkong, insgesamt			1.764.954	1.724.497	0,12
IRLAND					
Allegion Plc	12.928	USD	1.462.462	1.752.647	0,13
CRH Plc	139.780	GBP	7.455.765	14.894.498	1,07
CRH Plc	36.186	USD	3.145.406	3.845.215	0,28
Eaton Corp Plc	7.384	USD	1.628.649	2.002.536	0,14
James Hardie Industries Plc	1.089.739	USD	22.583.481	19.253.339	1,39
Johnson Controls International Plc	63.203	USD	5.857.289	6.444.343	0,46
Linde Plc	116.360	USD	34.638.226	42.245.085	3,04
Ryanair Holdings Plc	155.526	EUR	2.574.938	4.595.793	0,33
Smurfit WestRock Plc	183.654	USD	7.522.236	6.047.001	0,44
Smurfit WestRock Plc	49.781	GBP	1.621.487	1.636.846	0,12
Trane Technologies Plc	23.713	USD	6.199.822	7.858.231	0,57
Irland, insgesamt			94.689.761	110.575.534	7,97
JAPAN					
ANA Holdings Inc	66.000	JPY	1.159.621	1.068.037	0,08
Asahi Kasei Corp	168.800	JPY	1.215.128	1.273.639	0,09
Central Japan Railway Co	107.900	JPY	2.029.644	2.542.042	0,18
Dai Nippon Printing Co Ltd	112.800	JPY	1.597.310	1.650.739	0,12
Daifuku Co Ltd	53.800	JPY	1.112.924	1.440.207	0,10
Daikin Industries Ltd	156.539	JPY	18.061.202	17.074.896	1,23

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
JAPAN (Fortsetzung)					
FANUC Corp	658.667	JPY	16.410.501	21.768.421	1,57
Fujikura Ltd	11.500	JPY	844.749	1.089.472	0,08
Hamamatsu Photonics KK	715.600	JPY	7.337.003	6.456.717	0,47
Hitachi Ltd	163.000	JPY	2.278.058	4.340.430	0,31
JFE Holdings Inc	165.900	JPY	1.713.813	1.800.135	0,13
Komatsu Ltd	337.900	JPY	7.548.816	9.177.619	0,66
Makita Corp	61.900	JPY	1.647.675	1.592.817	0,11
MISUMI Group Inc	720.548	JPY	10.550.071	9.577.865	0,69
Mitsubishi Chemical Group Corp	359.600	JPY	1.750.452	1.787.558	0,13
Mitsubishi Corp	146.200	JPY	2.358.281	2.847.931	0,21
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	115.700	JPY	1.895.562	2.413.439	0,17
Mitsui & Co Ltd	145.600	JPY	2.583.929	3.672.247	0,26
Nabtesco Corp	336.100	JPY	5.543.310	6.842.895	0,49
NIDEC CORP	72.400	JPY	771.193	838.489	0,06
Nippon Yusen KK	50.600	JPY	1.344.980	1.395.774	0,10
NOF Corp	405.500	JPY	5.347.879	6.632.441	0,48
Recruit Holdings Co Ltd	58.500	JPY	1.675.203	2.811.407	0,20
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	342.887	JPY	9.072.324	9.076.518	0,65
SMC Corp	8.367	JPY	3.123.999	2.475.251	0,18
Toray Industries Inc	753.172	JPY	4.150.129	4.173.171	0,30
Toyota Tsusho Corp	105.300	JPY	1.893.126	3.016.757	0,22
West Japan Railway Co	398.649	JPY	7.316.190	6.769.420	0,49
Yamato Holdings Co Ltd	318.949	JPY	4.869.045	3.827.267	0,28
Yaskawa Electric Corp	175.200	JPY	4.180.289	4.526.346	0,33
Japan, insgesamt			131.382.406	143.959.947	10,37
JERSEY					
Experian Plc	60.180	GBP	2.071.171	2.317.876	0,17
Glencore Plc	799.311	GBP	3.783.282	3.721.696	0,27
Jersey, insgesamt			5.854.453	6.039.572	0,44
LUXEMBURG					
ArcelorMittal SA	187.514	USD	4.819.699	7.275.757	0,52
InPost SA	123.744	EUR	1.803.521	1.295.600	0,09
Luxemburg, insgesamt			6.623.220	8.571.357	0,61
MEXIKO					
Fresnillo Plc	35.914	GBP	886.160	1.371.325	0,10
Mexiko, insgesamt			886.160	1.371.325	0,10
NIEDERLANDE					
Airbus SE	87.495	EUR	10.203.270	17.359.008	1,25
IMCD NV	65.264	EUR	5.706.537	5.047.518	0,36
LyondellBasell Industries NV	39.122	USD	2.756.972	1.442.362	0,10
TKH Group NV	56.904	EUR	2.201.234	2.080.410	0,15
Wolters Kluwer NV	23.363	EUR	2.883.008	2.063.887	0,15
Niederlande, insgesamt			23.751.021	27.993.185	2,01

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
NORWEGEN					
Kongsberg Gruppen ASA	84.194	NOK	2.333.049	1.837.890	0,13
Norsk Hydro A/S	302.663	NOK	1.658.720	1.997.910	0,14
Norwegen, insgesamt			3.991.769	3.835.800	0,27
SINGAPUR					
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	648.900	SGD	1.064.606	1.495.132	0,11
Singapur, insgesamt			1.064.606	1.495.132	0,11
SÜDAFRIKA					
Valterra Platinum Ltd	39.014	GBP	1.512.142	2.779.214	0,20
Südafrika, insgesamt			1.512.142	2.779.214	0,20
SPANIEN					
Aena SME SA	113.233	EUR	2.353.490	2.697.210	0,19
International Consolidated Airlines Group SA	299.096	EUR	1.204.080	1.415.920	0,10
Spanien, insgesamt			3.557.570	4.113.130	0,29
SCHWEDEN					
Atlas Copco AB	253.042	SEK	3.495.115	3.880.819	0,28
Beijer Ref AB	119.462	SEK	1.717.234	1.645.126	0,12
Epiroc AB	112.620	SEK	2.038.250	2.183.332	0,16
Sandvik AB	564.603	SEK	11.517.040	15.675.594	1,13
Volvo AB	114.590	SEK	2.228.035	3.131.724	0,23
Schweden, insgesamt			20.995.674	26.516.595	1,92
SCHWEIZ					
ABB Ltd	93.645	CHF	3.625.111	5.959.868	0,43
Belimo Holding AG	11.961	CHF	10.415.750	10.039.270	0,72
DSM-Firmenich AG	43.020	EUR	5.398.841	2.958.055	0,21
EMS-Chemie Holding AG	2.403	CHF	1.646.693	1.419.074	0,10
Forbo Holding AG	2.844	CHF	2.942.587	2.671.312	0,19
Givaudan SA	1.025	CHF	4.181.535	3.465.502	0,25
Holcim AG	55.475	CHF	3.852.059	4.635.933	0,33
Sika AG	74.195	CHF	15.749.060	12.965.188	0,93
Schweiz, insgesamt			47.811.636	44.114.202	3,16
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Anglo American Plc	519.546	GBP	14.837.035	18.356.519	1,32
Ashtead Group Plc	49.272	GBP	2.495.720	2.870.038	0,21
BAE Systems Plc	722.622	GBP	11.434.476	14.185.124	1,02
Easyjet Plc	191.330	GBP	1.095.557	1.118.858	0,08
RELX Plc	84.505	GBP	2.635.571	2.922.809	0,21
Rentokil Initial Plc	622.296	GBP	3.414.087	3.189.343	0,23
Rio Tinto Plc	95.809	GBP	5.599.953	6.577.096	0,47
Rolls-Royce Holdings Plc	1.387.055	GBP	4.269.667	18.268.490	1,32
Smiths Group Plc	292.027	GBP	5.908.681	7.866.317	0,57
Vereinigtes Königreich, insgesamt			51.690.747	75.354.594	5,43

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	16.245	USD	2.181.398	2.214.504	0,16
AAON Inc	223.882	USD	15.995.026	14.535.317	1,05
Aecom	18.961	USD	2.040.667	1.539.063	0,11
Air Products and Chemicals Inc	2.792	USD	769.256	587.236	0,04
Albany International Corp	81.197	USD	4.180.453	3.505.205	0,25
Amentum Holdings Inc	150.436	USD	3.435.560	3.714.627	0,27
AMETEK Inc	19.112	USD	2.652.611	3.341.040	0,24
Automatic Data Processing Inc	24.501	USD	5.595.619	5.366.250	0,39
Avery Dennison Corp	13.815	USD	2.253.423	2.139.446	0,15
Axon Enterprise Inc	2.938	USD	1.735.853	1.420.732	0,10
Bloom Energy	12.283	USD	938.866	908.740	0,07
Booz Allen Hamilton Holding Corp	18.483	USD	1.745.698	1.327.622	0,10
Builders FirstSource Inc	26.886	USD	2.584.332	2.355.401	0,17
Cabot Corp	28.175	USD	1.607.627	1.590.054	0,11
Carlisle Cos Inc	6.679	USD	1.786.338	1.819.017	0,13
Caterpillar Inc	17.846	USD	3.890.761	8.704.873	0,63
Celanese Corp	51.315	USD	4.306.528	1.847.331	0,13
CF Industries Holdings Inc	27.432	USD	1.963.900	1.806.455	0,13
CH Robinson Worldwide Inc	31.536	USD	2.701.476	4.316.682	0,31
Cintas Corp	16.516	USD	3.264.679	2.644.782	0,19
Clean Harbors Inc	103.650	USD	19.405.954	20.693.817	1,50
Comfort Systems Usa Inc	2.914	USD	2.340.215	2.315.643	0,17
Copart Inc	83.798	USD	3.399.003	2.793.386	0,20
Corteva Inc	160.449	USD	7.787.001	9.157.390	0,66
Crown Holdings Inc	41.815	USD	3.560.364	3.666.134	0,26
CSX Corp	421.651	USD	12.138.634	13.014.474	0,94
Deere & Co	11.448	USD	4.081.059	4.538.163	0,33
Delta Air Lines Inc	112.295	USD	4.304.644	6.635.679	0,48
Dover Corp	13.269	USD	1.744.154	2.205.832	0,16
Ecolab Inc	16.917	USD	3.651.839	3.781.388	0,27
EMCOR Group Inc	4.684	USD	1.662.948	2.439.971	0,18
Emerson Electric Co	8.910	USD	1.032.524	1.006.884	0,07
Expeditors International of Washington Inc	87.506	USD	9.515.990	11.102.447	0,80
FedEx Corp	37.511	USD	8.466.906	9.225.959	0,66
Ferguson Enterprises Inc	63.001	USD	12.339.661	11.942.537	0,86
Freeport-McMoRan Inc	285.424	USD	10.868.651	12.343.382	0,89
GE Vernova Inc	11.233	USD	3.968.498	6.251.055	0,45
General Dynamics Corp	14.378	USD	3.032.878	4.121.502	0,30
General Electric Co	38.091	USD	3.359.521	9.990.354	0,72
Genuine Parts Co	86.063	USD	10.599.655	9.010.436	0,65
Goodyear Tire & Rubber Co	363.637	USD	3.596.063	2.712.299	0,20
Graco Inc	25.210	USD	1.861.004	1.759.516	0,13
Hayward Holdings Inc	68.394	USD	829.506	899.729	0,06
Heico Corp	6.631	USD	1.173.054	1.827.004	0,13
Honeywell International Inc	35.812	USD	6.088.719	5.948.796	0,43
Howmet Aerospace Inc	26.187	USD	1.363.551	4.571.381	0,33
Hubbell Inc	22.204	USD	8.575.191	8.396.286	0,60
Huntsman Corp	111.620	USD	2.388.487	950.402	0,07
IDEX Corp	44.884	USD	8.491.183	6.800.340	0,49
Illinois Tool Works Inc	20.579	USD	4.405.846	4.315.729	0,31
Jacobs Solutions Inc	63.207	USD	6.346.302	7.128.783	0,51
JB Hunt Transport Services Inc	27.973	USD	4.095.491	4.628.782	0,33
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	71.222	USD	3.015.838	3.170.408	0,23

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
L3Harris Technologies Inc	92.894	USD	18.456.071	23.220.139	1,67
Lennox International Inc	4.929	USD	2.303.449	2.037.910	0,15
LKQ Corp	238.416	USD	8.515.493	6.130.668	0,44
Loar Holdings Inc	74.877	USD	4.815.715	4.335.337	0,31
Martin Marietta Materials Inc	6.488	USD	3.277.250	3.439.753	0,25
Middleby Corp	43.838	USD	5.818.147	5.549.317	0,40
Modine Manufacturing Co	65.523	USD	6.064.503	7.448.572	0,54
MSC Industrial Direct Co Inc	108.438	USD	9.212.960	7.765.027	0,56
Newmont Corp	59.068	USD	3.280.742	5.021.874	0,36
Nordson Corp	42.426	USD	8.002.092	8.685.328	0,63
Northrop Grumman Corp	6.357	USD	3.174.554	3.086.402	0,22
Nucor Corp	16.511	USD	2.264.265	2.293.081	0,17
Old Dominion Freight Line Inc	14.682	USD	2.814.443	1.960.184	0,14
PACCAR Inc	38.789	USD	4.030.817	3.616.828	0,26
Packaging Corp of America	8.660	USD	1.565.077	1.520.671	0,11
Parker-Hannifin Corp	4.637	USD	2.448.376	3.470.337	0,25
Paycom Software Inc	9.520	USD	1.541.210	1.291.760	0,09
Pool Corp	60.503	USD	16.847.935	11.784.292	0,85
PPG Industries Inc	72.244	USD	7.626.650	6.302.627	0,45
Regal Rexnord Corp	16.906	USD	1.907.762	2.019.882	0,15
Reliance Inc	22.624	USD	5.490.587	5.564.643	0,40
RPM International Inc	88.474	USD	8.176.149	7.834.557	0,56
RTX Corp	41.689	USD	4.056.409	6.510.079	0,47
Ryder System Inc	41.295	USD	5.647.459	6.729.490	0,48
Sherwin-Williams Co	18.594	USD	4.572.199	5.130.073	0,37
Silversun Technologies	259.873	USD	4.467.297	4.268.339	0,31
Southern Copper Corp	63.292	USD	4.681.007	7.731.707	0,56
StandardAero Inc	402.655	USD	9.861.346	9.832.811	0,71
Teledyne Technologies Inc	29.296	USD	11.365.367	12.739.875	0,92
TransDigm Group Inc	2.626	USD	2.185.717	2.973.465	0,21
Trex Co Inc	286.747	USD	11.463.985	8.564.932	0,62
Trimble Inc	101.486	USD	5.010.517	6.770.342	0,49
Uber Technologies Inc	85.468	USD	4.759.475	5.946.264	0,43
Union Pacific Corp	99.913	USD	19.547.595	19.678.893	1,42
United Parcel Service Inc	40.001	USD	4.092.557	3.378.347	0,24
Veralto Corp	24.531	USD	2.451.075	2.084.127	0,15
Verisk Analytics Inc	12.669	USD	2.653.237	2.412.984	0,17
Vertiv Holdings Co	88.691	USD	9.067.931	12.234.517	0,88
Waste Management Inc	15.405	USD	2.440.281	2.881.887	0,21
Wesco International Inc	34.733	USD	5.693.678	7.234.945	0,52
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	25.605	USD	2.867.610	4.653.572	0,34
Worthington Enterprises Inc	111.854	USD	4.599.826	4.911.500	0,35
Worthington Steel Inc	117.436	USD	2.701.759	3.461.735	0,25
WW Grainger Inc	24.832	USD	19.335.658	21.334.863	1,54
XPO Inc	50.884	USD	4.043.146	5.888.411	0,42
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			520.319.783	556.762.612	40,12
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			1.124.560.694	1.286.346.615	92,65

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
Xtrackers MSCI World Industrials UCITS ETF ¹	618.737	EUR	26.173.258	40.712.894	2,93
Xtrackers MSCI World Materials UCITS ETF ¹	479.849	EUR	22.817.459	28.661.381	2,06
Irland, insgesamt			48.990.717	69.374.275	4,99
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			48.990.717	69.374.275	4,99
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.173.551.411	1.355.720.890	97,64
¹ ETF.					
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
SCHWEIZ					
Amrize Ltd	206.845	USD	9.015.720	9.524.608	0,69
Irland, insgesamt			9.015.720	9.524.608	0,69
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			9.015.720	9.524.608	0,69
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			9.015.720	9.524.608	0,69
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			1.182.567.131	1.365.245.498	98,33
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				23.118.975	1,67
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.388.364.473	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.355.720.890		96,50
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	9.524.608		0,68
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.303.783		0,09
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	23.694.015		1,69
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	9.069.236		0,65
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	5.440.298		0,39
GESAMT	1.404.752.830		100,00

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Mechanik und Maschinen	11,72
Elektronische und elektrische Geräte	11,36
Luftfahrttechnik	9,16
Transportwesen	9,06
Bauwesen, Baustoffe	6,35
Chemische Stoffe	6,01
Edelmetalle	5,73
Investmentfonds	4,99
Nicht-Eisenmetalle	4,32
Benzin	3,66
Bergbau, Schwerindustrie	3,34
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,81
Elektronische Halbleiterindustrie	2,36
Umweltschutz und Recycling	2,29
Automobilindustrie	2,27
Nachrichtenübertragung	1,91
Internet-Software	1,50
Öffentlicher Dienst	1,24
Konsumgüter	1,15
Büroausstattung, Computer	1,14
Geschäftsgebäude	1,05
Sonstige Dienstleistungen	1,02
Freizeitindustrie	0,85
Einzelhandel	0,69
Grafik und Verlagswesen	0,68
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,66
Verpackungs- und Containerindustrie	0,37
Forst- und Papierindustrie	0,25
Reifen- und Gummiindustrie	0,20
Textilindustrie	0,19
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,33
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,67
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Cochlear Ltd	5.846	AUD	972.482	865.216	0,11
CSL Ltd	7.014	AUD	1.103.638	687.581	0,09
Pro Medicus Ltd	8.756	AUD	962.477	1.098.080	0,14
Australien, insgesamt			3.038.597	2.650.877	0,34
BELGIEN					
UCB SA	6.943	EUR	1.548.347	1.656.600	0,21
Belgien, insgesamt			1.548.347	1.656.600	0,21
BERMUDA					
Kiniksa Pharmaceuticals Ltd	13.677	USD	504.682	480.375	0,06
Bermuda, insgesamt			504.682	480.375	0,06
CHINA					
Wuxi Apptec Co Ltd	62.200	HKD	641.539	671.583	0,08
China, insgesamt			641.539	671.583	0,08
DÄNEMARK					
ALK-Abello A/S	32.384	DKK	817.922	991.161	0,12
Ascendis Pharma A/S / American Depositary Receipt	17.407	USD	2.582.312	3.160.517	0,40
Demant A/S	32.454	DKK	1.132.462	935.078	0,12
Genmab A/S	18.427	DKK	5.279.440	5.000.874	0,63
Lundbeck	509.067	DKK	2.785.831	2.941.670	0,37
Novo Nordisk A/S	229.132	DKK	16.858.214	9.977.933	1,25
Dänemark, insgesamt			29.456.181	23.007.233	2,89
FINNLAND					
Orion Oyj	7.691	EUR	398.965	489.532	0,06
Finnland, insgesamt			398.965	489.532	0,06
FRANKREICH					
BioMerieux	23.684	EUR	2.777.212	2.612.346	0,33
EssilorLuxottica SA	6.141	EUR	1.441.550	1.657.456	0,21
Ipsen SA	17.088	EUR	1.997.974	2.033.472	0,26
Sanofi SA	100.647	EUR	8.774.791	8.325.520	1,05
Frankreich, insgesamt			14.991.527	14.628.794	1,85

CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
DEUTSCHLAND					
Bayer AG	70.675	EUR	2.446.494	2.615.682	0,33
Carl Zeiss Meditec AG	18.717	EUR	810.862	748.680	0,09
Fresenius Medical Care AG	28.496	EUR	1.233.078	1.161.497	0,15
Merck KGaA	23.799	EUR	2.599.167	2.917.757	0,37
Deutschland, insgesamt			7.089.601	7.443.616	0,94
IRLAND					
Medtronic Plc	150.603	USD	12.019.007	12.318.042	1,55
STERIS Plc	15.111	USD	3.143.091	3.261.902	0,41
Irland, insgesamt			15.162.098	15.579.944	1,96
ITALIEN					
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	32.502	EUR	1.857.873	1.577.647	0,20
Italien, insgesamt			1.857.873	1.577.647	0,20
JAPAN					
Astellas Pharma Inc	244.913	JPY	2.397.507	2.784.536	0,35
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	99.400	JPY	3.788.268	4.450.856	0,56
Daiichi Sankyo Co Ltd	31.300	JPY	690.629	569.248	0,07
Eisai Co Ltd	53.650	JPY	1.365.766	1.358.087	0,17
Fukuda Denshi Co Ltd	18.850	JPY	875.196	774.114	0,10
Hoya Corp	31.900	JPY	3.808.860	4.104.270	0,52
Kyowa Kirin Co., Ltd.	44.900	JPY	668.162	616.344	0,08
Otsuka Holdings Co Ltd	62.341	JPY	2.828.236	3.004.803	0,38
Shionogi & Co Ltd	79.000	JPY	1.083.730	1.219.186	0,15
Sysmex Corp	216.259	JPY	2.761.881	1.812.054	0,23
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	9.300	JPY	247.379	244.259	0,03
Terumo Corp	161.700	JPY	2.478.522	1.993.920	0,25
Japan, insgesamt			22.994.136	22.931.677	2,89
LUXEMBURG					
Hansa Medical AB	12.240	SEK	34.561	38.844	-
Luxemburg, insgesamt			34.561	38.844	-
NIEDERLANDE					
Argenx SE	6.418	EUR	3.220.787	4.600.422	0,58
Argen-X SE / American Depositary Receipt	3.917	USD	2.241.816	2.804.718	0,35
Niederlande, insgesamt			5.462.603	7.405.140	0,93
NEUSEELAND					
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd	59.433	NZD	1.113.427	1.098.536	0,14
Neuseeland, insgesamt			1.113.427	1.098.536	0,14
SCHWEDEN					
Elektä AB	241.833	SEK	1.049.766	1.267.574	0,16
Schweden, insgesamt			1.049.766	1.267.574	0,16

CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SCHWEIZ					
Alcon AG	3.410	CHF	221.507	231.902	0,03
Galderma Group AG	9.022	CHF	1.496.526	1.571.699	0,20
Lonza Group AG	297	CHF	170.209	171.657	0,02
Novartis AG	227.701	CHF	22.314.785	26.820.021	3,37
Roche Holding AG	82.849	CHF	23.144.098	29.221.969	3,67
Sonova Holding AG	5.587	CHF	1.540.810	1.243.490	0,16
Straumann Holding AG	22.370	CHF	2.607.955	2.246.856	0,28
Schweiz, insgesamt			51.495.890	61.507.594	7,73
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
AstraZeneca Plc	178.639	GBP	22.450.740	28.213.157	3,55
ConvaTec Group Plc	198.431	GBP	647.569	552.693	0,07
GSK Plc	585.132	GBP	10.340.033	12.226.689	1,54
Hikma Pharmaceuticals Plc	109.580	GBP	2.330.247	1.945.244	0,24
Royalty Pharma Plc	46.396	USD	1.304.041	1.526.452	0,19
Vereinigtes Königreich, insgesamt			37.072.630	44.464.235	5,59
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Abbott Laboratories	155.984	USD	17.157.458	16.640.329	2,09
AbbVie Inc	181.054	USD	28.087.130	35.224.172	4,43
Agilent Technologies Inc	14.480	USD	1.682.620	1.677.631	0,21
Alnylam Pharmaceuticals Inc	13.040	USD	4.376.610	4.415.136	0,56
Amgen Inc	36.180	USD	8.864.799	10.083.083	1,27
Arcus Biosciences Inc	42.710	USD	582.025	866.601	0,11
Avantor Inc	146.342	USD	1.683.179	1.427.970	0,18
Becton Dickinson & Co	40.681	USD	6.668.165	6.722.263	0,85
Bio Rad Laboratories Inc	4.998	USD	1.257.437	1.289.407	0,16
Biogen Inc	18.212	USD	2.159.662	2.729.048	0,34
BioMarin Pharmaceutical Inc	42.030	USD	2.115.059	2.126.819	0,27
Boston Scientific Corp	92.806	USD	7.430.045	7.534.635	0,95
Bristol-Myers Squibb Co	259.151	USD	11.672.770	11.902.256	1,50
Bruker Biosciences	53.943	USD	1.560.223	2.163.783	0,27
Cardinal Health Inc	45.604	USD	6.138.018	7.979.584	1,00
Cencora Inc	29.353	USD	5.612.979	8.441.377	1,06
Centene Corp	54.658	USD	1.459.079	1.915.089	0,24
Certara Inc	50.478	USD	474.641	378.655	0,05
Cg Oncology Inc	11.027	USD	418.547	389.834	0,05
Cigna Group	14.773	USD	3.891.617	3.462.023	0,43
Crinetics Pharmaceuticals Inc	24.767	USD	886.039	981.654	0,12
CVS Health Corp	106.873	USD	6.333.362	7.221.628	0,91
Danaher Corp	22.396	USD	4.325.242	4.365.356	0,55
Dexcom Inc	77.052	USD	5.558.705	4.354.328	0,55
Edwards Lifesciences Corp	121.113	USD	8.693.901	8.791.250	1,11
Elevance Health Inc	16.393	USD	5.793.061	4.892.985	0,62
Eli Lilly & Co	74.601	USD	37.320.317	68.263.615	8,58
Encompass Health Corp	17.838	USD	1.719.455	1.612.095	0,20
GE HealthCare Technologies Inc	34.380	USD	2.260.911	2.400.995	0,30
Genedx Holdings Corp	6.759	USD	807.925	748.500	0,09
Gilead Sciences Inc	206.703	USD	17.402.929	21.602.220	2,72
Halozyne Therapeutics Inc	27.476	USD	1.175.745	1.574.469	0,20
HCA Healthcare Inc	18.739	USD	6.226.694	7.449.009	0,94
IDEXX Laboratories Inc	4.771	USD	2.313.978	2.748.286	0,35

CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Illumina Inc	10.187	USD	869.275	1.137.662	0,14
Incyte Corp	63.588	USD	4.661.888	5.347.684	0,67
Innoviva Inc	128.134	USD	2.134.776	2.180.935	0,27
Insulet Corp	6.265	USD	1.122.678	1.516.253	0,19
Intuitive Surgical Inc	44.835	USD	15.622.081	21.620.972	2,72
Ionis Pharmaceuticals	50.942	USD	2.269.678	3.431.412	0,43
IQVIA Holdings Inc	35.667	USD	6.295.974	6.845.501	0,86
Johnson & Johnson	251.358	USD	37.151.788	44.291.828	5,57
Kura Oncology Inc	96.544	USD	713.562	854.095	0,11
Labcorp Holdings Inc	5.686	USD	1.364.579	1.214.614	0,15
Lantheus Holding Inc	20.050	USD	969.888	1.136.130	0,14
McKesson Corp	10.966	USD	6.004.482	7.659.160	0,96
Merck & Co Inc	263.658	USD	21.995.268	23.630.330	2,97
Mettler-Toledo International Inc	5.416	USD	5.868.928	6.429.335	0,81
Neurocrine Biosciences Inc	6.510	USD	763.419	786.167	0,10
Option Care Health Inc	37.045	USD	916.331	1.004.942	0,13
Organon & Co	66.340	USD	578.642	405.005	0,05
Penumbra Inc	4.625	USD	972.225	1.224.368	0,15
Pfizer Inc	320.796	USD	8.037.589	6.801.328	0,86
PTC Therapeutics Inc	12.964	USD	556.972	838.474	0,11
Quest Diagnostics Inc	8.498	USD	1.119.417	1.255.616	0,16
Regeneron Pharmaceuticals Inc	17.109	USD	10.790.975	11.244.346	1,41
ResMed Inc	10.985	USD	2.040.584	2.252.933	0,27
Rhythm Pharmaceuticals Inc	13.300	USD	820.828	1.212.169	0,15
Solventum Corp	17.075	USD	1.263.767	1.152.048	0,14
Stryker Corp	32.332	USD	10.250.503	9.675.787	1,22
Syndax Pharmaceuticals Inc	53.385	USD	689.916	955.016	0,12
Tandem Diabetes Care Inc	56.568	USD	600.752	1.058.678	0,13
Thermo Fisher Scientific Inc	29.121	USD	12.210.692	14.367.715	1,81
United Therapeutics Corp	6.815	USD	2.220.721	2.827.374	0,36
UnitedHealth Group Inc	93.210	USD	32.164.495	26.199.116	3,29
Universal Health Services Inc	5.811	USD	1.130.266	1.078.730	0,14
Vaxcyte Inc	28.174	USD	784.710	1.106.857	0,14
Veeva Systems Inc	28.340	USD	5.143.025	5.386.639	0,68
Vertex Pharmaceuticals Inc	32.668	USD	10.656.454	12.610.468	1,59
Waters Corp	11.042	USD	3.121.077	3.571.105	0,45
West Pharmaceutical Services Inc	6.238	USD	1.893.339	1.461.385	0,18
Zimmer Biomet Holdings Inc	35.102	USD	3.093.571	2.687.532	0,34
Zoetis Inc	33.667	USD	5.026.620	3.606.779	0,45
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			438.002.062	506.442.573	63,68
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			631.914.485	713.342.374	89,71
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
iShares Healthcare Innovation UCITS ETF ¹	5.136.016	EUR	35.771.258	39.352.155	4,95
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF ¹	479.603	EUR	23.306.404	24.023.314	3,02
Irland, insgesamt			59.077.662	63.375.469	7,97
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			59.077.662	63.375.469	7,97
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			690.992.147	776.717.843	97,68

¹ ETF.

CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
ABIOMED Inc ¹	11.147	USD	-	-	-
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			-	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			-	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			-	-	-
C) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill 0.00% 02/01/2026	2.000.000	USD	1.698.505	1.702.604	0,21
United States Treasury Bill 0.00% 13/01/2026	2.000.000	USD	1.701.113	1.701.101	0,21
United States Treasury Bill 0.00% 20/01/2026	160.000	USD	135.010	135.992	0,02
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			3.534.628	3.539.697	0,44
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			3.534.628	3.539.697	0,44
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			3.534.628	3.539.697	0,44
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			694.526.775	780.257.540	98,12
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				14.940.262	1,88
GESAMTNETTOVERMÖGEN				795.197.802	100,00

¹ Bereits im NIW zum 30.12.2022 enthalten. Hierbei handelt es sich um ein bedingtes Wertrecht (Contingent Value Right, CVR), das 1:1 für US0036541003 erhalten wurde. Nicht börsennotiert.

CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des Gesamt- ver- mögens
Beschreibung	Bewertung	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	776.717.843	96,73
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	-	-
GELDMARKTINSTRUMENTE	3.539.697	0,44
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	146.525	0,02
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	662.133	0,08
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	12.335.130	1,54
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	7.107.029	0,88
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	178.807	0,02
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	2.328.796	0,29
GESAMT	803.015.960	100,00

CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	56,02
Biotechnologie	19,41
Investmentfonds	7,97
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	6,33
Elektronische Halbleiterindustrie	3,59
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	1,69
Internet-Software	0,82
Chemische Stoffe	0,66
Mechanik und Maschinen	0,55
Länder, Regionen und Gemeinden	0,44
Versicherungen	0,43
Banken und Finanzinstitute	0,14
Sonstige Dienstleistungen	0,07
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,12
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,88
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	153.017	AUD	2.943.789	3.157.301	0,31
Challenger Ltd	765.220	AUD	2.686.790	4.088.531	0,40
Commonwealth Bank of Australia	24.045	AUD	2.282.256	2.192.202	0,21
Insurance Australia Group Ltd	192.406	AUD	913.979	871.792	0,08
National Australia Bank Ltd	28.808	AUD	675.928	692.066	0,07
QBE Insurance Group Ltd	160.166	AUD	1.870.837	1.808.825	0,18
Westpac Banking Corp	11.808	AUD	236.066	258.794	0,03
Australien, insgesamt			11.609.645	13.069.511	1,28
ÖSTERREICH					
BAWAG Group AG	26.351	EUR	1.631.874	3.399.279	0,33
Erste Group Bank AG	47.959	EUR	3.252.238	4.934.981	0,48
Österreich, insgesamt			4.884.112	8.334.260	0,81
BELGIEN					
KBC Group NV	78.736	EUR	6.240.342	8.759.380	0,85
Sofina SA	3.477	EUR	839.030	858.819	0,08
Belgien, insgesamt			7.079.372	9.618.199	0,93
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	80.471	USD	6.798.518	6.572.249	0,64
Everest Group Ltd	14.591	USD	4.881.227	4.215.978	0,41
Bermuda, insgesamt			11.679.745	10.788.227	1,05
KANADA					
Bank of Montreal	3.764	CAD	356.666	416.754	0,04
Bank of Nova Scotia	151.778	CAD	7.977.159	9.543.752	0,93
Brookfield Corp	13.465	CAD	509.109	527.091	0,05
Canadian Imperial Bank of Commerce	44.818	CAD	2.695.981	3.464.006	0,34
Fairfax Financial Holdings Ltd	1.597	CAD	2.092.202	2.594.929	0,25
IA Financial Corp Inc	11.448	CAD	1.011.093	1.264.549	0,12
Royal Bank of Canada	65.055	CAD	8.692.496	9.455.382	0,92
Sun Life Financial Inc	125.499	CAD	6.578.132	6.679.144	0,65
Toronto-Dominion Bank	66.369	CAD	3.586.756	5.332.936	0,52
Kanada, insgesamt			33.499.594	39.278.543	3,82
KAIMANINSELN					
Futu Holdings Ltd / American Depositary Receipt	10.599	USD	1.060.766	1.481.938	0,14
XP Inc	300.000	USD	4.666.929	4.181.532	0,41
Kaimaninseln, insgesamt			5.727.695	5.663.470	0,55

CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S	58.071	DKK	1.843.429	2.477.095	0,24
Dänemark, insgesamt			1.843.429	2.477.095	0,24
FINNLAND					
Nordea Bank Abp	134.746	EUR	1.504.968	2.165.471	0,21
Finnland, insgesamt			1.504.968	2.165.471	0,21
FRANKREICH					
AXA SA	7.125	EUR	280.671	291.840	0,03
Ayvens	168.898	EUR	1.833.401	1.932.193	0,19
BNP Paribas SA	78.153	EUR	5.082.780	6.313.981	0,61
Credit Agricole SA	21.594	EUR	362.604	378.975	0,04
Societe Generale SA	79.664	EUR	2.142.824	5.474.510	0,53
Frankreich, insgesamt			9.702.280	14.391.499	1,40
DEUTSCHLAND					
Allianz SE	73.184	EUR	17.490.089	28.578.353	2,78
Deutsche Bank AG	91.251	EUR	1.569.946	3.021.321	0,29
Deutsche Boerse AG	4.863	EUR	1.034.831	1.087.853	0,11
Merck KGaA	30.000	EUR	3.356.057	3.678.000	0,36
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	7.709	EUR	4.294.383	4.333.999	0,42
Talanx AG	14.288	EUR	1.161.571	1.625.974	0,16
Vonovia SE	329.617	EUR	9.213.414	8.088.801	0,79
Deutschland, insgesamt			38.120.291	50.414.301	4,91
GRIECHENLAND					
Piraeus Bank	1.477.048	EUR	8.824.287	10.035.064	0,97
Griechenland, insgesamt			8.824.287	10.035.064	0,97
HONGKONG					
AIA Group Ltd	1.969.937	HKD	15.971.003	17.218.335	1,66
BOC Hong Kong Holdings Ltd	473.315	HKD	1.491.662	2.041.075	0,20
Hongkong, insgesamt			17.462.665	19.259.410	1,86
UNGARN					
OTP Bank Nyrt	67.808	HUF	4.686.201	6.199.044	0,60
Ungarn, insgesamt			4.686.201	6.199.044	0,60
IRLAND					
AIB Group Plc	749.973	EUR	5.408.734	6.899.751	0,67
Aon Plc	10.034	USD	3.346.024	3.014.856	0,29
Irland, insgesamt			8.754.758	9.914.607	0,96
ISRAEL					
Bank Leumi Le Israel BM	203.780	ILS	3.168.255	3.821.794	0,37
Israel, insgesamt			3.168.255	3.821.794	0,37

CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
ITALIEN					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.130.059	EUR	7.127.916	10.317.439	1,00
Banco BPM SpA	117.365	EUR	830.766	1.528.092	0,15
BPER Banca SpA	134.302	EUR	1.318.188	1.557.903	0,15
FinecoBank Banca Fineco SpA	516.547	EUR	7.655.651	11.467.343	1,11
Intesa Sanpaolo SpA	754.948	EUR	2.987.931	4.470.047	0,43
Poste Italiane SpA	22.766	EUR	317.174	489.015	0,05
Telecom Italia SpA	15.000.000	EUR	4.634.548	7.707.000	0,75
UniCredit SpA	179.702	EUR	7.421.096	12.744.466	1,24
Italien, insgesamt			32.293.270	50.281.305	4,88
JAPAN					
Dai-ichi Life Holdings Inc	270.700	JPY	1.717.239	1.916.775	0,19
Mebuki Financial Group Inc	1.600.300	JPY	7.269.151	9.023.407	0,88
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	252.800	JPY	3.074.854	3.423.506	0,33
Mizuho Financial Group Inc	374.007	JPY	9.231.438	11.580.475	1,12
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	111.200	JPY	2.252.854	2.224.735	0,22
SBI Holdings Inc	71.000	JPY	928.455	1.301.679	0,13
Sompo Holdings Inc	13.400	JPY	368.474	388.412	0,04
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	345.362	JPY	6.300.778	9.457.210	0,92
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	25.000	JPY	585.285	648.735	0,06
T&D Holdings Inc	68.500	JPY	1.152.932	1.345.150	0,13
Tokio Marine Holdings Inc	45.500	JPY	1.602.479	1.437.746	0,14
Japan, insgesamt			34.483.939	42.747.830	4,16
JERSEY					
Cvc Capital Patners Plc	30.316	EUR	515.012	433.519	0,04
Jersey, insgesamt			515.012	433.519	0,04
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV	27.729	EUR	415.639	826.047	0,08
Adyen NV	3.058	EUR	4.336.064	4.204.750	0,41
Aegon Ltd	1.200.000	EUR	6.703.348	7.968.000	0,77
ING Groep NV	428.164	EUR	7.811.260	10.280.218	1,00
NN Group NV	26.876	EUR	1.280.658	1.766.828	0,17
Niederlande, insgesamt			20.546.969	25.045.843	2,43
NORWEGEN					
DNB Bank ASA	83.645	NOK	1.659.683	1.987.597	0,19
Norwegen, insgesamt			1.659.683	1.987.597	0,19
PORTUGAL					
Banco Comercial Portugues S.A.	335.695	EUR	276.265	300.850	0,03
Portugal, insgesamt			276.265	300.850	0,03

CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	61.100	SGD	1.860.559	2.279.999	0,22
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	218.100	SGD	2.508.076	2.853.415	0,28
Singapore Exchange Ltd	68.600	SGD	705.987	770.322	0,07
United Overseas Bank Ltd	304.900	SGD	6.655.121	7.077.693	0,69
Singapur, insgesamt			11.729.743	12.981.429	1,26
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	113.224	EUR	1.142.201	2.270.141	0,22
Banco de Sabadell SA	203.900	EUR	631.482	686.124	0,07
Banco Santander SA	1.177.778	EUR	4.803.430	11.860.224	1,15
CaixaBank SA	26.127	EUR	154.609	272.897	0,03
Mapfre SA	279.936	EUR	1.120.313	1.198.686	0,12
Spanien, insgesamt			7.852.035	16.288.072	1,59
SCHWEDEN					
Svenska Handelsbanken AB	139.256	SEK	1.438.553	1.727.999	0,17
Swedbank AB	74.913	SEK	1.436.908	2.221.720	0,22
Schweden, insgesamt			2.875.461	3.949.719	0,39
SCHWEIZ					
Chubb Ltd	11.571	USD	3.108.665	3.075.091	0,30
Swiss Re AG	4.612	CHF	609.370	658.468	0,06
UBS Group AG	217.040	CHF	6.800.367	8.620.955	0,84
Zurich Insurance Group AG	14.077	CHF	7.175.731	9.104.286	0,88
Schweiz, insgesamt			17.694.133	21.458.800	2,08
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
3i Group Plc	69.521	GBP	2.873.389	2.598.030	0,25
Admiral Group Plc	35.237	GBP	1.360.026	1.281.713	0,12
Barclays Plc	508.651	GBP	1.628.120	2.772.633	0,27
Beazley Plc	659.140	GBP	4.617.253	6.280.759	0,61
HSBC Holdings Plc	1.590.688	GBP	13.757.933	21.384.064	2,07
Intermediate Capital Group Plc	226.054	GBP	5.634.235	5.317.699	0,52
M&G Plc	291.945	GBP	857.078	957.602	0,09
NatWest Group Plc	153.184	GBP	798.379	1.143.507	0,11
Prudential Plc	768.081	GBP	8.031.540	10.067.786	0,98
Schroders Plc	256.216	GBP	1.002.465	1.194.296	0,12
Wise Plc	82.217	GBP	872.650	838.978	0,08
Vereinigtes Königreich, insgesamt			41.433.068	53.837.067	5,22
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Allstate Corp	3.581	USD	662.138	634.667	0,06
Ally Financial Inc	57.367	USD	2.218.934	2.212.228	0,21
American Express Co	40.219	USD	6.964.572	12.668.925	1,23
American International Group Inc	139.535	USD	8.614.396	10.164.093	0,99
Ameriprise Financial Inc	6.415	USD	3.205.498	2.678.301	0,26
Annaly Capital Management Inc	82.077	USD	1.519.676	1.562.639	0,15
Apollo Global Management Inc	19.778	USD	2.782.616	2.437.791	0,24
Bank of America Corp	500.239	USD	18.774.441	23.426.408	2,26

CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Bank of New York Mellon Corp	92.010	USD	4.318.303	9.094.845	0,88
Berkshire Hathaway Inc	96.781	USD	40.230.320	41.421.064	4,02
Bill Holdings Inc	15.920	USD	713.509	739.305	0,07
BlackRock Funding Inc	12.837	USD	10.564.783	11.699.054	1,14
Blackstone Inc	25.141	USD	3.977.660	3.299.616	0,32
Capital One Financial Corp	57.219	USD	9.269.766	11.807.737	1,15
Cboe Holdings Inc	8.499	USD	1.690.999	1.816.381	0,18
Charles Schwab Corp	88.946	USD	6.523.800	7.566.601	0,73
Citigroup Inc	168.665	USD	10.281.675	16.758.073	1,63
Citizens Financial Group Inc	18.929	USD	790.007	941.413	0,09
CME Group Inc	2.997	USD	720.760	696.854	0,07
Coinbase Global Inc	2.277	USD	526.695	438.437	0,04
Comerica Inc	111.694	USD	5.286.252	8.267.325	0,80
Equitable Holdings Inc	109.644	USD	4.842.506	4.448.497	0,43
Erie Indemnity Co	3.922	USD	1.446.223	957.249	0,09
Evercore Inc	7.752	USD	1.766.669	2.245.833	0,22
First Citizens BancShares Inc	842	USD	1.638.827	1.538.664	0,15
Global Payments Inc	98.710	USD	7.119.939	6.505.304	0,63
Goldman Sachs Group Inc	35.374	USD	17.135.280	26.475.155	2,57
Hartford Insurance Group Inc	8.818	USD	979.473	1.034.629	0,10
Henry Jack Aassoc.	2.188	USD	303.640	339.960	0,03
Huntington Bancshares Inc	344.543	USD	5.177.547	5.089.890	0,49
Interactive Brokers Group Inc	35.810	USD	1.675.472	1.960.868	0,19
Intercontinental Exchange Inc	3.004	USD	431.955	414.260	0,04
JPMorgan Chase & Co	200.125	USD	41.432.626	54.905.937	5,33
KeyCorp	257.478	USD	3.786.255	4.524.966	0,44
KKR & Co Inc	191.825	USD	19.602.458	20.821.534	2,02
M&T Bank Corp	27.722	USD	3.653.624	4.755.782	0,46
Marsh & McLennan Cos Inc	56.748	USD	11.198.593	8.964.101	0,87
Mastercard Inc	103.732	USD	46.962.738	50.422.346	4,89
MetLife Inc	37.311	USD	2.874.404	2.507.838	0,24
Moody's Corp	8.013	USD	3.581.076	3.485.411	0,34
Morgan Stanley	122.539	USD	12.693.067	18.523.009	1,80
MSCI Inc	5.202	USD	2.874.571	2.541.227	0,25
Nasdaq Inc	62.280	USD	4.875.954	5.150.714	0,50
PayPal Holdings Inc	40.508	USD	3.138.681	2.013.587	0,20
PNC Financial Services Group Inc	22.382	USD	2.598.211	3.977.858	0,39
Principal Financial Group Inc	22.635	USD	1.789.145	1.700.058	0,17
Progressive Corp	21.764	USD	5.279.237	4.219.931	0,41
Prudential Financial Inc	30.682	USD	3.035.572	2.948.942	0,29
Raymond James Financial Inc	16.981	USD	2.508.975	2.321.920	0,23
Regions Financial Corp	62.239	USD	1.472.142	1.436.142	0,14
Robinhood Markets Inc	5.903	USD	635.242	568.462	0,06
S&P Global Inc	32.371	USD	13.188.981	14.403.986	1,40
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	95.408	USD	2.457.609	2.126.767	0,21
State Street Corp	55.444	USD	3.585.533	6.090.366	0,59
Stifel Financial Corp	56.881	USD	5.331.409	6.064.659	0,59
Synchrony Financial	29.209	USD	1.738.265	2.074.935	0,20
T Rowe Price Group Inc	20.852	USD	2.156.005	1.817.726	0,18
Toast Inc	54.651	USD	2.059.514	1.652.396	0,16
Tradeweb Markets Inc	12.937	USD	1.492.632	1.184.593	0,12
Truist Financial Corp	52.304	USD	2.220.235	2.191.562	0,21

CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
US Bancorp	120.153	USD	3.937.357	5.459.035	0,53
Visa Inc	90.778	USD	25.078.731	27.107.797	2,63
Wells Fargo & Co	556.654	USD	31.263.142	44.174.000	4,29
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			450.656.315	531.479.653	51,60
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			790.563.190	966.222.179	93,83
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
Db X-Trackers MSCI World Financials	1.417.057	EUR	50.196.694	53.182.149	5,16
Irland, insgesamt			50.196.694	53.182.149	5,16
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			50.196.694	53.182.149	5,16
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			840.759.884	1.019.404.328	98,99
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			840.759.884	1.019.404.328	98,99
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				10.429.158	1,01
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.029.833.486	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung	
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.019.404.328	97,22
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	699.230	0,07
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	997.234	0,10
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	15.726.537	1,50
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	6.992.148	0,67
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	260.000	0,02
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	4.369.641	0,42
GESAMT	1.048.449.118	100,00

CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Banken und Finanzinstitute	50,61
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	23,14
Versicherungen	14,18
Investmentfonds	5,16
Grafik und Verlagswesen	1,40
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	1,00
Immobilien-gesellschaften	0,94
Nachrichtenübertragung	0,75
Forst- und Papierindustrie	0,49
Länder, Regionen und Gemeinden	0,46
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,36
Internet-Software	0,30
Sonstige Dienstleistungen	0,20
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,99
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,01
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
REA Group Ltd	17.431	AUD	2.275.559	1.815.053	0,05
Australien, insgesamt			2.275.559	1.815.053	0,05
KANADA					
Celestica Inc	5.356	CAD	1.607.921	1.350.761	0,04
Celestica Inc	37.804	USD	3.826.142	9.515.297	0,27
CGI Inc	48.970	CAD	4.735.856	3.856.399	0,11
Constellation Software Inc	11.285	CAD	27.760.255	23.141.996	0,66
Shopify Inc	208.716	CAD	22.135.965	28.651.616	0,82
Shopify Inc	93.120	USD	5.424.087	12.763.018	0,36
Kanada, insgesamt			65.490.226	79.279.087	2,26
KAIMANINSELN					
NU Holdings Ltd	260.561	USD	2.941.377	3.713.901	0,11
Sea Ltd / American Depositary Receipt	75.100	USD	11.492.340	8.157.441	0,23
Tencent Holdings Ltd	173.192	HKD	10.385.665	11.348.715	0,32
Kaimaninseln, insgesamt			24.819.382	23.220.057	0,66
CHINA					
BYD Co Ltd - H	213.407	HKD	2.109.630	2.225.981	0,06
China, insgesamt			2.109.630	2.225.981	0,06
DEUTSCHLAND					
CTS Eventim AG & Co KGaA	22.608	EUR	1.935.004	1.774.728	0,05
Nemetschek SE	10.506	EUR	1.157.875	974.957	0,03
SAP SE	154.897	EUR	32.745.087	32.272.790	0,92
Scout24 SE	12.501	EUR	1.092.806	1.072.586	0,03
Deutschland, insgesamt			36.930.772	36.095.061	1,03
IRLAND					
Accenture Plc	68.829	USD	19.376.874	15.723.803	0,45
Credo Technology Group Holding Ltd	42.850	USD	5.479.528	5.249.850	0,15
TE Connectivity Plc	74.551	USD	10.631.523	14.441.737	0,41
Irland, insgesamt			35.487.925	35.415.390	1,01
ISRAEL					
Jfrog Ltd	71.272	USD	3.622.806	3.790.412	0,11
Monday.com Ltd	38.903	USD	7.838.989	4.887.842	0,14
Nice Ltd / American Depositary Receipt	22.529	USD	3.273.835	2.168.401	0,06
Wix.com Ltd	121.016	USD	18.728.502	10.704.885	0,30
Israel, insgesamt			33.464.132	21.551.540	0,61

CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Netto- vermö- gens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	
JAPAN					
Advantest Corp	99.600	JPY	5.817.575	10.623.364	0,30
Capcom Co Ltd	54.600	JPY	1.266.053	1.082.870	0,03
Dai Nippon Screen Manufacturing Co Ltd	17.600	JPY	1.213.061	1.457.033	0,04
Keyence Corp	33.100	JPY	12.380.855	10.191.301	0,29
Lasertec Corp	33.100	JPY	4.252.860	5.330.295	0,15
Murata Manufacturing Co Ltd	732.900	JPY	11.131.445	12.923.051	0,37
Nintendo Co Ltd	101.908	JPY	4.624.756	5.865.176	0,17
Obic Co Ltd	43.900	JPY	1.263.790	1.173.756	0,03
SoftBank Group Corp	344.080	JPY	8.159.299	8.224.015	0,23
TDK Corp	57.700	JPY	785.991	693.005	0,02
Tokyo Electron Ltd	113.500	JPY	16.126.042	21.159.965	0,60
Trend Micro Inc	23.000	JPY	1.267.869	812.356	0,02
Yokogawa Electric Corp	152.000	JPY	3.344.592	4.141.646	0,12
Japan, insgesamt			71.634.188	83.677.833	2,37
KOREA					
SK Hynix Inc	83.004	KRW	11.563.430	31.938.692	0,91
Korea, insgesamt			11.563.430	31.938.692	0,91
LUXEMBURG					
Spotify Technology SA	16.013	USD	7.920.678	7.917.672	0,23
Luxemburg, insgesamt			7.920.678	7.917.672	0,23
NIEDERLANDE					
Adyen NV	5.123	EUR	8.227.116	7.044.125	0,20
ASM International NV	26.495	EUR	13.043.608	13.713.812	0,39
ASML Holding NV	101.766	EUR	62.362.569	93.767.193	2,67
ASML Holding NV	38.103	USD	25.525.852	34.709.758	0,99
Be Semiconductor Industries NV	41.601	EUR	4.813.193	5.564.134	0,16
NXP Semiconductors NV	4.700	USD	956.827	868.647	0,02
Universal Music Group NV	42.615	EUR	1.078.130	947.331	0,03
Niederlande, insgesamt			116.007.295	156.615.000	4,46
NEUSEELAND					
Xero Ltd	52.336	AUD	3.575.844	3.388.230	0,10
Neuseeland, insgesamt			3.575.844	3.388.230	0,10
SINGAPUR					
Flex Ltd	274.406	USD	8.871.703	14.116.915	0,40
Singapur, insgesamt			8.871.703	14.116.915	0,40
SPANIEN					
Amadeus IT Group SA	254.641	EUR	17.535.733	16.001.640	0,46
Spanien, insgesamt			17.535.733	16.001.640	0,46

CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SCHWEDEN					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	131.024	SEK	916.953	1.096.405	0,03
Schweden, insgesamt			916.953	1.096.405	0,03
SCHWEIZ					
Logitech International SA	45.047	CHF	3.500.620	3.947.482	0,11
Schweiz, insgesamt			3.500.620	3.947.482	0,11
TAIWAN					
Asia Vital Components Co Ltd	100.326	TWD	2.660.468	4.105.281	0,12
Quanta Computer Inc	854.730	TWD	7.378.561	6.300.141	0,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.349.454	TWD	32.705.816	56.681.617	1,61
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd - American Depositary Receipt	105.755	USD	19.194.016	27.364.202	0,78
Taiwan, insgesamt			61.938.861	94.451.241	2,69
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
ARM Holdings Plc / American Depositary Receipt	215.535	USD	24.686.323	20.060.565	0,57
Auto Trader Group Plc	519.826	GBP	4.676.003	3.491.107	0,10
Sage Group Plc	234.180	GBP	2.924.379	2.904.621	0,08
Vereinigtes Königreich, insgesamt			32.286.705	26.456.293	0,75
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Adobe Inc	122.443	USD	54.692.679	36.488.421	1,04
Advanced Micro Devices Inc	239.603	USD	31.735.920	43.691.411	1,24
Affirm Holdings Inc	60.673	USD	2.266.092	3.845.112	0,11
Alphabet Inc Shs A	505.996	USD	81.530.424	134.851.844	3,84
Alphabet Inc Shs C	397.980	USD	52.570.551	106.335.837	3,03
Amazon.com Inc	211.491	USD	40.272.285	41.565.288	1,18
Amphenol Corp	424.887	USD	25.446.458	48.890.315	1,39
Analog Devices Inc	167.191	USD	34.805.975	38.607.177	1,10
Apple Inc	754.960	USD	143.457.662	174.757.057	4,98
Applied Materials Inc	173.740	USD	27.681.152	38.017.321	1,08
AppLovin Corp	37.673	USD	12.242.310	21.614.220	0,62
Arista Networks Inc	371.906	USD	29.347.287	41.492.480	1,18
Astera Labs Inc	16.756	USD	2.028.913	2.373.475	0,07
Atlassian Corp Ltd	110.694	USD	19.569.804	15.281.983	0,44
Autodesk Inc	32.235	USD	8.203.336	8.124.554	0,23
Axon Enterprise Inc	26.207	USD	11.903.089	12.672.946	0,36
Bentley Systems Inc	49.105	USD	1.760.255	1.595.719	0,05
Booking Holdings Inc	3.162	USD	15.080.499	14.418.284	0,41
Broadcom Inc	460.828	USD	67.015.339	135.801.925	3,87
Cadence Design Systems Inc	196.242	USD	45.118.921	52.229.830	1,49
CDW Corp	36.688	USD	6.563.210	4.254.677	0,12
Cisco Systems Inc	222.363	USD	12.084.708	14.584.377	0,42
Cloudflare Inc	35.948	USD	3.427.028	6.034.440	0,17
Cognizant Techn.Solutions Corp	35.017	USD	2.139.578	2.474.700	0,07
Coherent Corp	79.336	USD	5.417.662	12.468.002	0,35
Coinbase Global Inc	17.269	USD	3.650.659	3.325.141	0,09
Comcast Corp	356.118	USD	10.536.726	9.063.278	0,26
CoStar Group Inc	80.979	USD	5.497.248	4.636.237	0,13
Coupang Inc	241.707	USD	6.690.053	4.854.926	0,14

CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Crowdstrike Holdings Inc	20.017	USD	6.175.708	7.989.416	0,23
Datadog Inc	30.060	USD	3.372.609	3.480.659	0,10
Dell Technologies Inc	23.432	USD	2.573.710	2.511.491	0,07
DoorDash Inc	67.288	USD	9.656.186	12.975.764	0,37
Fair Isaac Corp	3.145	USD	4.959.544	4.527.225	0,13
Figma Inc	52.337	USD	2.625.945	1.665.319	0,05
First Solar Inc	86.883	USD	15.669.241	19.325.170	0,55
Fortinet Inc	133.002	USD	9.310.706	8.992.881	0,26
Gartner Inc	103.809	USD	24.563.449	22.298.893	0,63
Gen Digital Inc	138.105	USD	3.655.256	3.197.305	0,09
GoDaddy Inc	7.168	USD	836.554	757.295	0,02
HP Inc	99.829	USD	2.271.492	1.893.814	0,05
HubSpot Inc	6.193	USD	1.985.951	2.116.098	0,06
Intel Corp	227.439	USD	5.381.736	7.145.897	0,20
International Business Machines Corp	50.899	USD	9.815.168	12.837.322	0,37
Intuit Inc	99.422	USD	56.762.200	56.076.565	1,60
Intuitive Surgical Inc	14.020	USD	3.920.895	6.760.924	0,19
Jabil Inc	34.553	USD	4.727.945	6.708.481	0,19
KLA Corp	53.042	USD	24.129.800	54.876.983	1,56
Lam Research Corp	463.560	USD	28.860.707	67.565.415	1,92
Lattice Semiconductor Corp	152.864	USD	8.359.966	9.577.022	0,27
Live Nation Entertainment Inc	69.022	USD	9.227.024	8.374.673	0,24
Marvell Technology Inc	125.925	USD	7.405.299	9.111.590	0,26
MercadoLibre Inc	23.102	USD	40.409.147	39.621.469	1,13
Meta Platforms Inc	115.951	USD	52.953.943	65.169.309	1,86
Micron Technology Inc	89.183	USD	8.758.766	21.672.885	0,62
Microsoft Corp	437.848	USD	143.693.283	180.298.906	5,13
MongoDB Inc	7.615	USD	2.170.251	2.721.222	0,08
Monolithic Power Systems Inc	33.525	USD	20.054.910	25.872.296	0,74
Motorola Solutions Inc	16.797	USD	6.929.646	5.482.248	0,16
NetApp Inc	64.427	USD	6.023.997	5.874.654	0,17
Netflix Inc	185.570	USD	11.209.796	14.814.631	0,42
Nutanix Inc	89.646	USD	5.589.409	3.945.508	0,11
NVIDIA Corp	1.416.750	USD	109.944.314	224.976.691	6,40
Okta Inc	54.680	USD	4.378.928	4.025.867	0,11
Oracle Corp	109.214	USD	16.888.244	18.124.995	0,52
Palantir Technologies Inc	433.228	USD	36.569.598	65.567.948	1,87
Palo Alto Networks Inc	55.946	USD	8.867.570	8.774.535	0,25
Pinterest Inc	39.803	USD	869.085	877.432	0,02
Procore Technologies Inc	175.189	USD	10.141.216	10.850.396	0,31
PTC Inc	9.592	USD	1.499.470	1.422.813	0,04
QUALCOMM Inc	211.081	USD	28.781.700	30.742.394	0,88
Reddit Inc	29.068	USD	3.940.333	5.689.354	0,16
Roper Technologies Inc	40.980	USD	19.970.374	15.531.889	0,44
SailPoint Inc	455.088	USD	8.235.227	7.838.929	0,22
Salesforce Inc	165.324	USD	40.074.560	37.290.630	1,06
Samsara Inc	187.483	USD	7.236.365	5.659.051	0,16
ServiceNow Inc	272.905	USD	42.998.041	35.596.506	1,01
ServiceTitan Inc	90.532	USD	8.401.850	8.209.509	0,23
Snowflake Inc	138.236	USD	23.526.260	25.819.277	0,74
Synopsys Inc	90.634	USD	38.102.677	36.248.970	1,03
Texas Instruments Inc	236.401	USD	38.753.740	34.921.206	0,99
Toast Inc	242.105	USD	4.236.831	7.320.149	0,21
Trade Desk Inc	25.578	USD	1.533.542	826.720	0,02

CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Trimble Inc	290.392	USD	20.139.359	19.372.654	0,55
Twilio Inc	7.536	USD	613.947	912.700	0,04
Tyler Technologies Inc Usa	32.620	USD	13.031.237	12.608.326	0,36
Uber Technologies Inc	124.381	USD	8.108.494	8.653.558	0,25
Unity Software Inc	169.286	USD	4.099.155	6.366.693	0,18
Veeva Systems Inc	68.649	USD	14.805.626	13.048.249	0,37
VeriSign Inc	27.917	USD	5.563.030	5.774.988	0,16
Walt Disney Co	40.536	USD	4.029.901	3.926.758	0,11
Western Digital Corp	65.418	USD	4.605.068	9.595.605	0,27
Workday Inc	110.408	USD	22.001.305	20.191.094	0,57
Zillow Group Inc	52.217	USD	2.926.127	3.033.117	0,09
Zoom Communications Inc	60.017	USD	4.075.113	4.409.610	0,13
Zscaler Inc	22.358	USD	4.487.520	4.281.801	0,12
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			1.870.211.869	2.429.080.721	69,16
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			2.406.541.505	3.068.290.293	87,35
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
Db X-Trackers MSCI World It Index UCITS	349.053	EUR	35.424.167	35.163.599	1,00
Irland, insgesamt			35.424.167	35.163.599	1,00
LUXEMBURG					
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	4.045.978	USD	171.145.759	311.221.107	8,86
Luxemburg, insgesamt			171.145.759	311.221.107	8,86
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			206.569.926	346.384.706	9,86
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			2.613.111.431	3.414.674.999	97,21
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN					
ISRAEL					
Global-e Online Ltd	178.454	USD	5.499.174	5.973.031	0,17
Israel, insgesamt			5.499.174	5.973.031	0,17
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			5.499.174	5.973.031	0,17
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			5.499.174	5.973.031	0,17
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			2.618.610.605	3.420.648.030	97,38
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				91.942.450	2,62
GESAMTNETTOVERMÖGEN				3.512.590.480	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des
Beschreibung	Bewertung	Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	3.414.674.999	95,88
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	5.973.031	0,17
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.460.861	0,04
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	106.522.808	2,99
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	19.887.302	0,56
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	440.000	0,01
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	12.404.725	0,35
GESAMT	3.561.363.726	100,00

CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	39,55
Elektronische Halbleiterindustrie	29,39
Büroausstattung, Computer	10,54
Investmentfonds	10,43
Einzelhandel	1,49
Nachrichtenübertragung	1,26
Elektronische und elektrische Geräte	0,87
Sonstige Dienstleistungen	0,74
Grafik und Verlagswesen	0,65
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	0,54
Immobilien-gesellschaften	0,45
Mechanik und Maschinen	0,44
Lebensmittel und Brennereien	0,37
Freizeitindustrie	0,24
Banken und Finanzinstitute	0,20
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,19
Konsumgüter	0,03
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	97,38
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen	2,62
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens

1) WERTPAPIERBESTAND

A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND

1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN

FRANKREICH

French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2026	25.000.000	EUR	23.625.500	24.918.000	0,51
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	210.000.000	EUR	211.198.478	210.905.100	4,29
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	85.000.000	EUR	85.913.400	85.736.950	1,74
Frankreich, insgesamt			320.737.378	321.560.050	6,54

DEUTSCHLAND

Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	50.000.000	EUR	49.650.400	50.041.000	1,02
Deutschland, insgesamt			49.650.400	50.041.000	1,02

ITALIEN

Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.5% 01/02/2026	25.000.000	EUR	24.854.000	24.966.250	0,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 26/08/2027	480.000.000	EUR	479.358.800	479.304.000	9,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 25/02/2027	95.000.000	EUR	95.547.275	95.404.700	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	120.000.000	EUR	121.139.800	120.960.000	2,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	348.000.000	EUR	349.868.505	348.240.120	7,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	217.000.000	EUR	218.539.070	217.093.310	4,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.80% 15/04/2026	50.000.000	EUR	50.440.000	50.238.500	1,02
Italien, insgesamt			1.339.747.450	1.336.206.880	27,18

NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN

1.710.135.228 1.707.807.930 34,74

ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT

1.710.135.228 1.707.807.930 34,74

B) GELDMARKTINSTRUMENTE

1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE

BELGIEN

Belgium Treasury Bill 0.00% 15/01/2026	100.000.000	EUR	98.958.503	99.945.700	2,03
Belgien, insgesamt			98.958.503	99.945.700	2,03

FRANKREICH

France Treasury Bill BTF 0% 31/12/2025 ¹	-	EUR	-	-	-
France Treasury Bill Btf 0.00% 03/06/2026	165.000.000	EUR	163.262.978	163.569.450	3,33
France Treasury Bill Btf 0.00% 09/04/2026	25.000.000	EUR	24.830.548	24.862.000	0,51
France Treasury Bill Btf 0.00% 09/09/2026	25.000.000	EUR	24.607.842	24.638.250	0,50
France Treasury Bill Btf 0.00% 11/02/2026	300.000.000	EUR	297.166.898	299.316.000	6,09
France Treasury Bill Btf 0.00% 14/01/2026	120.000.000	EUR	118.855.220	119.919.600	2,44
France Treasury Bill Btf 0.00% 17/06/2026	112.000.000	EUR	110.785.748	110.941.600	2,26

¹Zum Anschaffungswert bewertet, da gemäß Kaufvertrag (Purchase Sales Agreement, „PSA“) kein Preis verfügbar ist.

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
FRANKREICH (Fortsetzung)					
France Treasury Bill Btf 0.00% 18/03/2026	35.000.000	EUR	34.816.065	34.851.950	0,71
France Treasury Bill Btf 0.00% 20/05/2026	140.000.000	EUR	138.574.887	138.889.800	2,82
France Treasury Bill Btf 0.00% 21/01/2026	175.000.000	EUR	174.080.970	174.811.000	3,56
France Treasury Bill Btf 0.00% 28/01/2026	110.000.000	EUR	109.253.367	109.841.600	2,22
French Republic 0.00% 04/11/2026	195.000.000	EUR	191.217.839	191.566.050	3,90
French Republic 0.00% 06/05/2026	345.000.000	EUR	341.479.017	342.543.600	6,97
French Republic 0.00% 07/01/2026	15.000.000	EUR	14.919.520	14.995.950	0,30
Frankreich, insgesamt			1.743.850.899	1.750.746.850	35,61
ITALIEN					
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	145.000.000	EUR	144.085.546	144.447.550	2,94
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/04/2026	175.000.000	EUR	173.597.882	174.021.750	3,54
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 29/05/2026	60.000.000	EUR	59.427.524	59.492.400	1,21
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 30/01/2026	340.000.000	EUR	336.745.642	339.530.800	6,91
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	305.000.000	EUR	302.001.278	303.554.300	6,18
Italien, insgesamt			1.015.857.872	1.021.046.800	20,78
PORTUGAL					
Portugal Treasury Bill 0.00% 16/01/2026	25.000.000	EUR	24.849.298	24.980.500	0,51
Portugal, insgesamt			24.849.298	24.980.500	0,51
SPANIEN					
Spain Letras Del Tesoro 0.00% 06/03/2026	100.000.000	EUR	99.059.700	99.656.000	2,03
Spanien, insgesamt			99.059.700	99.656.000	2,03
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			2.982.576.272	2.996.375.850	60,96
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			2.982.576.272	2.996.375.850	60,96
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			4.692.711.500	4.704.183.780	95,70
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen				211.341.147	4,30
GESAMTNETTOVERMÖGEN				4.915.524.927	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.707.807.930		33,61
GELDMARKTINSTRUMENTE	2.996.375.850		59,01
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	318.252.493		6,27
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	56.583.230		1,11
GESAMT	5.079.019.503		100,00

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	95,70
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	95,70
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	4,30
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill 0.00% 02/01/2026	5.000.000	USD	4.218.672	4.256.510	3,11
United States Treasury Bill 0.00% 03/02/2026	10.000.000	USD	8.541.412	8.488.115	6,21
United States Treasury Bill 0.00% 05/02/2026	12.000.000	USD	10.281.397	10.183.315	7,46
United States Treasury Bill 0.00% 05/03/2026	12.000.000	USD	10.185.733	10.155.300	7,43
United States Treasury Bill 0.00% 08/01/2026	9.500.000	USD	8.097.761	8.084.231	5,91
United States Treasury Bill 0.00% 10/02/2026	10.000.000	USD	8.579.920	8.481.878	6,20
United States Treasury Bill 0.00% 12/03/2026	12.000.000	USD	10.121.304	10.148.614	7,42
United States Treasury Bill 0.00% 15/01/2026	2.000.000	USD	1.698.245	1.700.745	1,24
United States Treasury Bill 0.00% 19/02/2026	6.000.000	USD	5.163.051	5.084.525	3,72
United States Treasury Bill 0.00% 19/03/2026	12.000.000	USD	10.122.909	10.141.621	7,42
United States Treasury Bill 0.00% 21/04/2026	8.000.000	USD	6.728.865	6.738.947	4,93
United States Treasury Bill 0.00% 22/01/2026	9.700.000	USD	8.150.523	8.242.770	6,03
United States Treasury Bill 0.00% 24/03/2026	12.000.000	USD	10.198.387	10.136.798	7,42
United States Treasury Bill 0.00% 26/02/2026	8.000.000	USD	6.834.737	6.774.417	4,95
United States Treasury Bill 0.00% 28/04/2026	6.000.000	USD	5.043.413	5.050.665	3,69
United States Treasury Bill 0.00% 29/01/2026	12.000.000	USD	10.302.455	10.190.440	7,45
United States Treasury Bill 0.00% 31/03/2026	12.000.000	USD	10.106.347	10.129.445	7,41
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			134.375.131	133.988.336	98,00
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			134.375.131	133.988.336	98,00
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			134.375.131	133.988.336	98,00
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			134.375.131	133.988.336	98,00
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				2.731.620	2,00
GESAMTNETTOVERMÖGEN				136.719.956	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
GELDMARKTINSTRUMENTE	133.988.336		97,52
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	1.972.168		1,44
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	1.434.752		1,04
GESAMT	137.395.256		100,00

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	98,00
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,00
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	2,00
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Ausnet Services Holdings Pty Ltd 1.63% 11/03/2081	3.000.000	EUR	2.954.969	2.949.030	0,23
Australien, insgesamt			2.954.969	2.949.030	0,23
BELGIEN					
European Union 2.625% 04/07/2028 EMTN	10.800.000	EUR	10.911.456	10.881.864	0,87
European Union 3.375% 04/10/2039 EMTN	1.227.000	EUR	1.212.497	1.201.896	0,10
European Union 3.38% 12/12/2035	2.000.000	EUR	2.038.720	2.028.240	0,16
Region Wallonne Belgium 3.9% 22/06/2054 EMTN	1.400.000	EUR	1.418.200	1.232.476	0,10
Belgien, insgesamt			15.580.873	15.344.476	1,23
BULGARIEN					
Bulgaria Government International Bond 3.38% 18/07/2035	4.460.000	EUR	4.363.486	4.372.941	0,35
Bulgaria Government International Bond 3.5% 07/05/2034	13.260.000	EUR	13.298.026	13.308.929	1,06
Bulgaria Government International Bond 3.625% 05/09/2032	3.190.000	EUR	3.224.363	3.269.367	0,26
Bulgaria Government International Bond 4.125% 23/09/2029	3.750.000	EUR	3.984.375	3.930.075	0,31
Bulgaria Government International Bond 4.375% 13/05/2031	3.350.000	EUR	3.549.900	3.581.452	0,28
Bulgaria Government International Bond 4.875% 13/05/2036	3.638.000	EUR	3.928.638	3.966.148	0,32
Bulgarien, insgesamt			32.348.788	32.428.912	2,58
KANADA					
Canadian Imperial Bank Of Commerce 2.50% 07/05/2030 EMTN	1.850.000	EUR	1.837.050	1.827.911	0,15
Ontario Teachers' Finance Trust 2.85% 04/12/2031	2.300.000	EUR	2.296.320	2.279.298	0,18
Toronto-Dominion Bank 2.492% 16/02/2027	3.000.000	EUR	3.000.000	3.005.082	0,24
Kanada, insgesamt			7.133.370	7.112.291	0,57
KAIMANINSELN					
Gaci First Investment 2.75% 14/10/2028	8.600.000	EUR	8.586.068	8.533.608	0,68
Gaci First Investment 3.38% 14/10/2032	3.600.000	EUR	3.589.632	3.550.644	0,28
Kaimaninseln, insgesamt			12.175.700	12.084.252	0,96
DÄNEMARK					
Denmark Government International Bond 2.25% 02/10/2026 EMTN	4.770.000	EUR	4.766.041	4.774.198	0,38
Orsted AS 3.625% 01/03/2026 EMTN	800.000	EUR	798.816	800.584	0,06
Dänemark, insgesamt			5.564.857	5.574.782	0,44
ESTLAND					
Aktsiaselts Luminor Bank 2.65% 10/09/2029	4.400.000	EUR	4.400.000	4.380.376	0,35
Estonia Government International Bond 3.25% 17/01/2034	1.670.000	EUR	1.678.083	1.652.799	0,13
Luminor Bank AS 3.551% 12/06/2029 EMTN	1.900.000	EUR	1.900.000	1.908.474	0,15
Luminor Holding AS 5.399% 14/10/2035	700.000	EUR	700.000	730.870	0,06
Estland, insgesamt			8.678.083	8.672.519	0,69

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
FINNLAND					
Finland Government Bond 0.50% 15/09/2028	10.000.000	EUR	9.545.400	9.535.100	0,76
Finnland, insgesamt			9.545.400	9.535.100	0,76
FRANKREICH					
Arkema SA 1.5% / perpetual	500.000	EUR	428.917	498.175	0,04
Arval Service Lease SA 3.375% 04/01/2026 EMTN	200.000	EUR	199.800	199.992	0,02
Ayvens SA 3.875% 22/02/2027	1.600.000	EUR	1.595.920	1.623.136	0,13
Bpifrance SACA 2.75% 25/02/2029 EMTN	3.400.000	EUR	3.384.292	3.401.156	0,27
Caisse Centrale De Credit Immobilie 2.50% 29/09/2027	2.500.000	EUR	2.511.000	2.500.250	0,20
Cie De Financement Foncier 2.75% 10/03/2031	4.500.000	EUR	4.476.690	4.446.810	0,35
Dexia SA 2.5% 05/04/2028 EMTN	11.000.000	EUR	10.997.800	10.994.060	0,87
Electricite de France SA 3.75% 05/06/2027 EMTN	200.000	EUR	199.552	203.308	0,02
Electricite de France SA 4.125% 25/03/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.182.000	1.019.640	0,08
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2027	35.000.000	EUR	32.492.800	34.154.400	2,72
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2029	1.120.000	EUR	1.328.155	1.354.768	0,11
French Republic Government Bond OAT 0.6% 25/07/2034	3.250.000	EUR	3.370.544	3.369.863	0,27
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	30.000.000	EUR	28.692.260	29.025.300	2,31
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	60.000.000	EUR	56.858.450	59.020.199	4,69
French Republic Government Bond OAT 1.85% 25/07/2027	3.000.000	EUR	4.198.047	4.216.874	0,34
French Republic Government Bond OAT 2.40% 24/09/2028	7.850.000	EUR	7.864.491	7.844.584	0,62
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	27.000.000	EUR	27.168.800	27.116.370	2,16
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2030	15.400.000	EUR	15.327.620	15.439.270	1,23
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	35.000.000	EUR	35.466.200	35.303.450	2,80
French Republic Government Bond OAT 3.50% 25/11/2035	1.721.100	EUR	1.710.429	1.711.978	0,14
Noria De 2024 2.48% 25/02/2043	402.515	EUR	403.038	402.508	0,03
RCI Banque SA 3.5% 17/01/2028 EMTN	1.200.000	EUR	1.198.656	1.212.156	0,10
RED & Black Auto Lease France 2 2.656% 27/10/2033	302.024	EUR	302.024	302.187	0,02
Societe Generale 3.75% 02/09/2033 EMTN	800.000	EUR	794.656	795.440	0,06
Societe Generale SA 3.375% 14/05/2030 EMTN	1.400.000	EUR	1.395.464	1.406.734	0,11
Frankreich, insgesamt			243.547.605	247.562.608	19,69
DEUTSCHLAND					
Bayerische Landesbank 7% 05/01/2034 EMTN	500.000	EUR	497.625	545.425	0,04
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	20.000.000	EUR	20.178.320	20.027.600	1,59
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	49.000.000	EUR	49.348.560	49.252.350	3,92
Bundesschatzanweisungen 1.70% 10/06/2027	25.000.000	EUR	24.890.750	24.866.750	1,98
Bundesschatzanweisungen 2.00% 16/12/2027	65.000.000	EUR	64.799.750	64.845.949	5,15
Bundesschatzanweisungen 2.2% 11/03/2027	67.000.000	EUR	67.421.430	67.115.240	5,33
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	29.000.000	EUR	29.266.121	29.132.240	2,32
Deutsche Bank AG 1.75% 19/11/2030	1.100.000	EUR	1.036.057	1.038.323	0,08
Erste Abwicklungsanstalt 3.125% 22/06/2026 EMTN	9.500.000	EUR	9.465.125	9.541.610	0,76
Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau Kfz 2.13% 31/07/2028	6.800.000	EUR	6.796.192	6.769.332	0,54
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 2.75% 02/10/2028	4.300.000	EUR	4.297.936	4.284.950	0,34
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 3.25% 04/02/2028 EMTN	3.000.000	EUR	2.995.320	3.019.140	0,24
Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 5.625% 23/08/2034	1.200.000	EUR	1.194.000	1.257.984	0,10
State of Hesse 3.125% 10/03/2039	1.100.000	EUR	1.091.706	1.050.005	0,08
Volkswagen Financial Services AG 3.25% 19/05/2027	2.600.000	EUR	2.594.280	2.616.978	0,21
Volkswagen Financial Services AG 3.75% 10/09/2026 EMTN	2.112.000	EUR	2.107.501	2.128.579	0,17
Volkswagen Leasing GmbH 3.625% 11/10/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.196.112	1.209.552	0,10
Deutschland, insgesamt			289.176.785	288.702.007	22,95

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
UNGARN					
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 4.375% 27/06/2030	3.800.000	EUR	3.789.512	3.877.558	0,31
Ungarn, insgesamt			3.789.512	3.877.558	0,31
ISLAND					
Iceland Government International Bond 2.625% 27/05/2030	2.300.000	EUR	2.300.000	2.274.769	0,18
Islandsbanki HF 4.625% 27/03/2028	4.300.000	EUR	4.289.078	4.447.533	0,35
Landsbankinn HF 5% 13/05/2028 EMTN	2.000.000	EUR	1.999.520	2.091.260	0,17
Island, insgesamt			8.588.598	8.813.562	0,70
IRLAND					
Aran Funding 2025 1 Dac 0.00% 24/12/2065	1.962.922	EUR	1.958.211	1.962.684	0,16
CA Auto Bank SPA 2.75% 07/07/2028 EMTN	1.800.000	EUR	1.796.832	1.798.938	0,14
Clavel Residential 4 Dac 1.50% 28/10/2066	4.800.000	EUR	4.710.240	4.716.950	0,38
Fiserv Funding ULC 2.875% 15/06/2028	879.000	EUR	878.341	876.970	0,07
Kinbane 2025-Rpl 2 Dac 3.00% 24/08/2075	4.554.546	EUR	4.554.546	4.558.254	0,36
Linde Plc 2.625% 18/02/2029 EMTN	1.800.000	EUR	1.793.124	1.794.096	0,14
Secucor Finance 2013-1 Dac 2.79% 20/09/2036	5.100.000	EUR	5.100.000	5.116.346	0,41
Torres Residential Dac 2.73% 28/07/2061	3.500.000	EUR	3.456.600	3.472.620	0,28
Irland, insgesamt			24.247.894	24.296.858	1,94
ITALIEN					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	3.970.000	EUR	3.894.233	3.969.563	0,32
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	850.000	EUR	846.813	869.134	0,07
Autoflorence 4 Srl 2.99% 24/12/2044	2.400.000	EUR	2.400.000	2.402.640	0,19
Banca Popolare Di Sondrio S.P.A. 4.13% 24/10/2028	2.150.000	EUR	2.254.813	2.235.764	0,18
Banco BPM SpA 3.375% 24/01/2030 EMTN	1.500.000	EUR	1.539.055	1.530.990	0,12
Banco Desio e della Brianza SpA 3.25% 24/01/2031	400.000	EUR	398.768	397.800	0,03
Brignole Co 2.68% 24/02/2042	477.667	EUR	478.670	478.435	0,04
Cassa Depositi e Prestiti SpA 3.375% 11/02/2032 EMTN	1.800.000	EUR	1.791.072	1.809.720	0,14
Ferrovie dello Stato Italiane SpA 3.375% 24/06/2032 EMTN	1.800.000	EUR	1.792.494	1.793.448	0,14
Fulvia Spv Srl 2.70% 23/12/2041	2.200.000	EUR	2.200.000	2.202.145	0,18
Golden Bar Securitisation Srl 2.866% 22/09/2043	427.515	EUR	427.515	428.523	0,03
Invitalia SpA 3.13% 18/07/2030	3.100.000	EUR	3.088.716	3.093.335	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 15/05/2029	3.750.000	EUR	4.006.362	4.074.219	0,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 14/03/2028	3.250.000	EUR	3.293.285	3.301.004	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 26/08/2027	20.000.000	EUR	19.965.700	19.971.000	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15/01/2029	16.120.000	EUR	16.022.438	16.052.780	1,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	1.100.000	EUR	1.051.336	1.059.487	0,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 25/02/2027	47.000.000	EUR	47.433.180	47.200.219	3,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.65% 15/06/2028	38.000.000	EUR	38.356.050	38.245.100	3,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	46.000.000	EUR	46.573.600	46.368.000	3,68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 01/03/2038	754.000	EUR	691.328	720.628	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 15/11/2032	2.960.000	EUR	2.950.143	2.982.082	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.65% 01/08/2035	2.141.000	EUR	2.131.944	2.172.794	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/02/2035	1.128.000	EUR	1.147.776	1.167.108	0,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.05% 30/10/2037	3.375.000	EUR	3.370.444	3.497.648	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.65% 01/10/2055	3.650.000	EUR	3.776.108	3.797.935	0,30
Leasys Spa 2.78% 08/04/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.801.900	1.800.954	0,14
Leasys SpA 3.375% 25/01/2029 EMTN	1.000.000	EUR	997.610	1.020.840	0,08
Leasys SpA 3.875% 01/03/2028 EMTN	1.400.000	EUR	1.406.174	1.442.336	0,11
Leasys SpA 3.875% 12/10/2027 EMTN	739.000	EUR	738.926	753.965	0,06

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Marzio Finance 2025-16 2.61% 30/06/2050	1.488.118	EUR	1.488.118	1.489.004	0,12
Sunrise Spv Z70 Srl 2.73% 27/10/2049	800.000	EUR	800.000	801.815	0,06
Unicredit SpA 5.85% 15/11/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.035.300	1.027.650	0,08
Italien, insgesamt			220.149.871	220.158.065	17,47
JAPAN					
Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 4.086% 19/04/2028 EMTN	2.700.000	EUR	2.700.000	2.780.757	0,22
Japan, insgesamt			2.700.000	2.780.757	0,22
LETTLAND					
Latvenergo AS 3.61% 13/11/2030	2.100.000	EUR	2.100.000	2.080.827	0,17
Latvia Government International Bond 2.875% 21/05/2030	5.069.000	EUR	5.046.696	5.038.079	0,40
Latvia Government International Bond 3.50% 02/10/2035	2.904.000	EUR	2.884.050	2.849.928	0,23
Lettland, insgesamt			10.030.746	9.968.834	0,80
LUXEMBURG					
Aroundtown SA 0.375% 15/04/2027 EMTN	2.000.000	EUR	1.655.520	1.938.340	0,15
Auto1 Car Funding S.A.R.L. 2.58% 16/07/2035	840.083	EUR	840.083	840.777	0,07
Auto1 Car Funding Sarl 2.592% 15/12/2033	380.336	EUR	380.336	381.140	0,03
Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 3.25% 19/03/2031 EMTN	3.300.000	EUR	3.304.764	3.318.942	0,26
European Stability Mechanism 2.375% 30/09/2027 EMTN	8.020.000	EUR	8.016.070	8.050.636	0,64
European Stability Mechanism 2.625% 18/09/2029	1.350.000	EUR	1.372.424	1.359.464	0,11
Golden Ray SA - Compartment 1 2.776% 27/12/2057	1.788.015	EUR	1.785.068	1.787.503	0,14
Golden Ray SA Compartment 2 3.03% 27/12/2058	2.400.000	EUR	2.400.000	2.401.466	0,19
Logicor Financing Sarl 1.625% 15/07/2027 EMTN	2.000.000	EUR	1.918.800	1.969.180	0,16
Revocar 2.69% 25/08/2038	700.000	EUR	700.000	699.406	0,06
SC Germany SA Compartment Consumer 2024-1 2.914% 14/01/2038	469.816	EUR	469.816	469.656	0,04
Traton Finance Luxembourg SA 2.88% 26/08/2028	1.700.000	EUR	1.698.266	1.693.897	0,13
Traton Finance Luxembourg Sa 3.01% 21/01/2026	1.000.000	EUR	1.005.611	1.000.090	0,08
Traton Finance Luxembourg SA 3.375% 14/01/2028 EMTN	1.100.000	EUR	1.096.854	1.109.383	0,09
Luxemburg, insgesamt			26.643.612	27.019.880	2,15
NIEDERLANDE					
Brenntag Finance BV 3.38% 02/10/2031	500.000	EUR	497.150	493.695	0,04
CTP NV 4.25% 10/03/2035	1.000.000	EUR	997.600	992.430	0,08
Fairbridge 2025-1 BV 2.99% 24/02/2062	5.900.000	EUR	5.896.413	5.896.407	0,46
Hill Fl 2025-1 BV 2.64% 18/10/2033	2.800.000	EUR	2.800.000	2.797.578	0,22
Hive 2025-1 BV 2.72% 21/11/2045	1.857.298	EUR	1.857.298	1.859.075	0,15
Jubilee Place 8 BV 2.77% 17/03/2062	1.131.061	EUR	1.131.061	1.132.403	0,09
Netherlands Government 2.50% 15/07/2035	7.160.000	EUR	6.929.591	6.884.555	0,55
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	1.849.333	1.967.260	0,16
Niederlande, insgesamt			21.958.446	22.023.403	1,75
NORWEGEN					
Public Property Invest AS 4.625% 12/03/2030 EMTN	1.200.000	EUR	1.197.060	1.231.524	0,10
Public Property Invest Asa 3.88% 16/10/2031	500.000	EUR	494.200	489.810	0,04
Norwegen, insgesamt			1.691.260	1.721.334	0,14

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
POLEN					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4% 08/09/2027 EMTN	200.000	EUR	199.502	204.984	0,02
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	1.400.000	EUR	1.387.806	1.326.500	0,11
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 13/03/2039 EMTN	1.046.000	EUR	1.049.661	1.052.276	0,08
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 07/07/2032	1.970.000	EUR	1.963.538	1.955.461	0,16
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	1.200.000	EUR	1.204.560	1.201.068	0,10
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 16/01/2035 EMTN	1.300.000	EUR	1.331.980	1.307.891	0,10
Republic of Poland Government International Bond 3.875% 07/07/2037	6.074.000	EUR	6.061.392	6.036.645	0,48
Republic of Poland Government International Bond 3.88% 22/10/2039	354.000	EUR	352.442	344.484	0,03
Polen, insgesamt			13.550.881	13.429.309	1,08
PORTUGAL					
Gamma Soc De Titu De Credit Sa Cons T3 2.79% 25/10/2035	1.300.000	EUR	1.300.000	1.301.881	0,10
Tagus Soc De Tit De Cr Sa/Vasco Finance3 2.82% 27/10/2043	4.500.000	EUR	4.500.000	4.506.606	0,36
Portugal, insgesamt			5.800.000	5.808.487	0,46
RUMÄNIEN					
Romanian Government International Bond 5.25% 30/05/2032 EMTN	2.345.000	EUR	2.333.627	2.393.401	0,19
Romanian Government International Bond 5.38% 07/06/2033	500.000	EUR	503.400	504.355	0,04
Romanian Government International Bond 6.375% 18/09/2033 EMTN	2.900.000	EUR	2.970.450	3.103.754	0,25
Romanian Government International Bond 6.50% 07/10/2045	1.535.000	EUR	1.514.892	1.524.071	0,12
Romanian Government International Bond 6.625% 27/09/2029 EMTN	3.600.000	EUR	3.882.420	3.928.212	0,31
Romanian Government International Bond 6.75% 11/07/2039 EMTN	6.018.000	EUR	5.925.502	6.260.766	0,50
Rumänien, insgesamt			17.130.291	17.714.559	1,41
SINGAPUR					
Standard Chartered Bank Singapour Branch 2.57% 03/09/2029	1.100.000	EUR	1.100.000	1.093.840	0,09
Singapur, insgesamt			1.100.000	1.093.840	0,09
SPANIEN					
Adif Alta Velocidad 1.25% 04/05/2026 EMTN	500.000	EUR	526.000	498.195	0,04
Adif Alta Velocidad 3.125% 31/01/2030 EMTN	2.500.000	EUR	2.495.566	2.516.175	0,20
Adif Alta Velocidad 3.125% 31/10/2032 EMTN	800.000	EUR	796.944	792.224	0,06
Adif Alta Velocidad 3.25% 31/05/2029 EMTN	2.300.000	EUR	2.348.070	2.329.578	0,19
Adif Alta Velocidad 3.625% 30/04/2035 EMTN	1.400.000	EUR	1.411.956	1.399.678	0,11
BBVA Autos 1 Fta 2.69% 19/05/2042	2.836.164	EUR	2.836.164	2.836.819	0,23
Spain Government Bond 2.40% 31/05/2028	56.000.000	EUR	56.260.460	56.166.880	4,47
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	55.600.000	EUR	57.617.968	57.520.424	4,58
Spain Government Inflation Linked Bond 0.7% 30/11/2033	5.750.000	EUR	6.810.881	6.967.468	0,55
Spanien, insgesamt			131.104.009	131.027.441	10,43
SLOWAKEI					
Slovakia Government Bond 3.88% 08/02/2033	500.000	EUR	523.345	520.340	0,04
Slovenska Sporitelna AS 3.50% 05/04/2028	3.000.000	EUR	3.085.200	3.063.240	0,24
Slowakei, insgesamt			3.608.545	3.583.580	0,28

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SCHWEDEN					
Autoliv Inc. 3.00% 29/10/2030 EMTN	900.000	EUR	897.939	886.932	0,07
Fastighets AB Balder 1.125% 29/01/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.196.754	1.477.395	0,12
Fastighets AB Balder 4% 19/02/2032 EMTN	700.000	EUR	697.403	697.487	0,06
Heimstaden Bostad AB 1.125% 21/01/2026 EMTN	3.500.000	EUR	3.184.125	3.493.105	0,28
Schweden, insgesamt			5.976.221	6.554.919	0,53
SCHWEIZ					
Banque Cantonale de Geneve 3.414% 27/03/2030	800.000	EUR	800.000	807.984	0,06
UBS Group AG 3.118% 12/05/2029	1.500.000	EUR	1.500.000	1.513.410	0,12
Ubs Switzerland AG 2.75% 19/05/2030	1.500.000	EUR	1.501.575	1.491.480	0,12
Schweiz, insgesamt			3.801.575	3.812.874	0,30
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Barclays Plc 2.943% 08/05/2028 EMTN	1.100.000	EUR	1.100.000	1.103.476	0,09
Clydesdale Bank Plc 3.75% 22/08/2028	500.000	EUR	517.950	513.265	0,04
Investec Plc 3.625% 19/02/2031 EMTN	2.000.000	EUR	1.992.720	2.003.320	0,16
Mondi Finance Plc 3.38% 23/05/2031	300.000	EUR	299.754	297.030	0,02
Nationwide Building Society 4.00% 18/03/2028	1.216.000	EUR	1.215.056	1.237.535	0,10
Nationwide Building Society 4.5% 01/11/2026 EMTN	1.470.000	EUR	1.469.515	1.496.004	0,12
Smiths Group Plc 3.63% 13/11/2033	600.000	EUR	594.978	587.592	0,05
Tsb Bank Plc 3.32% 05/03/2029	1.539.000	EUR	1.576.652	1.566.810	0,12
Vereinigtes Königreich, insgesamt			8.766.625	8.805.032	0,70
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Athene Global Funding 2.88% 21/07/2028	3.500.000	EUR	3.499.742	3.483.760	0,28
Athene Global Funding 2.91% 21/05/2027 EMTN	6.000.000	EUR	5.985.000	6.013.140	0,48
Athene Global Funding 3.72% 22/08/2032	800.000	EUR	800.000	790.144	0,06
Bank Of America Corp 2.67% 30/10/2029	2.500.000	EUR	2.500.000	2.500.425	0,20
Citigroup Inc 2.93% 22/10/2030	300.000	EUR	300.000	297.675	0,02
General Motors Financial Co Inc 3.9% 12/01/2028 EMTN	1.600.000	EUR	1.610.408	1.625.168	0,13
Liberty Mutual Group Inc 3.88% 26/09/2035	500.000	EUR	495.820	490.955	0,04
Morgan Stanley 2.59% 04/05/2029	4.000.000	EUR	4.000.000	3.998.800	0,32
Nextera Energy Capital Holding 4.50% 15/05/2056	2.400.000	EUR	2.399.904	2.388.240	0,19
Southern Co 1.875% 15/09/2081	5.110.000	EUR	4.970.770	4.955.780	0,39
Westlake Corp 1.625% 17/07/2029	1.000.000	EUR	913.743	944.520	0,08
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			27.475.387	27.488.607	2,19
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			1.164.819.903	1.169.944.876	93,05
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.164.819.903	1.169.944.876	93,05
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
ÖSTERREICH					
Supernova Invest GmbH 5% 24/06/2030	2.300.000	EUR	2.287.450	2.347.035	0,19
Österreich, insgesamt			2.287.450	2.347.035	0,19

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
ISLAND					
Landsbankinn HF 3.75% 08/10/2029 EMTN	6.500.000	EUR	6.532.650	6.577.155	0,52
Island, insgesamt			6.532.650	6.577.155	0,52
IRLAND					
Scf Rahoituspalvelut Xiii Dac 2.47% 25/06/2034	499.923	EUR	499.923	500.302	0,04
Irland, insgesamt			499.923	500.302	0,04
ITALIEN					
Brignole Cq 2.77% 24/09/2040	1.384.993	EUR	1.386.529	1.390.761	0,11
Marzio Finance Srl 2.759% 30/09/2049	988.673	EUR	988.673	991.206	0,08
Quarzo Srl 2.89% 15/03/2042	1.482.197	EUR	1.482.197	1.485.742	0,12
Quarzo Srl 2.89% 15/06/2041	1.326.540	EUR	1.327.124	1.328.742	0,11
Sunrise SPV 96 Srl 2.646% 27/04/2050	1.700.000	EUR	1.700.000	1.699.374	0,14
Youni Italy 2025-1 Srl 2.639% 25/04/2035	1.759.476	EUR	1.759.476	1.761.527	0,14
Italien, insgesamt			8.643.999	8.657.352	0,70
NIEDERLANDE					
Domi 2022-1 BV 2.88% 15/04/2054	458.026	EUR	458.026	459.081	0,04
Dutch Property Finance 2022-2 BV 2.97% 28/04/2062	360.696	EUR	355.174	361.738	0,03
Hill FI 2024-2 BV 2.66% 18/10/2032	1.285.488	EUR	1.285.488	1.284.516	0,10
Jubilee Place 3 B.V. 2.87% 17/01/2059	217.208	EUR	218.202	217.540	0,02
Tulip Mortgage Funding 2024-1 BV 2.60% 15/01/2064	680.090	EUR	675.200	680.497	0,05
Niederlande, insgesamt			2.992.090	3.003.372	0,24
PORTUGAL					
GAMMA Sociedade de Titularizacao de Creditos 2.949% 26/02/2034	583.369	EUR	583.369	585.768	0,05
Portugal, insgesamt			583.369	585.768	0,05
SPANIEN					
Pepper Iberia Consumer 2024 2.789% 25/04/2033	2.300.000	EUR	2.300.000	2.306.886	0,18
Spanien, insgesamt			2.300.000	2.306.886	0,18
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
GA Global Funding Trust 3.75% 20/06/2032 EMTN	2.000.000	EUR	1.974.007	1.978.280	0,16
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			1.974.007	1.978.280	0,16
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			25.813.488	25.956.150	2,08
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			25.813.488	25.956.150	2,08

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
IRLAND					
Dilosk Rmbs No 9 Dac 2.75% 25/01/2063	496.889	EUR	496.889	497.352	0,04
Finance Ireland Auto Receivables No 2 DAC 2.572% 14/11/2034	1.393.623	EUR	1.393.623	1.396.166	0,11
Jeronimo Funding Dac 3.32% 25/10/2064	1.359.494	EUR	1.351.542	1.363.815	0,11
Kinbane 2024-Rpl 2 DAC 3.188% 24/01/2063	1.148.765	EUR	1.148.765	1.149.598	0,09
Lugo Funding Dac 3.06% 26/05/2066	381.785	EUR	377.053	381.245	0,03
Merrion Square Residential 2023-1 Dac 2.90% 24/10/2064	835.956	EUR	824.754	836.048	0,07
Prpm Fundido 2025-1 Dac 3.07% 29/04/2075	2.807.252	EUR	2.739.878	2.791.105	0,22
Shamrock Residential 2024-1 Dac 3.00% 24/12/2078	3.467.245	EUR	3.459.270	3.469.980	0,28
Warrington Residential 2022-1 DAC 3.899% 24/12/2056	122.755	EUR	120.791	121.610	0,01
Irland, insgesamt			11.912.565	12.006.919	0,96
ITALIEN					
Miltonia Mortgage Finance Srl 3.458% 28/04/2062	1.600.000	EUR	1.584.000	1.596.354	0,13
Stresa Securitisation SRL 3.236% 22/12/2045	1.444.725	EUR	1.399.216	1.434.391	0,11
Youni Italy 2024-1 Srl 2.769% 25/04/2034	546.702	EUR	546.702	548.137	0,04
Italien, insgesamt			3.529.918	3.578.882	0,28
LUXEMBURG					
Vantage Data Centers Germany Borrower Lux Sarl 4.292% 28/06/2050	2.700.000	EUR	2.700.000	2.731.050	0,22
Luxemburg, insgesamt			2.700.000	2.731.050	0,22
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			18.142.483	18.316.851	1,46
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			18.142.483	18.316.851	1,46
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			1.208.775.874	1.214.217.877	96,59
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				42.820.933	3,41
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.257.038.810	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des
Beschreibung	Bewertung	Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.169.944.876	92,87
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	25.956.150	2,06
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	18.316.851	1,45
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	358.410	0,03
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	28.083.271	2,23
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	2.285.118	0,18
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	14.830.057	1,18
GESAMT	1.259.774.733	100,00

CHALLENGE EURO INCOME FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	70,40
Banken und Finanzinstitute	10,93
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,87
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	2,52
Verschiedenes	1,96
Überstaatliche Einrichtungen	1,88
Öffentlicher Dienst	1,23
Transportwesen	1,15
Immobilien-gesellschaften	1,02
Benzin	0,37
Bergbau, Schwerindustrie	0,36
Automobilindustrie	0,30
Sonstige Dienstleistungen	0,28
Chemische Stoffe	0,12
Investmentfonds	0,11
Luftfahrttechnik	0,05
Versicherungen	0,04
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	96,59
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	3,41
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	950.000	EUR	1.084.454	952.508	0,21
Australia Government Bond 2.75% 21/11/2028	3.790.000	AUD	2.079.436	2.071.459	0,46
Westpac Banking Corp 2.745% 14/01/2028 EMTN	1.490.000	EUR	1.490.031	1.494.058	0,34
Australien, insgesamt			4.653.921	4.518.025	1,01
BELGIEN					
European Union 2.875% 06/12/2027 EMTN	1.950.000	EUR	1.950.931	1.973.361	0,44
European Union 3.125% 05/12/2028 EMTN	4.180.000	EUR	4.306.905	4.269.745	0,96
Australien, insgesamt			6.257.836	6.243.106	1,40
KANADA					
Bank of Nova Scotia 2.489% 10/06/2027 EMTN	500.000	EUR	500.000	501.150	0,11
Canadian When Issued Government Bond 4% 01/08/2026	22.550.000	CAD	14.773.697	14.139.588	3,17
Royal Bank Of Canada 4.65% 18/10/2030	1.050.000	USD	957.571	905.980	0,20
Kanada, insgesamt			16.231.268	15.546.718	3,48
KAIMANINSELN					
Gaci First Investment Co 5.125% 11/06/2029 EMTN	1.650.000	GBP	1.974.785	1.924.537	0,43
Kaimaninseln, insgesamt			1.974.785	1.924.537	0,43
ÄGYPTEN					
African Export-Import Bank 2.634% 17/05/2026	1.420.000	USD	1.176.973	1.194.507	0,27
Ägypten, insgesamt			1.176.973	1.194.507	0,27
FRANKREICH					
Council Of Europe Development Bank 1% 13/04/2029 EMTN	2.290.000	EUR	2.181.754	2.180.080	0,49
Frankreich, insgesamt			2.181.754	2.180.080	0,49
DEUTSCHLAND					
Deutsche Bank AG 4% 12/07/2028 EMTN	1.700.000	EUR	1.724.043	1.727.047	0,39
Eurogrid GmbH 3.075% 18/10/2027 EMTN	1.400.000	EUR	1.409.890	1.409.870	0,32
Volkswagen Financial Services AG 3.75% 10/09/2026 EMTN	630.000	EUR	628.658	634.946	0,14
Deutschland, insgesamt			3.762.591	3.771.863	0,85
ISLAND					
Arion Banki HF 4.625% 21/11/2028 EMTN	1.110.000	EUR	1.130.063	1.160.250	0,26
Island, insgesamt			1.130.063	1.160.250	0,26

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	11.370.000	EUR	11.462.692	11.460.960	2,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 01/04/2028	6.720.000	EUR	6.939.828	6.877.517	1,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	11.410.000	EUR	11.612.001	11.546.121	2,59
Italien, insgesamt			30.014.521	29.884.598	6,70
ELFENBEINKÜSTE					
African Development Bank 0.875% 23/03/2026	620.000	USD	508.161	524.486	0,12
Elfenbeinküste, insgesamt			508.161	524.486	0,12
JAPAN					
Japan Government Five Year Bond 0.6% 20/03/2029	6.374.600.000	JPY	37.360.133	33.845.546	7,59
NTT Finance Corp 4.62% 16/07/2028	1.140.000	USD	973.070	983.354	0,22
Japan, insgesamt			38.333.203	34.828.900	7,81
KOREA					
Export-Import Bank Of Korea 2.63% 10/11/2030	3.325.000	EUR	3.315.324	3.278.251	0,74
Korea, insgesamt			3.315.324	3.278.251	0,74
LETTLAND					
Latvia Government International Bond 0.375% 07/10/2026 EMTN	2.100.000	EUR	2.016.147	2.066.337	0,46
Latvia Government International Bond 3.875% 22/05/2029	1.000.000	EUR	1.015.711	1.035.810	0,23
Lettland, insgesamt			3.031.858	3.102.147	0,69
LITAUEN					
Lithuania Government International Bond 0.95% 26/05/2027 EMTN	4.400.000	EUR	4.259.397	4.308.832	0,97
Litauen, insgesamt			4.259.397	4.308.832	0,97
LUXEMBURG					
Isdb Trust Services NO 2 SARL 1.262% 31/03/2026	1.050.000	USD	888.823	888.439	0,20
State of the Grand-Duchy of Luxembourg 0.625% 01/02/2027	2.070.000	EUR	1.997.509	2.037.667	0,46
Tyco Electronics Group SA 2.5% 06/05/2028	1.180.000	EUR	1.175.952	1.177.215	0,26
Luxemburg, insgesamt			4.062.284	4.103.321	0,92
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 4.15% 28/03/2027	2.500.000	USD	2.185.778	2.124.484	0,48
Mexiko, insgesamt			2.185.778	2.124.484	0,48
NIEDERLANDE					
BMW International Investment BV 3% 27/08/2027 EMTN	1.430.000	EUR	1.437.257	1.440.768	0,32
DSV Finance BV 3.125% 06/11/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.309.639	1.312.350	0,29
Heineken NV 2.57% 03/10/2028	1.200.000	EUR	1.200.000	1.199.256	0,27
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3.125% 21/04/2028 EMTN	575.000	EUR	575.907	580.215	0,13
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	825.000	EUR	741.953	809.688	0,18
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.000.000	EUR	919.425	989.690	0,22
Volkswagen International Finance NV 3.875% 29/03/2026 EMTN	700.000	EUR	700.627	701.918	0,16
Niederlande, insgesamt			6.884.808	7.033.885	1,57

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
NEUSEELAND					
New Zealand Government Bond 4.5% 15/04/2027	1.160.000	NZD	632.844	580.407	0,13
Neuseeland, insgesamt			632.844	580.407	0,13
PANAMA					
Corp Andina de Fomento 4.75% 01/04/2026	1.675.000	USD	1.549.051	1.428.396	0,32
Corp Andina de Fomento 5% 24/01/2029	1.150.000	USD	1.056.766	1.008.283	0,23
Panama, insgesamt			2.605.817	2.436.679	0,55
PHILIPPINEN					
Asian Development Bank 2.95% 05/06/2029 EMTN	2.140.000	EUR	2.189.819	2.174.604	0,49
Philippinen, insgesamt			2.189.819	2.174.604	0,49
SAUDI-ARABIEN					
Saudi Government International Bond 5.125% 13/01/2028	2.500.000	USD	2.372.451	2.170.292	0,49
Saudi-Arabien, insgesamt			2.372.451	2.170.292	0,49
SLOWAKEI					
Slovakia Government Bond 3% 07/02/2028	2.100.000	EUR	2.142.882	2.122.596	0,48
Slowakei, insgesamt			2.142.882	2.122.596	0,48
SPANIEN					
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	1.300.000	EUR	1.313.692	1.305.720	0,29
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	17.290.000	EUR	17.193.371	17.330.977	3,89
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	11.830.000	EUR	12.182.738	12.238.608	2,75
Spanien, insgesamt			30.689.801	30.875.305	6,93
SUDAN					
Arab Bank for Economic Development in Africa 3% 20/03/2028 EMTN	1.100.000	EUR	1.096.183	1.107.425	0,25
Arab Bank for Economic Development in Africa 3.75% 25/01/2027 EMTN	1.920.000	EUR	1.932.276	1.942.656	0,44
Sudan, insgesamt			3.028.459	3.050.081	0,69
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Lloyds Banking Group Plc 2.73% 05/03/2027	400.000	EUR	401.304	400.260	0,09
United Kingdom Gilt 4.125% 29/01/2027	9.006.090	GBP	10.718.453	10.355.327	2,32
United Kingdom Gilt 4.50% 07/06/2028	4.760.000	GBP	5.590.415	5.544.856	1,24
Westpac Securities NZ Ltd 0.427% 14/12/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.182.840	1.177.944	0,26
Spanien, insgesamt			17.893.012	17.478.387	3,91
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Arthur J Gallagher & Co 4.6% 15/12/2027	330.000	USD	313.893	283.866	0,06
AT&T Inc 2.48% 16/09/2027	1.300.000	EUR	1.300.000	1.301.209	0,29
Bank of America Corp 1.662% 25/04/2028 EMTN	1.650.000	EUR	1.497.375	1.630.530	0,37
Citigroup Inc 2.739% 14/05/2028 EMTN	420.000	EUR	420.000	420.937	0,09
DTE Energy Co 4.95% 01/07/2027	725.000	USD	669.506	624.743	0,14

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
General Motors Financial Co Inc 1.5% 10/06/2026	675.000	USD	570.763	567.949	0,13
Hewlett Packard Enterprise Co 4.45% 25/09/2026	1.125.000	USD	1.018.981	960.673	0,22
International Finance Corp 4.5% 21/08/2026	1.500.000	CAD	1.014.762	944.052	0,21
JPMorgan Chase & Co 3.674% 06/06/2028 EMTN	1.420.000	EUR	1.449.424	1.440.973	0,32
JPMorgan Chase & Co 5.04% 23/01/2028	450.000	USD	414.044	386.541	0,09
Kinder Morgan Inc 1.75% 15/11/2026	890.000	USD	766.318	743.396	0,17
ONEOK Inc 4.25% 24/09/2027	2.100.000	USD	1.905.286	1.792.201	0,40
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			11.340.352	11.097.070	2,49
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 4.88% 30/01/2030	1.710.000	GBP	2.041.072	1.987.392	0,45
Venezuela, insgesamt			2.041.072	1.987.392	0,45
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			204.901.034	199.700.803	44,80
2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 3.75% 15/05/2028	64.630.000	USD	55.675.237	55.330.959	12,41
United States Treasury Note/Bond 3.75% 30/04/2027	12.500.000	USD	11.042.713	10.676.125	2,40
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	68.230.000	USD	63.604.824	58.714.810	13,17
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/03/2027	52.000.000	USD	47.905.428	44.647.894	10,02
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	35.070.000	USD	32.606.433	30.095.240	6,75
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			210.834.635	199.465.028	44,75
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			210.834.635	199.465.028	44,75
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			415.735.669	399.165.831	89,55
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
KAIMANINSELN					
Avolon Holdings Funding Ltd 4.95% 15/01/2028	2.300.000	USD	2.177.975	1.980.748	0,44
Kaimaninseln, insgesamt			2.177.975	1.980.748	0,44
SÜDKOREA					
Export-Import Bank of Korea 5.1% 26/06/2026	4.110.000	AUD	2.519.087	2.343.577	0,53
Shinhan Financial Group Co Ltd 1.35% 10/01/2026 EMTN	1.360.000	USD	1.153.179	1.157.132	0,26
Südkorea, insgesamt			3.672.266	3.500.709	0,79
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Athene Global Funding 5.38% 07/01/2030	2.910.000	USD	2.832.117	2.530.284	0,57
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			2.832.117	2.530.284	0,57

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VENEZUELA					
Corp Andina de Fomento 5.3% 19/02/2029	1.480.000	AUD	899.843	838.143	0,19
Venezuela, insgesamt			899.843	838.143	0,19
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			9.582.201	8.849.884	1,99
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			9.582.201	8.849.884	1,99

C) GELDMARKTINSTRUMENTE

1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE

JAPAN					
Japan Treasury Disc Bill 0.00% 20/01/2026	4.100.000.000	JPY	23.477.039	22.265.753	5,00
Japan Treasury Disc Bill 0.00% 23/03/2026	600.000.000	JPY	3.287.891	3.254.702	0,73
Japan, insgesamt			26.764.930	25.520.455	5,73
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			26.764.930	25.520.455	5,73
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			26.764.930	25.520.455	5,73
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			452.082.800	433.536.170	97,27
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				12.167.860	2,73
GESAMTNETTOVERMÖGEN				445.704.030	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung	
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	399.165.831	87,40
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	8.849.884	1,94
GELDMARKTINSTRUMENTE	25.520.455	5,59
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	168.369	0,04
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.875	-
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	15.095.391	3,31
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	792.772	0,17
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	340.000	0,07
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	6.764.863	1,48
GESAMT	456.700.440	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	82,10
Überstaatliche Einrichtungen	4,86
Banken und Finanzinstitute	4,20
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	3,50
Öffentlicher Dienst	0,54
Sonstige Dienstleistungen	0,32
Nachrichtenübertragung	0,29
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,27
Elektronische und elektrische Geräte	0,26
Büroausstattung, Computer	0,22
Transportwesen	0,21
Benzin	0,17
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,14
Automobilindustrie	0,13
Versicherungen	0,06
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	97,27
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	2,73
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 1.5% 20/02/2047	3.400.000	EUR	2.429.793	2.303.738	0,13
Republic of Austria Government Bond 2.9% 20/02/2033	8.596.000	EUR	8.587.881	8.605.026	0,49
Republic of Austria Government Bond 2.9% 23/05/2029	10.986.000	EUR	11.221.850	11.177.156	0,63
Republic of Austria Government Bond 3.15% 20/06/2044	4.430.000	EUR	4.213.397	4.144.752	0,24
Österreich, insgesamt			26.452.921	26.230.672	1,49
BELGIEN					
European Union 2.875% 06/12/2027 EMTN	12.443.000	EUR	12.632.382	12.592.067	0,71
European Union 3.125% 05/12/2028 EMTN	13.000.000	EUR	13.312.350	13.279.110	0,75
European Union 3.13% 04/12/2030	6.523.000	EUR	6.702.252	6.671.920	0,38
European Union 3.75% 12/10/2045 EMTN	8.000.000	EUR	7.903.008	7.887.520	0,45
European Union 4.00% 12/10/2055	20.793.000	EUR	20.541.784	20.484.848	1,16
Flemish Community 2.38% 27/11/2028	2.900.000	EUR	2.890.053	2.884.311	0,16
Flemish Community 3.38% 22/06/2035	2.900.000	EUR	2.879.903	2.859.052	0,16
Flemish Community 3.68% 22/06/2040	2.400.000	EUR	2.377.992	2.315.904	0,13
Kingdom of Belgium Government Bond 0% 22/10/2031	4.894.000	EUR	4.648.952	4.161.124	0,24
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	7.785.000	EUR	6.424.126	6.609.854	0,38
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	2.610.720	EUR	2.256.379	1.628.515	0,09
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	4.349.723	EUR	3.981.961	3.955.856	0,22
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	2.411.902	EUR	2.285.894	1.558.089	0,09
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	880.958	EUR	889.485	549.066	0,03
Kingdom of Belgium Government Bond 2.15% 22/06/2066	800.000	EUR	589.832	465.456	0,03
Kingdom of Belgium Government Bond 2.6% 22/10/2030	15.000.000	EUR	14.976.090	14.926.650	0,85
Kingdom of Belgium Government Bond 3.1% 22/06/2035	7.093.000	EUR	6.888.389	6.949.083	0,39
Kingdom of Belgium Government Bond 3.3% 22/06/2054	700.000	EUR	670.096	587.342	0,03
Kingdom of Belgium Government Bond 3.5% 22/06/2055	1.050.000	EUR	1.064.133	907.557	0,05
Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28/03/2041	900.000	EUR	1.017.189	942.921	0,05
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	650.000	EUR	772.376	736.652	0,04
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	1.400.000	EUR	1.396.752	1.371.832	0,08
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.25% 22/06/2037 EMTN	1.200.000	EUR	1.142.844	1.146.528	0,07
Région Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	1.500.000	EUR	1.495.995	1.495.395	0,08
Belgien, insgesamt			119.740.217	116.966.652	6,62
KANADA					
Province of Quebec Canada 3.25% 22/05/2035 EMTN	2.400.000	EUR	2.389.728	2.367.624	0,13
Kanada, insgesamt			2.389.728	2.367.624	0,13
KAIMANINSELN					
Gacsi First Investment 2.75% 14/10/2028	3.000.000	EUR	2.994.300	2.976.840	0,17
Kaimaninseln, insgesamt			2.994.300	2.976.840	0,17
KROATIEN					
Croatia Government International Bond 3.25% 11/02/2037	4.712.000	EUR	4.705.018	4.547.316	0,26
Kroatien, insgesamt			4.705.018	4.547.316	0,26

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FINNLAND					
Finland Government Bond 0.125% 15/09/2031	2.700.000	EUR	2.152.575	2.331.909	0,13
Finland Government Bond 2.95% 15/04/2055	1.000.000	EUR	995.840	837.870	0,05
Finnland, insgesamt			3.148.415	3.169.779	0,18
FRANKREICH					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2032	2.600.000	EUR	2.117.733	2.144.012	0,12
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	5.048.000	EUR	4.784.408	4.562.332	0,26
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2030	10.100.000	EUR	8.681.233	8.819.724	0,50
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	10.000.000	EUR	8.244.060	8.412.100	0,48
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	1.512.000	EUR	1.571.053	1.502.172	0,09
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	10.000.000	EUR	6.403.236	6.240.500	0,35
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2072	806.000	EUR	339.004	198.550	0,01
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/06/2044	4.889.000	EUR	2.956.629	2.618.402	0,15
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	30.000.000	EUR	28.977.271	29.025.299	1,65
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	29.470.698	EUR	28.556.656	28.376.746	1,61
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2052	1.080.000	EUR	778.043	471.874	0,03
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2053	910.000	EUR	641.659	384.812	0,02
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	15.724.218	EUR	14.994.390	14.985.966	0,85
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.390.000	EUR	2.394.814	2.350.971	0,13
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	32.770.000	EUR	27.992.026	27.729.974	1,57
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	7.730.665	EUR	6.573.580	6.153.300	0,35
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2038	6.850.000	EUR	5.279.543	5.123.526	0,29
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	15.233.000	EUR	14.450.331	14.186.798	0,80
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	7.000.000	EUR	4.406.765	4.034.170	0,23
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2066	1.072.000	EUR	768.067	524.508	0,03
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/06/2039	5.210.000	EUR	4.334.371	4.062.914	0,23
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	12.112.670	EUR	9.648.013	8.169.390	0,46
French Republic Government Bond OAT 2% 25/11/2032	22.956.000	EUR	21.397.627	21.351.835	1,21
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	13.283.430	EUR	14.851.140	13.169.193	0,75
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2043	4.070.000	EUR	3.498.566	3.264.262	0,19
French Republic Government Bond OAT 2.7% 25/02/2031	19.366.000	EUR	19.287.943	19.224.241	1,09
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2029	19.000.000	EUR	19.001.090	19.141.360	1,09
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2030	41.521.000	EUR	41.825.996	41.626.879	2,36
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	20.956.000	EUR	21.314.202	21.137.689	1,20
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	29.295.000	EUR	29.392.014	28.871.980	1,64
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	2.700.000	EUR	2.392.794	2.077.515	0,12
French Republic Government Bond OAT 3% 25/11/2034	27.208.000	EUR	26.699.708	26.312.041	1,49
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	4.400.000	EUR	4.264.304	3.871.384	0,22
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2055	6.700.000	EUR	5.692.072	5.390.619	0,31
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	1.865.000	EUR	2.082.802	1.872.591	0,11
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	4.891.000	EUR	5.031.513	4.959.181	0,28
French Republic Government Bond OAT 3.50% 25/11/2035	9.500.000	EUR	9.521.980	9.449.650	0,54
French Republic Government Bond OAT 3.75% 25/05/2056	1.100.000	EUR	986.392	967.659	0,05
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	570.000	EUR	825.029	529.673	0,03
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2060	1.190.000	EUR	1.502.684	1.084.007	0,06
French Republic Government Bond OAT 4.50% 25/04/2041	1.000.000	EUR	1.088.660	1.058.930	0,06
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	7.840.000	EUR	8.833.045	8.569.590	0,49
Region of Ile de France 3.65% 25/05/2035 EMTN	1.900.000	EUR	1.896.390	1.901.976	0,11
Frankreich, insgesamt			426.278.836	415.910.295	23,61

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
DEUTSCHLAND					
Bundesobligation 2.1% 12/04/2029	10.900.000	EUR	10.784.089	10.839.069	0,61
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	10.000.000	EUR	10.024.620	10.051.500	0,57
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	25.976.000	EUR	26.343.601	26.131.336	1,48
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2031	11.210.000	EUR	10.082.979	9.905.044	0,56
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2032	18.810.000	EUR	16.317.591	16.122.804	0,91
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2035	1.630.000	EUR	1.427.310	1.250.406	0,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2050	4.000.000	EUR	1.785.537	1.723.600	0,10
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2052	2.400.000	EUR	1.448.130	966.600	0,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.695.000	EUR	1.236.418	734.783	0,04
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/05/2038	3.500.000	EUR	2.802.540	2.753.625	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.25% 15/08/2048	4.400.000	EUR	2.996.306	2.905.936	0,16
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.8% 15/08/2053	4.300.000	EUR	3.121.174	3.034.424	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	17.528.000	EUR	16.915.625	16.830.210	0,95
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.30% 15/02/2033	23.909.000	EUR	23.487.304	23.363.636	1,33
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/02/2035	62.038.000	EUR	60.359.005	60.448.585	3,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/08/2046	4.450.000	EUR	4.235.347	3.873.325	0,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/08/2054	4.730.000	EUR	4.023.425	3.903.811	0,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 04/07/2044	4.400.000	EUR	3.955.256	3.898.048	0,22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/05/2041	5.000.000	EUR	4.730.594	4.616.050	0,26
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.60% 15/08/2035	18.500.000	EUR	18.159.711	18.106.320	1,03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.9% 15/08/2056	17.573.000	EUR	15.689.912	15.675.995	0,89
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	3.140.000	EUR	3.777.818	3.441.252	0,20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	4.110.000	EUR	4.807.508	4.617.380	0,26
Bundesschatzanweisungen 1.70% 10/06/2027	43.938.000	EUR	43.748.751	43.703.809	2,48
Bundesschatzanweisungen 2.00% 16/12/2027	7.500.000	EUR	7.476.450	7.482.225	0,42
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	4.679.000	EUR	4.686.653	4.696.827	0,27
Bundsoobligation 2.20% 10/10/2030	7.000.000	EUR	6.916.000	6.921.810	0,39
Deutschland, insgesamt			311.339.654	307.998.410	17,45
GRIECHENLAND					
Hellenic Republic Government Bond 3.625% 15/06/2035	17.588.000	EUR	17.843.904	17.839.684	1,01
Hellenic Republic Government Bond 4.2% 30/01/2042	3.150.000	EUR	3.310.668	3.279.245	0,19
Griechenland, insgesamt			21.154.572	21.118.929	1,20
ISLAND					
Iceland Government International Bond 2.625% 27/05/2030	4.000.000	EUR	3.991.320	3.956.120	0,22
Island, insgesamt			3.991.320	3.956.120	0,22
IRLAND					
Ireland Government Bond 3.15% 18/10/2055	2.600.000	EUR	2.598.206	2.320.504	0,13
Irland, insgesamt			2.598.206	2.320.504	0,13
ITALIEN					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.6% 01/08/2031	15.375.000	EUR	13.688.628	13.568.591	0,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.9% 01/04/2031	4.000.000	EUR	3.472.052	3.625.160	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2037	2.510.000	EUR	1.846.231	1.900.196	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/06/2032	8.245.000	EUR	6.555.922	7.256.260	0,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/12/2031	5.958.000	EUR	5.699.955	5.317.158	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	3.900.000	EUR	3.474.489	3.609.060	0,20

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN (Fortsetzung)					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.7% 01/09/2051	1.160.000	EUR	838.042	701.823	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.8% 01/03/2041	2.500.000	EUR	1.856.540	1.895.200	0,11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	18.017.000	EUR	16.792.207	17.930.338	1,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	36.704.000	EUR	36.291.733	36.660.322	2,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 26/08/2027	45.000.000	EUR	44.907.673	44.934.749	2,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01/09/2052	6.439.000	EUR	4.213.091	4.282.515	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036	700.000	EUR	630.805	619.787	0,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	20.084.000	EUR	18.153.356	19.075.582	1,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	1.500.000	EUR	1.172.010	1.092.795	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	6.300.000	EUR	6.032.574	6.067.971	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 01/03/2047	3.000.000	EUR	2.348.388	2.396.460	0,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 01/10/2030	35.000.000	EUR	34.899.908	34.877.499	1,98
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/03/2067	2.858.000	EUR	2.186.964	2.028.580	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/07/2030	48.545.000	EUR	49.186.946	48.992.099	2,78
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	7.560.000	EUR	6.988.167	6.951.874	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.15% 15/11/2031	7.100.000	EUR	7.147.077	7.173.627	0,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 01/03/2038	5.570.000	EUR	5.194.145	5.323.472	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	5.800.000	EUR	5.498.479	5.199.700	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15/07/2027	5.020.000	EUR	5.034.056	5.114.527	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15/07/2031	3.000.000	EUR	3.040.230	3.083.640	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	26.810.000	EUR	27.678.654	27.705.990	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 15/02/2031	6.000.000	EUR	6.188.940	6.187.620	0,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.60% 01/10/2035	10.000.000	EUR	10.088.280	10.096.400	0,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.65% 01/08/2035	22.839.000	EUR	23.142.225	23.178.159	1,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/02/2035	6.200.000	EUR	6.410.001	6.414.954	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	3.200.000	EUR	2.980.186	3.038.048	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.500.000	EUR	2.481.050	2.599.150	0,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.1% 01/02/2029	5.000.000	EUR	5.177.700	5.237.600	0,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.15% 01/10/2039	2.000.000	EUR	2.039.846	2.067.080	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.3% 01/10/2054	13.152.000	EUR	13.000.365	13.040.603	0,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.4% 01/05/2033	10.511.000	EUR	10.645.805	11.355.137	0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01/09/2043	3.410.000	EUR	3.631.624	3.575.556	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/10/2053	2.800.000	EUR	2.932.760	2.869.160	0,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.65% 01/10/2055	4.500.000	EUR	4.699.250	4.682.385	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	6.400.000	EUR	6.797.776	6.786.560	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	6.303.000	EUR	7.189.897	6.870.774	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	793.000	EUR	975.091	894.345	0,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	950.000	EUR	1.176.585	1.069.900	0,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.75% 01/02/2033	1.824.000	EUR	2.066.209	2.124.924	0,12
Italien, insgesamt			426.451.912	429.473.330	24,37
JAPAN					
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/09/2053	2.350.800.000	JPY	11.367.885	9.148.867	0,52
Japan Government Thirty Year Bond 2.1% 20/09/2054	2.103.850.000	JPY	11.302.519	8.764.692	0,50
Japan, insgesamt			22.670.404	17.913.559	1,02
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 2.125% 25/10/2051	6.889.000	EUR	3.978.414	3.707.109	0,21
Mexico Government International Bond 3.50% 19/09/2029	1.983.000	EUR	1.980.164	1.974.096	0,11
Mexico Government International Bond 4.50% 19/03/2034	11.326.000	EUR	11.372.153	11.281.262	0,64
Mexico Government International Bond 4.625% 04/05/2033	1.620.000	EUR	1.603.800	1.648.625	0,09
Mexiko, insgesamt			18.934.531	18.611.092	1,05

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE					
BNG Bank NV 2.875% 26/02/2035 EMTN	1.500.000	EUR	1.501.890	1.456.665	0,08
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2038	1.400.000	EUR	918.946	955.164	0,06
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2052	3.400.000	EUR	1.458.036	1.368.534	0,08
Netherlands Government Bond 0.5% 15/01/2040	2.750.000	EUR	1.882.525	1.892.468	0,11
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	784.000	EUR	803.766	777.610	0,04
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	439.000	EUR	443.969	423.253	0,02
Netherlands Government Bond 2.5% 15/07/2033	5.500.000	EUR	5.409.795	5.389.724	0,31
Netherlands Government Bond 2.5% 15/07/2034	4.000.000	EUR	3.887.799	3.885.800	0,22
Netherlands Government Bond 3.25% 15/01/2044	1.300.000	EUR	1.309.264	1.270.490	0,07
Niederlande, insgesamt			17.615.990	17.419.708	0,99
POLEN					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	1.000.000	EUR	1.004.251	947.500	0,05
Polen, insgesamt			1.004.251	947.500	0,05
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.625% 12/06/2054	820.000	EUR	795.761	767.848	0,04
Portugal, insgesamt			795.761	767.848	0,04
RUMÄNIEN					
Romanian Government International Bond 2.625% 02/12/2040	4.035.000	EUR	4.044.495	2.644.418	0,15
Romanian Government International Bond 2.75% 14/04/2041 EMTN	7.881.000	EUR	5.182.695	5.200.357	0,30
Romanian Government International Bond 2.875% 13/04/2042 EMTN	2.300.000	EUR	1.525.774	1.510.709	0,09
Romanian Government International Bond 3.375% 08/02/2038 EMTN	723.000	EUR	614.498	564.511	0,04
Romanian Government International Bond 3.375% 28/01/2050 EMTN	10.732.000	EUR	7.079.267	6.835.854	0,39
Romanian Government International Bond 4.625% 03/04/2049 EMTN	1.700.000	EUR	1.422.849	1.333.973	0,08
Romanian Government International Bond 5.625% 22/02/2036 EMTN	1.500.000	EUR	1.456.485	1.480.800	0,08
Romanian Government International Bond 6.50% 07/10/2045	5.460.000	EUR	5.388.474	5.421.125	0,31
Rumänien, insgesamt			26.714.537	24.991.747	1,44
SLOWAKEI					
Slovakia Government Bond 1% 12/06/2028	3.000.000	EUR	2.685.000	2.896.050	0,16
Slovakia Government Bond 1% 13/10/2051	8.589.844	EUR	4.324.328	4.250.899	0,24
Slovakia Government Bond 3.625% 08/06/2033	9.364.000	EUR	9.739.745	9.551.842	0,54
Slowakei, insgesamt			16.749.073	16.698.791	0,94
SPANIEN					
Basque Government 3.5% 30/04/2033	3.500.000	EUR	3.679.200	3.587.115	0,20
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	7.706.000	EUR	7.463.850	7.533.386	0,43
Spain Government Bond 0.7% 30/04/2032	4.000.000	EUR	3.291.680	3.508.800	0,20
Spain Government Bond 1% 30/07/2042	560.000	EUR	556.444	370.227	0,03
Spain Government Bond 1% 31/10/2050	25.776.000	EUR	15.193.373	13.758.713	0,78
Spain Government Bond 1.2% 31/10/2040	3.730.000	EUR	2.704.061	2.679.930	0,15
Spain Government Bond 1.25% 31/10/2030	15.000.000	EUR	13.811.870	14.067.899	0,80
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	1.210.000	EUR	1.163.972	1.072.314	0,06
Spain Government Bond 1.9% 31/10/2052	5.000.000	EUR	3.258.119	3.262.450	0,19
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.107.000	EUR	1.170.658	1.106.159	0,06
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	23.014.000	EUR	22.733.711	22.393.543	1,27
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	3.358.000	EUR	3.076.109	3.208.972	0,18

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPAIN (continued)					
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	5.965.000	EUR	5.746.870	5.831.205	0,33
Spain Government Bond 2.7% 31/01/2030	8.500.000	EUR	8.548.925	8.549.130	0,49
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2033	2.500.000	EUR	2.540.575	2.525.700	0,14
Spain Government Bond 3.2% 31/10/2035	15.000.000	EUR	14.890.560	14.890.200	0,84
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	37.549.000	EUR	37.846.503	37.857.652	2,15
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	8.000.000	EUR	7.656.771	7.619.200	0,43
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	28.556.000	EUR	29.195.905	29.125.120	1,65
Spain Government Bond 3.5% 31/01/2041	7.000.000	EUR	6.835.548	6.817.230	0,39
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	15.431.000	EUR	16.057.870	15.963.987	0,91
Spain Government Bond 3.55% 31/10/2033	8.000.000	EUR	8.276.162	8.267.520	0,47
Spain Government Bond 4% 31/10/2054	8.100.000	EUR	8.048.896	7.943.103	0,45
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	18.044.000	EUR	19.456.288	19.346.055	1,10
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	2.190.000	EUR	2.571.455	2.442.419	0,14
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	510.000	EUR	745.161	599.888	0,04
Spain Government Bond 5.75% 30/07/2032	5.070.000	EUR	6.858.037	5.939.809	0,34
Spanien, insgesamt			253.378.573	250.267.726	14,22
TOGO					
Banque Ouest Africaine De Developpement 6.25% 14/10/2040	1.100.000	EUR	1.102.640	1.076.339	0,06
Togo - insgesamt			1.102.640	1.076.339	0,06
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
United Kingdom Gilt 0.88% 31/01/2046	11.932.448	GBP	6.454.881	6.438.999	0,37
United Kingdom Gilt 4.375% 31/07/2054	7.334.000	GBP	7.415.578	7.365.078	0,42
Vereinigtes Königreich, insgesamt			13.870.459	13.804.077	0,79
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			1.724.081.318	1.699.534.858	96,43
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.724.081.318	1.699.534.858	96,43
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 4% 15/03/2115	15.022.000	EUR	12.804.997	10.473.489	0,59
Mexiko, insgesamt			12.804.997	10.473.489	0,59
SLOWENIEN					
Slovenia Government Bond 3.125% 02/07/2035	3.190.000	EUR	3.181.897	3.147.637	0,18
Slowenien, insgesamt			3.181.897	3.147.637	0,18
SPANIEN					
Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	6.100.000	EUR	5.260.009	5.250.331	0,30
Spanien, insgesamt			5.260.009	5.250.331	0,30

CHALLENGE EURO BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	1.500.000	EUR	1.274.085	1.270.470	0,07
Togo - insgesamt			1.274.085	1.270.470	0,07
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			22.520.988	20.141.927	1,14
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			22.520.988	20.141.927	1,14

C) GELDMARKTINSTRUMENTE

1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE

FRANKREICH					
France Treasury Bill Btf 0.00% 09/04/2026	3.000.000	EUR	2.971.461	2.983.441	0,17
France Treasury Bill Btf 0.00% 17/06/2026	5.000.000	EUR	4.948.830	4.952.750	0,28
Frankreich, insgesamt			7.920.291	7.936.191	0,45
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			7.920.291	7.936.191	0,45
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			7.920.291	7.936.191	0,45
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			1.754.522.597	1.727.612.976	98,02
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				34.884.384	1,98
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.762.497.360	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Bewertung	% des Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.699.534.858	94,34
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	20.141.927	1,12
GELDMARKTINSTRUMENTE	7.936.191	0,44
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.823.669	0,16
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.218.221	0,07
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	15.373.826	0,85
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	27.961.534	1,55
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	26.578.603	1,47
GESAMT	1.801.568.829	100,00

CHALLENGE EURO BOND FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	94,14
Überstaatliche Einrichtungen	3,58
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,17
Banken und Finanzinstitute	0,13
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	98,02
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	1,98
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens

1) WERTPAPIERBESTAND

A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND

1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN

AUSTRALIEN

APA Infrastructure Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	700.000	GBP	824.097	764.047	0,05
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	802.112	0,05
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	800.000	EUR	816.776	790.928	0,05
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2032	9.430.000	AUD	5.000.161	4.486.746	0,27
Australia Government Bond 3.5% 21/12/2034	5.500.000	AUD	2.980.008	2.854.117	0,17
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	7.226.000	AUD	5.200.205	4.140.959	0,25
Macquarie Group Ltd 0.35% 03/03/2028	687.000	EUR	660.542	653.646	0,04
Queensland Treasury Corp 1.75% 20/07/2034	6.140.000	AUD	2.850.536	2.653.218	0,16
Queensland Treasury Corp 3.25% 21/05/2035 EMTN	620.000	EUR	615.635	610.793	0,04
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	2.575.000	USD	2.264.408	2.179.580	0,13
South Australian Government Financing Authority 2% 23/05/2036	9.860.000	AUD	4.294.727	4.073.548	0,24
Treasury Corp of Victoria 2% 17/09/2035	10.690.000	AUD	4.713.562	4.515.815	0,27
Treasury Corp of Victoria 2.25% 15/09/2033	7.420.000	AUD	3.698.134	3.443.862	0,20
Treasury Corp of Victoria 4.75% 15/09/2036	17.660.000	AUD	9.361.274	9.436.348	0,56
Australien, insgesamt			44.156.993	41.405.719	2,48

ÖSTERREICH

Republic of Austria Government Bond 2.4% 23/05/2034	4.320.000	EUR	4.120.092	4.124.779	0,24
Österreich, insgesamt			4.120.092	4.124.779	0,24

BELGIEN

BNP Paribas Fortis SA 3.75% 30/10/2028	4.500.000	EUR	4.521.049	4.642.425	0,28
European Union 0.4% 04/02/2037	6.490.000	EUR	4.531.625	4.771.253	0,28
European Union 0.7% 06/07/2051 EMTN	6.080.000	EUR	3.227.199	2.967.162	0,18
European Union 4.00% 12/10/2055	17.200.000	EUR	16.904.112	16.945.095	0,99
Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22/06/2032	3.120.000	EUR	2.660.674	2.649.036	0,16
Kingdom of Belgium Government Bond 0.4% 22/06/2040	1.930.000	EUR	1.223.794	1.203.895	0,07
Kingdom of Belgium Government Bond 3.1% 22/06/2035	2.080.000	EUR	2.059.803	2.037.797	0,12
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	2.100.000	EUR	2.095.128	2.057.748	0,12
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	1.900.000	EUR	1.894.927	1.894.167	0,11
Belgien, insgesamt			39.118.311	39.168.578	2,31

KANADA

Algonquin Power & Utilities Corp 5.365% 15/06/2026	1.775.000	USD	1.624.727	1.517.814	0,09
Canadian Government Bond 3.5% 01/12/2045	778.000	CAD	657.717	466.476	0,03
Canadian Government Bond 3.50% 01/12/2057	7.010.000	CAD	4.161.642	4.068.535	0,24
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	5.964.000	CAD	4.040.611	3.446.739	0,20
Canadian When Issued Government Bond 1.5% 01/12/2031	8.250.000	CAD	5.013.927	4.680.398	0,28
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/06/2029	8.117.000	CAD	5.610.885	4.953.089	0,29
Canadian When Issued Government Bond 2% 01/12/2051	4.250.000	CAD	2.264.634	1.839.546	0,11
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/06/2033	6.060.000	CAD	3.927.816	3.643.453	0,22
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/02/2027	3.500.000	CAD	2.241.193	2.186.962	0,13

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
KANADA (Fortsetzung)					
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/12/2034	1.560.000	CAD	1.069.461	961.049	0,06
Province of Alberta Canada 3.375% 02/04/2035 EMTN	1.720.000	EUR	1.715.408	1.717.059	0,10
Province of Ontario Canada 3.25% 03/07/2035 EMTN	950.000	EUR	948.718	938.581	0,06
Province of Ontario Canada 3.45% 02/06/2045	1.550.000	CAD	1.158.913	827.626	0,05
Province of Quebec Canada 3.25% 22/05/2035 EMTN	6.080.000	EUR	6.053.978	5.997.981	0,36
Province of Quebec Canada 4.40% 01/12/2055	3.500.000	CAD	2.131.271	2.069.172	0,12
Royal Bank Of Canada 2.88% 13/06/2029	9.100.000	EUR	9.100.000	9.132.304	0,53
Toronto Dominion Bank 3.36% 22/09/2032	700.000	EUR	698.229	692.069	0,04
Toronto-Dominion Bank 3.191% 16/02/2029 EMTN	1.800.000	EUR	1.799.964	1.828.710	0,11
Toronto-Dominion Bank 4.03% 23/01/2036 EMTN	3.525.000	EUR	3.540.835	3.573.998	0,21
Transcanada Pipelines Ltd 4.25% 15/05/2028	651.000	USD	620.378	555.100	0,03
Kanada, insgesamt			58.380.307	55.096.661	3,26
KAIMANINSELN					
Gaci First Investment Co 5.125% 11/06/2029 EMTN	820.000	GBP	963.565	956.437	0,06
Kaimaninseln, insgesamt			963.565	956.437	0,06
CHILE					
Chile Government International Bond 3.75% 14/01/2032	2.200.000	EUR	2.227.001	2.232.846	0,13
Chile Government International Bond 3.8% 01/07/2035	1.010.000	EUR	1.006.668	1.009.546	0,06
Chile Government International Bond 3.875% 09/07/2031	1.800.000	EUR	1.807.731	1.843.110	0,11
Chile, insgesamt			5.041.400	5.085.502	0,30
CHINA					
Asian Infrastructure Investment Bank 2.875% 23/05/2031 EMTN	1.880.000	EUR	1.892.268	1.882.970	0,11
China, insgesamt			1.892.268	1.882.970	0,11
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 0.75% 09/06/2029 EMTN	1.750.000	EUR	1.553.073	1.666.088	0,10
Denmark Government Bond 2.25% 15/11/2033	5.580.000	DKK	713.813	729.651	0,04
Dlr Kredit A/S 0.00% 01/10/2056	2.358.984	DKK	307.483	300.928	0,02
Jyske Realkredit A/S 5% 01/10/2056	-	DKK	-	-	-
Nordea Kredit Realkredit 0.00% 01/10/2056	6.880.000	DKK	895.833	883.284	0,05
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 4% 01/10/2056	7.418.381	DKK	980.298	981.999	0,06
Nykredit Realkredit AS 4% 01/10/2056	27.366.628	DKK	3.637.776	3.624.403	0,21
Nykredit Realkredit AS A3K991 - 6% 01/10/2053	-	DKK	-	-	-
Nykredit Realkredit AS A3K994 - 6% 01/10/2053	-	DKK	-	-	-
Realkredit Danmark A/S 4% 01/10/2056	29.275.691	DKK	3.897.662	3.904.850	0,23
Realkredit Danmark A/S 4% 01/10/2056 - D	29.946.082	DKK	3.966.762	3.960.068	0,23
Dänemark, insgesamt			15.952.700	16.051.271	0,94
ESTLAND					
Estonia Government International Bond 3.25% 17/01/2034	5.090.000	EUR	5.118.239	5.037.573	0,30
Estland, insgesamt			5.118.239	5.037.573	0,30
FINNLAND					
Finland Government Bond 0.125% 15/04/2036	5.200.000	EUR	3.768.180	3.785.704	0,22
Finnland, insgesamt			3.768.180	3.785.704	0,22

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
FRANKREICH					
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.460.000	EUR	1.367.040	1.454.861	0,09
Banque Federative du Credit Mutuel Bfcm 5.13% 13/01/2033	1.500.000	EUR	1.624.005	1.604.115	0,10
Credit Agricole Assurances 2.63% 29/01/2048	300.000	EUR	275.097	296.826	0,02
Credit Agricole Assurances SA 4.75% 27/09/2048	1.100.000	EUR	1.139.980	1.141.844	0,07
Electricite de France SA 5.125% 22/09/2050 EMTN	2.150.000	GBP	2.565.929	2.023.608	0,12
Engie SA 1.875% / perpetual	400.000	EUR	353.500	362.624	0,02
Engie Sa 4.00% / perpetual	600.000	EUR	595.920	594.990	0,04
Engie Sa 4.50% / perpetual	300.000	EUR	297.243	298.665	0,02
Engie SA 4.75% / perpetual	1.000.000	EUR	998.268	1.038.280	0,06
Engie SA 5.125% / perpetual	300.000	EUR	300.000	315.819	0,02
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2029	6.492.000	EUR	5.945.727	5.867.405	0,35
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	9.400.000	EUR	7.871.673	7.907.374	0,47
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2040	3.233.000	EUR	2.560.659	2.017.554	0,12
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	5.144.000	EUR	5.125.903	4.094.418	0,24
French Republic Government Bond OAT 2.7% 25/02/2031	22.060.000	EUR	21.987.704	21.898.520	1,29
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	13.500.000	EUR	13.725.045	13.554.945	0,80
French Republic Government Bond OAT 4% 25/04/2055	1.750.000	EUR	1.873.428	1.626.188	0,10
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 2.125% 21/06/2052	1.300.000	EUR	1.214.003	1.141.764	0,07
Orange SA 5.375% EMTN / perpetual	2.000.000	EUR	2.112.500	2.116.900	0,13
TotalEnergies SE 2% / perpetual	1.500.000	EUR	1.355.625	1.389.780	0,08
Frankreich, insgesamt			73.289.249	70.746.480	4,21

DEUTSCHLAND

Allianz SE 2.121% 08/07/2050 EMTN	200.000	EUR	177.836	188.640	0,01
Allianz SE 5.824% 25/07/2053	1.500.000	EUR	1.691.380	1.671.690	0,10
Bundesobligation 0% 16/04/2027	11.500.000	EUR	10.610.015	11.205.140	0,66
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	12.000.000	EUR	11.804.640	12.016.560	0,71
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	9.250.000	EUR	9.443.603	9.297.638	0,55
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/05/2036	5.335.000	EUR	4.752.357	3.944.699	0,23
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% V.2021 - 15/08/2050	1.412.000	EUR	1.105.040	612.102	0,04
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	2.230.000	EUR	2.213.364	2.198.000	0,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2042	987.000	EUR	1.418.638	984.167	0,06
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	20.000.000	EUR	20.167.100	20.091.199	1,19
Bundsobligation 1.30% 15/10/2027	18.550.000	EUR	18.310.149	18.301.430	1,08
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	1.700.000	EUR	1.706.702	1.795.659	0,11
Deutsche Bank AG 4.5% 12/07/2035 EMTN	2.100.000	EUR	2.139.638	2.189.166	0,13
E.ON SE 4.125% 25/03/2044 EMTN	720.000	EUR	724.552	702.727	0,04
RWE AG 3.625% 10/01/2032 EMTN	290.000	EUR	288.846	295.310	0,02
RWE AG 4.625% 18/06/2055	700.000	EUR	696.563	705.495	0,04
Vonovia SE 0.25% 01/09/2028 EMTN	1.000.000	EUR	840.720	934.220	0,06
Vonovia SE 0.625% 14/12/2029 EMTN	900.000	EUR	779.045	818.973	0,05
Deutschland, insgesamt			88.870.188	87.952.815	5,21

GRIECHENLAND

Hellenic Republic Government Bond 3.625% 15/06/2035	1.560.000	EUR	1.564.394	1.582.324	0,09
Griechenland, insgesamt			1.564.394	1.582.324	0,09

UNGARN

Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	1.560.000	EUR	1.696.500	1.666.220	0,10
Hungary Government International Bond 6.25% 22/09/2032	3.830.000	USD	3.408.886	3.470.040	0,21
Ungarn, insgesamt			5.105.386	5.136.260	0,31

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
ISLAND					
Iceland Government International Bond 0% 15/04/2028	400.000	EUR	396.652	376.180	0,02
Island, insgesamt			396.652	376.180	0,02
INDONESIEN					
Indonesia Government International Bond 1.4% 30/10/2031	7.040.000	EUR	6.336.100	6.268.909	0,37
Indonesia Government International Bond 3.7% 30/10/2049	6.980.000	USD	4.994.355	4.528.665	0,27
Indonesien, insgesamt			11.330.455	10.797.574	0,64
IRLAND					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.85% 29/10/2041	1.760.000	USD	1.446.415	1.227.467	0,07
Caister Finance Dac 6.42% 17/08/2035	2.250.000	GBP	2.577.047	2.584.582	0,15
Ireland Government Bond 0.4% 15/05/2035	1.850.000	EUR	1.442.778	1.449.368	0,09
Shamrock Residential 2024-1 Dac 3.00% 24/12/2078	2.864.811	EUR	2.866.243	2.867.071	0,17
Irland, insgesamt			8.332.483	8.128.488	0,48
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	2.394.000	EUR	2.395.440	2.277.412	0,13
State of Israel 2.5% 15/01/2030	1.562.000	USD	1.319.911	1.230.874	0,07
Israel, insgesamt			3.715.351	3.508.286	0,20
ITALIEN					
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	3.710.000	EUR	3.713.760	3.793.512	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.60% 28/06/2030	5.380.000	EUR	5.450.917	5.440.449	0,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/12/2032	3.450.000	EUR	3.157.954	3.322.937	0,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.15% 15/11/2031	8.000.000	EUR	8.034.880	8.082.960	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	2.000.000	EUR	2.011.480	2.001.380	0,12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.7% 15/06/2030	13.000.000	EUR	13.573.170	13.526.890	0,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/07/2034	5.310.000	EUR	5.437.198	5.511.568	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 15/11/2030	7.630.000	EUR	7.951.969	8.045.377	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01/09/2043	6.627.000	EUR	6.971.206	6.948.741	0,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2026	15.000.000	EUR	15.307.950	15.061.799	0,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.65% 01/10/2055	980.000	EUR	979.823	1.019.719	0,06
Italien, insgesamt			72.590.307	72.755.332	4,31
ELFENBEINKÜSTE					
African Development Bank 5.75% / perpetual	4.800.000	USD	4.298.639	4.091.352	0,24
Elfenbeinküste, insgesamt			4.298.639	4.091.352	0,24
JAPAN					
Asahi Group Holdings Ltd 0.541% 23/10/2028	2.150.000	EUR	2.071.505	2.013.905	0,12
Japan - (2 Year Issue) 1.00% 01/12/2027	3.057.000.000	JPY	16.759.086	16.562.077	0,98
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	650.000	EUR	649.136	633.484	0,04
Japan Government Forty Year Bond 1.4% 20/03/2055	541.900.000	JPY	3.467.135	1.876.686	0,11
Japan Government Ten Year Bond 1.4% 20/03/2035	930.400.000	JPY	4.972.194	4.803.138	0,28
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	585.350.000	JPY	4.060.120	1.884.423	0,11
Japan Government Thirty Year Bond 0.4% 20/09/2049	869.700.000	JPY	4.729.356	2.541.459	0,15

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	2.478.000.000	JPY	10.878.755	7.278.696	0,43
Japan Government Thirty Year Bond 1.4% 20/09/2045	520.000.000	JPY	3.154.604	2.176.869	0,13
Japan Government Thirty Year Bond 1.9% 20/09/2042	660.000.000	JPY	4.204.308	3.186.077	0,19
Japan Government Thirty Year Bond 2.2% 20/06/2054	1.200.000.000	JPY	7.448.488	5.120.671	0,30
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/06/2041	907.950.000	JPY	5.352.699	3.534.161	0,21
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	575.000.000	JPY	2.790.500	2.572.035	0,15
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/03/2029	2.307.000.000	JPY	14.940.601	12.834.368	0,76
Japan Government Twenty Year Bond 2.50% 20/06/2045	102.000.000	JPY	568.933	519.666	0,03
Japanese Government CPI Linked Bond 0.01% 10/03/2035	151.200.000	JPY	846.306	817.106	0,05
NTT Finance Corp 4.88% 16/07/2030	2.275.000	USD	1.941.872	1.973.940	0,12
Japan, insgesamt			88.835.598	70.328.761	4,16
LITAUEN					
Lithuania Government International Bond 3.5% 03/07/2031 EMTN	1.210.000	EUR	1.202.106	1.231.974	0,07
Lithuania Government International Bond 3.63% 10/03/2036	4.970.000	EUR	4.954.991	4.891.723	0,29
Lithuania Government International Bond 3.875% 14/06/2033 EMTN	4.870.000	EUR	5.145.743	5.018.779	0,30
Litauen, insgesamt			11.302.840	11.142.476	0,66
LUXEMBURG					
Aroundtown SA 3% 16/10/2029 EMTN	899.000	GBP	1.084.925	953.229	0,06
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26/04/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.008.500	982.280	0,06
European Financial Stability Facility 3% 04/09/2034 EMTN	3.910.000	EUR	3.808.467	3.869.532	0,23
European Investment Bank 2.375% 24/05/2027	6.632.000	USD	6.144.100	5.554.911	0,33
Mohawk Capital Finance Sa 1.75% 12/06/2027	500.000	EUR	504.145	494.550	0,03
Traton Finance Luxembourg SA 5.625% 16/01/2029 EMTN	1.900.000	GBP	2.226.284	2.220.464	0,13
Luxemburg, insgesamt			14.776.421	14.074.966	0,84
MEXIKO					
Mexican Bonos 7.75% 23/11/2034	960.000	MXN	4.232.555	4.218.880	0,25
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	3.170.000	EUR	2.265.647	2.553.055	0,15
Mexico Government International Bond 3% 06/03/2045	1.470.000	EUR	1.440.184	1.067.588	0,06
Mexico Government International Bond 3.50% 19/09/2029	6.516.000	EUR	6.521.626	6.486.743	0,38
Mexico Government International Bond 4.625% 04/05/2033	3.000.000	EUR	2.970.000	3.053.010	0,18
Mexico Government International Bond 5.125% 04/05/2037	2.700.000	EUR	2.686.230	2.726.244	0,16
Mexiko, insgesamt			20.116.242	20.105.520	1,18
NIEDERLANDE					
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	565.000	EUR	545.240	532.829	0,03
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	724.000	EUR	696.078	694.816	0,04
Alliander NV 4.5% / perpetual	1.700.000	EUR	1.774.479	1.754.961	0,10
DSV Finance BV 3.375% 06/11/2034 EMTN	1.100.000	EUR	1.083.460	1.076.669	0,06
E-Mac NI 2004-Ii BV 5.35% 25/01/2037	1.090.800	EUR	1.035.127	1.048.158	0,06
E-MAC NL 2005-I BV 5.008% 25/04/2038	1.513.713	EUR	1.507.736	1.509.663	0,09
E-MAC Program BV 2.658% 25/01/2048	4.151.389	EUR	3.903.755	3.883.617	0,23
E-MAC Program BV 3.908% 25/07/2046	4.082.260	EUR	3.797.283	3.819.281	0,23
E-MAC Program BV 4.238% 25/01/2048	2.452.656	EUR	2.358.228	2.370.411	0,14
E-Mac Program Ii BV 4.82% 25/04/2048	2.379.864	EUR	2.339.459	2.310.746	0,14
Heineken NV 3.625% 15/11/2026 EMTN	1.900.000	EUR	1.911.945	1.918.392	0,11
Iberdrola International BV 1.45% / perpetual	1.400.000	EUR	1.382.578	1.374.744	0,08

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NIEDERLANDE (Fortsetzung)					
Iberdrola International BV 1.825% / perpetual	500.000	EUR	455.490	466.310	0,03
Imperial Brands Finance Netherlands BV 5.25% 15/02/2031 EMTN	1.650.000	EUR	1.793.375	1.776.473	0,11
Jab Holdings BV 1.75% 25/06/2026	600.000	EUR	630.092	597.786	0,04
JT International Financial Services BV 3.625% 11/04/2034 EMTN	2.100.000	EUR	2.090.762	2.059.932	0,12
Jubilee Place 3 B.V. 3.62% 17/01/2059	1.000.000	EUR	1.008.100	1.003.303	0,06
Netherlands Government Bond 0% 15/07/2030	3.064.000	EUR	2.914.040	2.739.737	0,16
Universal Music Group NV 4% 13/06/2031 EMTN	1.730.000	EUR	1.786.694	1.776.156	0,11
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	2.313.000	EUR	2.142.880	2.270.071	0,13
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	460.000	EUR	443.259	443.113	0,03
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	1.400.000	EUR	1.368.173	1.385.566	0,08
Volkswagen International Finance NV 3.875% / perpetual	600.000	EUR	582.300	600.078	0,04
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	1.550.000	EUR	1.589.377	1.552.093	0,09
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	883.000	EUR	860.242	861.755	0,05
Niederlande, insgesamt			40.000.152	39.826.660	2,36
NEUSEELAND					
New Zealand Government Bond 2% 15/05/2032	7.950.000	NZD	4.377.188	3.444.582	0,20
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	1.772.000	NZD	899.279	864.087	0,05
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2036	11.885.000	NZD	5.757.745	5.689.716	0,34
Neuseeland, insgesamt			11.034.212	9.998.385	0,59
PANAMA					
Corp Andina de Fomento 5% 22/01/2030	1.960.000	USD	1.862.664	1.727.043	0,10
Corp Andina de Fomento 5% 24/01/2029	1.910.000	USD	1.754.615	1.674.627	0,10
Corp Andina de Fomento 6.75% / perpetual	2.710.000	USD	2.371.784	2.370.388	0,14
Panama, insgesamt			5.989.063	5.772.058	0,34
PHILIPPINEN					
Philippine Government International Bond 1.75% 28/04/2041	660.000	EUR	450.250	475.669	0,03
Philippine Government International Bond 3.625% 04/02/2032	4.300.000	EUR	4.284.348	4.347.214	0,26
Philippinen, insgesamt			4.734.598	4.822.883	0,29
POLEN					
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	4.300.000	EUR	4.297.920	4.074.250	0,24
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 07/07/2032	880.000	EUR	877.114	873.506	0,05
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	3.588.000	EUR	3.572.033	3.591.193	0,21
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	3.300.000	EUR	3.367.947	3.345.309	0,20
Polen, insgesamt			12.115.014	11.884.258	0,70
PORTUGAL					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.625% 12/06/2054	1.100.000	EUR	1.074.000	1.030.040	0,06
Portugal, insgesamt			1.074.000	1.030.040	0,06
RUMÄNIEN					
Romanian Government International Bond 5.25% 10/03/2030	5.320.000	EUR	5.480.576	5.555.091	0,33
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	1.440.000	EUR	1.499.400	1.494.677	0,09
Romanian Government International Bond 5.875% 11/07/2032 EMTN	1.160.000	EUR	1.194.800	1.207.711	0,07
Rumänien, insgesamt			8.174.776	8.257.479	0,49

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SAUDI-ARABIEN					
Saudi Government International Bond 3.375% 05/03/2032	2.200.000	EUR	2.188.824	2.203.652	0,13
Saudi Government International Bond 5.125% 13/01/2028	2.208.000	USD	2.121.201	1.916.802	0,11
Saudi-Arabien, insgesamt			4.310.025	4.120.454	0,24
SINGAPUR					
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd 5.34% 19/05/2063	1.625.000	USD	1.445.460	1.290.578	0,08
Singapur, insgesamt			1.445.460	1.290.578	0,08
SÜDKOREA					
Export-Import Bank of Korea 0.625% 09/02/2026	1.340.000	USD	1.109.381	1.136.966	0,07
Korea Development Bank 0.8% 19/07/2026	1.330.000	USD	1.091.967	1.113.239	0,07
Korea International Bond 1% 16/09/2030	2.200.000	USD	1.828.316	1.650.604	0,10
Korea International Bond 2.75% 19/01/2027	1.000.000	USD	922.629	843.356	0,05
Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 27/01/2026	2.140.000	USD	1.759.308	1.817.702	0,11
Südkorea, insgesamt			6.711.601	6.561.867	0,40
SPANIEN					
Adif Alta Velocidad 3.65% 30/04/2034 EMTN	1.700.000	EUR	1.694.666	1.713.413	0,10
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	800.000	EUR	768.932	780.560	0,05
Banco Santander SA 3.75% 09/01/2034 EMTN	2.000.000	EUR	1.989.465	2.027.860	0,12
CaixaBank SA 4% 05/03/2037 EMTN	1.900.000	EUR	1.861.494	1.908.436	0,11
CaixaBank SA 4.375% 08/08/2036 EMTN	2.000.000	EUR	2.035.760	2.051.980	0,12
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	1.800.000	EUR	1.748.033	1.773.306	0,11
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	400.000	EUR	393.447	380.112	0,02
EDP SA 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	1.000.840	0,06
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	4.640.000	EUR	4.503.752	4.636.474	0,27
Spain Government Bond 2.55% 31/10/2032	7.190.000	EUR	6.870.692	7.028.728	0,42
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	10.000.000	EUR	10.065.800	10.023.700	0,59
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2035	15.547.000	EUR	15.492.732	15.434.905	0,91
Spain Government Bond 3.2% 31/10/2035	10.390.000	EUR	10.358.592	10.313.945	0,61
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2043	845.000	EUR	829.154	804.778	0,05
Spain Government Bond 4% 31/10/2054	3.450.000	EUR	3.703.641	3.383.174	0,20
Telefonica Emisiones SA 4.055% 24/01/2036 EMTN	400.000	EUR	400.000	396.316	0,02
Spanien, insgesamt			63.774.730	63.658.527	3,76
SLOWAKEI					
Slovakia Government Bond 3.75% 27/02/2040	3.480.000	EUR	3.438.706	3.372.433	0,20
Slowakei, insgesamt			3.438.706	3.372.433	0,20
SCHWEDEN					
Svenska Handelsbanken AB 3.625% 04/11/2036 EMTN	2.125.000	EUR	2.106.475	2.116.798	0,13
Volvo Treasury AB 3.125% 08/09/2026 EMTN	2.170.000	EUR	2.151.815	2.179.722	0,13
Schweden, insgesamt			4.258.290	4.296.520	0,26

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SCHWEIZ					
Swiss Confederation Government Bond 1.25% 27/06/2037	2.285.000	CHF	2.366.585	2.682.008	0,16
Swiss Confederation Government Bond 3.25% 27/06/2027	3.500.000	CHF	3.902.271	3.944.750	0,23
UBS Group AG 3.118% 12/05/2029	8.400.000	EUR	8.401.120	8.475.096	0,50
Ubs Group AG 7.75% 01/03/2029	3.290.000	EUR	3.588.071	3.621.731	0,21
UBS Group AG 9.016% 15/11/2033	1.390.000	USD	1.421.874	1.477.061	0,09
Schweiz, insgesamt			19.679.921	20.200.646	1,19
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% 22/10/2031	1.990.000	USD	1.649.355	1.559.145	0,09
Banque Ouest Africaine De Developpement 6.25% 14/10/2040	4.508.000	EUR	4.512.149	4.411.033	0,26
Togo - insgesamt			6.161.504	5.970.178	0,35
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Atus 2024-1 Plc 5.22% 17/01/2031	1.000.000	GBP	1.163.261	1.148.350	0,07
BP Capital Markets Plc 3.625% / perpetual	1.200.000	EUR	1.173.008	1.199.448	0,07
BP Capital Markets Plc 4.875% / perpetual	1.320.000	USD	1.117.928	1.116.434	0,07
Emf-Uk 2008-1 Plc 5.07% 13/03/2046	570.703	GBP	686.878	650.448	0,04
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 4.65814% 15/06/2044	1.500.000	GBP	1.753.864	1.690.143	0,10
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 4.85814% 15/06/2044	1.400.000	GBP	1.488.521	1.544.304	0,09
Eurohome UK Mortgages 2007-2 Plc 4.70814% 15/09/2044	940.468	GBP	933.406	1.069.605	0,06
Euromastr Plc 5.79% 15/06/2040	1.057.154	GBP	1.233.974	1.128.884	0,07
Eurosail 2006-2BI Plc 2.53% 15/12/2044	1.466.561	EUR	1.437.963	1.445.887	0,09
Eurosail 2006-3Nc Plc 2.52% 10/09/2044	1.134.184	EUR	1.071.399	1.120.065	0,07
Eurosail-Uk 2007-6Nc Plc 4.79% 13/09/2045	2.056.133	GBP	2.398.680	2.337.708	0,14
Grifonas Finance No 1 Plc 2.669% 28/08/2039	378.702	EUR	367.909	372.339	0,02
HSBC Holdings Plc 2.871% 22/11/2032	750.000	USD	607.658	579.820	0,03
Imperial Brands Finance Plc 0.00% 01/07/2034	2.525.000	USD	2.260.679	2.246.539	0,13
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	1.630.000	EUR	1.543.880	1.566.723	0,09
Lloyds Banking Group Plc 2% 12/04/2028 EMTN	2.380.000	GBP	2.526.985	2.651.377	0,16
Ludgate Funding Plc 0.00% 01/01/2061	3.305.294	GBP	3.736.002	3.715.341	0,22
Ludgate Funding Plc 2.48% 01/12/2060	721.049	EUR	606.582	641.140	0,04
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 4.89% 15/12/2049	3.000.000	GBP	3.353.783	3.380.584	0,20
Mortgage Funding 2008-1 Plc 5.19% 13/03/2046	3.540.592	GBP	4.076.243	4.058.325	0,24
National Grid Electricity Distribution West Midlands Plc 5.75% 16/04/2032 EMTN	500.000	GBP	619.212	596.381	0,04
Nationwide Building Society 4% 30/07/2035 EMTN	2.050.000	EUR	2.051.437	2.072.735	0,12
Natwest Group Plc 5.12% 23/05/2031	3.025.000	USD	2.649.052	2.644.161	0,16
United Kingdom Gilt 0.375% 22/10/2030	20.000.000	GBP	18.889.477	19.449.808	1,15
United Kingdom Gilt 0.625% 22/10/2050	2.617.500	GBP	2.075.832	1.104.887	0,07
United Kingdom Gilt 1.25% 22/10/2041	2.431.000	GBP	2.401.471	1.666.049	0,10
United Kingdom Gilt 3.75% 22/10/2053	3.050.000	GBP	2.733.701	2.743.166	0,16
United Kingdom Gilt 4.25% 07/06/2032	6.076.200	GBP	7.542.032	7.023.242	0,42
United Kingdom Gilt 4.25% 31/07/2034	12.760.000	GBP	14.794.306	14.440.436	0,86
United Kingdom Gilt 4.375% 07/03/2028	12.070.000	GBP	14.247.570	14.000.868	0,83
United Kingdom Gilt 5.375% 31/01/2056	4.560.000	GBP	5.294.876	5.372.878	0,32
Uropa Securities Plc 2.493% 10/10/2040	1.890.626	EUR	1.858.485	1.879.097	0,11
Uropa Securities Plc 4.9992% 10/10/2040	1.301.245	GBP	1.391.997	1.372.385	0,08
Vereinigtes Königreich, insgesamt			110.088.051	108.029.557	6,42

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
7-Eleven Inc 1.3% 10/02/2028	1.180.000	USD	942.113	946.743	0,05
7-Eleven Inc 1.8% 10/02/2031	730.000	USD	584.787	543.300	0,03
A&D Mortgage Trust 2025-Nqm4 5.23% 25/10/2070	2.945.859	USD	2.524.356	2.519.059	0,15
AbbVie Inc 4.7% 14/05/2045	2.963.000	USD	2.824.048	2.279.021	0,13
Amcor Flexibles North America Inc 5.10% 17/03/2030	2.025.000	USD	1.795.658	1.769.093	0,10
Apple Inc 2.9% 12/09/2027	1.156.000	USD	1.097.239	971.820	0,06
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	1.000.000	GBP	1.111.607	1.133.620	0,07
AT&T Inc 4.35% 01/03/2029	4.207.000	USD	3.925.659	3.598.652	0,21
AT&T Inc 4.5% 15/05/2035	3.725.000	USD	3.093.805	3.043.561	0,18
Bank of America Corp 4.271% 23/07/2029	4.970.000	USD	4.545.222	4.247.976	0,25
Bank of America Corp 5.015% 22/07/2033	12.000.000	USD	11.327.035	10.416.382	0,62
Bank of America Corp 5.872% 15/09/2034	4.900.000	USD	4.602.606	4.450.574	0,26
BAT Capital Corp 3.557% 15/08/2027	922.000	USD	808.358	778.572	0,05
Bayview Commercial Asset Trust 2005-3 4.33% 25/11/2035	1.160.955	USD	975.662	962.145	0,06
Charles Schwab Corp 5.853% 19/05/2034	3.270.000	USD	3.103.837	2.977.233	0,18
Citigroup Inc 3.06% 25/01/2033	1.875.000	USD	1.492.827	1.461.062	0,09
Citigroup Inc 3.274% 29/04/2029	4.900.000	EUR	4.900.000	4.958.016	0,29
Coca-Cola Co 1.45% 01/06/2027	1.292.000	USD	1.132.126	1.066.911	0,06
Comcast Corp 4% 01/03/2048	981.000	USD	938.635	627.006	0,04
CSX Corp 2.4% 15/02/2030	1.963.000	USD	1.703.173	1.562.009	0,09
Cvs Health Corp 1.88% 28/02/2031	1.600.000	USD	1.200.629	1.194.881	0,07
Diamondback Energy Inc 6.25% 15/03/2033	2.975.000	USD	2.771.348	2.729.771	0,16
DTE Electric Co 3.7% 15/03/2045	1.681.000	USD	1.553.534	1.118.195	0,07
Enterprise Products Operating LLC 5.20% 15/01/2036	1.400.000	USD	1.222.515	1.212.002	0,07
Fannie Mae Pool 0.00% 01/06/2055	7.158.674	USD	6.160.011	6.202.006	0,37
Fannie Mae Pool 4.00% 01/11/2052	796.809	USD	631.307	647.340	0,04
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	1.120.000	EUR	1.018.087	1.102.886	0,07
Fidelity National Information Services Inc 3.75% 21/05/2029	1.390.000	USD	1.285.349	1.155.755	0,07
Fidelity National Information Services Inc 4.25% 15/05/2028	500.000	USD	505.387	421.299	0,01
Figre Trust 2025-FI1 5.27% 25/07/2055	2.182.388	USD	1.888.771	1.868.592	0,11
Freddie Mac Pool 3.00% 01/05/2052	585.537	USD	430.387	442.740	0,03
Freddie Mac Pool 5.00% 01/05/2055	874.131	USD	729.744	745.085	0,04
General Motors Financial Co Inc 1.25% 08/01/2026	2.575.000	USD	2.127.892	2.190.279	0,13
Goldman Sachs Group Inc 4.37% 21/10/2031	1.700.000	USD	1.468.566	1.442.926	0,09
Goldman Sachs Group Inc 5.851% 25/04/2035	2.925.000	USD	2.776.481	2.646.086	0,16
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	3.307.000	USD	3.638.891	3.143.347	0,19
Hartford Insurance Group Inc 4.4% 15/03/2048	1.132.000	USD	1.100.393	816.665	0,05
Jefferies Financial Group Inc 2.625% 15/10/2031	2.625.000	USD	1.940.796	1.979.506	0,12
JPMorgan Chase & Co 4.452% 05/12/2029	5.000.000	USD	4.494.182	4.297.714	0,25
JPMorgan Chase & Co 4.912% 25/07/2033	12.000.000	USD	11.267.577	10.400.341	0,62
JPMorgan Chase & Co 6.254% 23/10/2034	3.900.000	USD	3.860.081	3.642.911	0,21
Meta Platforms Inc 5.63% 15/11/2055	1.650.000	USD	1.424.331	1.347.719	0,08
Micron Technology Inc 5.30% 15/01/2031	775.000	USD	686.139	682.220	0,04
Morgan Stanley 5.424% 21/07/2034	5.000.000	USD	4.617.270	4.424.284	0,26
Nrg Energy Inc 2.45% 02/12/2027	2.575.000	USD	2.161.758	2.117.488	0,13
ONEOK Inc 5.05% 01/11/2034	3.425.000	USD	2.828.020	2.892.666	0,17
Oracle Corp 5.5% 03/08/2035	1.550.000	USD	1.403.108	1.292.052	0,08
Oracle Corp 5.88% 26/09/2045	1.375.000	USD	1.182.753	1.056.225	0,06
PNC Financial Services Group Inc 6.875% 20/10/2034	2.525.000	USD	2.609.520	2.431.929	0,14
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	1.570.000	EUR	1.499.455	1.524.392	0,09
Southern Co 3.25% 01/07/2026	1.215.000	USD	1.119.669	1.029.602	0,06
Thermo Fisher Scientific Inc 0.875% 01/10/2031	900.000	EUR	738.910	793.224	0,05
Unitedhealth Group Inc 3.05% 15/05/2041	6.500.000	USD	4.519.093	4.190.340	0,25
US Bancorp 5.678% 23/01/2035	2.550.000	USD	2.388.579	2.291.341	0,14

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Verizon Communications Inc 1.875% 19/09/2030	780.000	GBP	789.819	795.356	0,05
Verizon Communications Inc 3.38% 27/10/2036	850.000	GBP	797.632	805.745	0,05
Verizon Communications Inc 3.85% 01/11/2042	1.215.000	USD	1.136.415	826.204	0,05
Verizon Communications Inc 4.25% 31/10/2030	1.600.000	EUR	1.657.745	1.673.424	0,10
VICI Properties L.P. 5.13% 15/05/2032	3.875.000	USD	3.305.964	3.315.386	0,19
Williams Co Inc 4.63% 30/06/2030	2.750.000	USD	2.409.265	2.364.445	0,14
Zimmer Biomet Holdings Inc 2.425% 13/12/2026	460.000	EUR	494.082	459.646	0,03
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			143.270.208	136.026.770	8,06
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			1.029.296.571	988.441.301	58,56

2) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS

IRLAND					
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF ¹	17.173.000	USD	80.889.301	81.533.184	4,83
Irland, insgesamt			80.889.301	81.533.184	4,83
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			80.889.301	81.533.184	4,83

¹ ETF.

3) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES

JAPAN					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	400.000.000	JPY	1.626.568	1.491.647	0,09
Japan, insgesamt			1.626.568	1.491.647	0,09

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 0.875% 30/09/2026	15.581.000	USD	13.260.841	13.003.376	0,77
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/05/2040	19.130.000	USD	13.340.137	10.348.272	0,61
United States Treasury Note/Bond 1.25% 15/08/2031	11.000.000	USD	8.380.549	8.160.203	0,49
United States Treasury Note/Bond 1.625% 30/09/2026	10.481.500	USD	9.192.844	8.796.660	0,52
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2026	10.302.100	USD	8.780.943	8.631.707	0,51
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/08/2041	47.242.000	USD	31.524.907	27.176.872	1,61
United States Treasury Note/Bond 2% 15/08/2051	11.165.000	USD	6.998.908	5.455.884	0,32
United States Treasury Note/Bond 2.125% 31/05/2026	15.000.000	USD	12.952.520	12.694.107	0,75
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2049	8.370.000	USD	5.647.414	5.121.231	0,30
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2052	7.757.000	USD	6.569.434	4.623.356	0,27
United States Treasury Note/Bond 3% 15/08/2048	6.000.000	USD	4.404.532	3.788.475	0,23
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/02/2043	1.620.000	USD	1.224.597	1.117.073	0,07
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	12.240.000	USD	11.076.621	10.414.164	0,62
United States Treasury Note/Bond 3.625% 31/05/2028	15.000.000	USD	13.530.820	12.804.864	0,76
United States Treasury Note/Bond 3.75% 31/08/2026	25.000.000	USD	22.534.978	21.308.179	1,26
United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2033	9.800.000	USD	8.849.989	8.279.141	0,49
United States Treasury Note/Bond 4.00% 31/05/2030	8.000.000	USD	7.016.339	6.898.973	0,41
United States Treasury Note/Bond 4.125% 15/06/2026	15.400.000	USD	13.300.076	13.147.863	0,78
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/11/2034	18.260.000	USD	16.664.993	15.720.186	0,93
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/06/2031	3.730.000	USD	3.506.934	3.248.654	0,19
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/05/2034	11.000.000	USD	10.314.111	9.578.287	0,57
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/05/2040	6.800.000	USD	6.499.624	5.697.667	0,34

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
United States Treasury Note/Bond 4.375% 30/11/2028	14.000.000	USD	13.109.889	12.189.615	0,72
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/11/2044	11.000.000	USD	10.512.571	9.189.009	0,55
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	23.000.000	USD	21.718.942	20.217.043	1,20
United States Treasury Note/Bond 4.75% 15/11/2053	7.500.000	USD	7.151.765	6.278.205	0,37
United States Treasury Note/Bond 4.875% 31/10/2030	11.000.000	USD	10.524.901	9.840.244	0,58
United States Treasury Note/Bond 5.375% 15/02/2031	6.614.300	USD	6.953.787	6.046.735	0,36
United States Treasury Note/Bond 6.375% 15/08/2027	1.700.000	USD	1.709.122	1.510.135	0,09
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			307.253.088	281.286.180	16,67
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			308.879.656	282.777.827	16,76
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.419.065.528	1.352.752.312	80,15

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN

AUSTRALIEN

Household Capital 2025-1 RMBS N.A.% 21/07/2087	2.957.665	AUD	1.670.242	1.676.542	0,10
NBN Co Ltd 2.625% 05/05/2031	980.000	USD	810.669	767.862	0,05
Australien, insgesamt			2.480.911	2.444.404	0,15

KANADA

CDP Financial Inc 4.1% 13/06/2030	2.669.000	AUD	1.517.516	1.472.496	0,09
Ontario Teachers' Finance Trust 4.3% 02/06/2034	3.169.000	CAD	2.119.128	2.039.919	0,12
Psp Capital Inc 5.25% 27/02/2035	3.165.000	AUD	1.917.604	1.779.603	0,11
Kanada, insgesamt			5.554.248	5.292.018	0,32

KAIMANINSELN

Avolon Holdings Funding Ltd 5.375% 30/05/2030	2.875.000	USD	2.521.370	2.508.541	0,15
Kaimaninseln, insgesamt			2.521.370	2.508.541	0,15

DÄNEMARK

DLR Kredit A/S 4% 01/10/2056	3.736.923	DKK	493.702	493.720	0,03
Dänemark, insgesamt			493.702	493.720	0,03

FRANKREICH

Electricite de France SA 4.5% 21/09/2028	2.792.000	USD	2.626.310	2.395.659	0,14
Frankreich, insgesamt			2.626.310	2.395.659	0,14

IRLAND

AIB Group Plc 5.871% 28/03/2035	2.325.000	USD	2.165.217	2.092.371	0,12
Irland, insgesamt			2.165.217	2.092.371	0,12

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
ITALIEN					
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	700.000	USD	675.661	703.767	0,04
Snam SpA 5% 28/05/2030	1.600.000	USD	1.386.857	1.390.104	0,08
Italien, insgesamt			2.062.518	2.093.871	0,12
JAPAN					
Japanese Government CPI Linked Bond 0.005% 10/03/2034	657.700.000	JPY	4.111.049	3.680.246	0,22
Japan, insgesamt			4.111.049	3.680.246	0,22
NIEDERLANDE					
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	2.825.000	USD	2.269.196	2.372.476	0,14
Niederlande, insgesamt			2.269.196	2.372.476	0,14
NEUSEELAND					
New Zealand Local Government Funding Agency Bond 4.4% 08/09/2027	6.350.000	AUD	3.824.221	3.603.008	0,21
Neuseeland, insgesamt			3.824.221	3.603.008	0,21
PHILIPPINEN					
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	1.550.000	EUR	1.510.927	1.510.987	0,09
Philippinen, insgesamt			1.510.927	1.510.987	0,09
RUSSLAND					
Russian Federal Bond - OFZ 6.9% 23/05/2029 ¹	17.000.000	RUB	264.715	-	-
Russian Federal Bond - OFZ 7.95% 07/10/2026 ¹	43.000.000	RUB	610.470	-	-
Russland, insgesamt			875.185	-	-
SÜDKOREA					
Korea Housing Finance Corp 4.496% 18/06/2030	11.720.000	AUD	6.653.692	6.515.274	0,39
Südkorea, insgesamt			6.653.692	6.515.274	0,39
SPANIEN					
Banco Santander SA 5.439% 15/07/2031	2.600.000	USD	2.467.705	2.324.559	0,14
CaixaBank SA 6.84% 13/09/2034	2.225.000	USD	2.280.219	2.115.251	0,13
Spanien, insgesamt			4.747.924	4.439.810	0,27
TOGO					
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	8.980.000	EUR	7.049.665	7.605.880	0,45
Togo - insgesamt			7.049.665	7.605.880	0,45

¹ Am 25. November 2024 von Mediolanums Anlageausschuss mit 0 bewertet.

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.57% 25/11/2035	1.750.000	USD	1.333.760	1.341.426	0,08
East One 2024-1 Plc 5.13% 27/12/2055	784.071	GBP	917.109	903.480	0,05
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 4.50814% 15/06/2044	188.976	GBP	209.124	215.782	0,01
Eurosail-Uk 2007-4BI Plc 5.04% 13/06/2045	3.089.343	GBP	3.704.906	3.454.966	0,20
Great Hall Mortgages No 1 Plc 4.6585% 18/06/2039	1.323.693	GBP	1.548.777	1.502.796	0,09
Highways 2021 Plc 5.08% 18/12/2031	2.999.975	GBP	3.638.319	3.438.171	0,20
Mansard Mortgages 2007-2 Plc 7.09% 15/12/2049	455.183	GBP	547.342	519.732	0,03
Southern Pacific Financing 06-A Plc 4.808% 10/03/2044	3.617.155	GBP	4.114.982	4.062.486	0,24
Standard Chartered Plc 2.678% 29/06/2032	1.900.000	USD	1.455.671	1.461.744	0,09
Vereinigtes Königreich, insgesamt			17.469.990	16.900.583	0,99

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 5.30% 15/09/2034	2.000.000	USD	1.692.934	1.690.482	0,10
Aon North America Inc 5.45% 01/03/2034	1.650.000	USD	1.520.598	1.459.086	0,09
Foundry JV Holdeo LLC 5.5% 25/01/2031	2.375.000	USD	2.208.376	2.084.407	0,12
Ginnie Mae II Pool 3.5% 20/06/2046	387.744	USD	366.615	308.417	0,02
Hyundai Capital America 1.8% 10/01/2028	3.125.000	USD	2.532.355	2.535.708	0,15
Hyundai Capital America 5.3% 24/06/2029	900.000	USD	794.076	787.083	0,05
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 5.14368% 25/12/2033	245.371	USD	212.415	207.828	0,01
Nuveen LLC 5.85% 15/04/2034	1.050.000	USD	992.299	938.487	0,06
Slm Student Loan Trust 2004-10 2.62% 25/01/2040	2.404.655	EUR	2.193.002	2.268.073	0,13
Union Pacific Corp - A3KPFX 2.891% 06/04/2036	800.000	USD	733.279	574.821	0,03
Union Pacific Corp - A3KWU 2.891% 06/04/2036	260.000	USD	190.604	186.741	0,01
University of Michigan 4.454% 01/04/2122	685.000	USD	621.682	453.758	0,03
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			14.058.235	13.494.891	0,80

VENEZUELA

Corp Andina de Fomento 5.3% 19/02/2029	4.260.000	AUD	2.574.514	2.412.492	0,14
Venezuela, insgesamt			2.574.514	2.412.492	0,14

SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN

83.048.874 79.856.231 4,73

SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT

83.048.874 79.856.231 4,73

C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN

AUSTRALIEN

Ruby Bond Trust 2024-1 4.95% 15/10/2055	2.825.584	AUD	1.737.960	1.616.331	0,10
Solaris Trust 2024-1 5.1552% 11/12/2055	2.359.597	AUD	1.438.739	1.343.641	0,08
Australien, insgesamt			3.176.699	2.959.972	0,18

BERMUDA

Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	420.266	USD	381.552	356.695	0,02
Bermuda, insgesamt			381.552	356.695	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
KANADA					
British Columbia Investment Management Corp 4% 02/06/2035	9.320.000	CAD	5.796.067	5.834.451	0,35
CDP Financial Inc 3.65% 02/06/2034	3.320.000	CAD	2.167.518	2.045.185	0,12
OMERS Finance Trust 4.5% 16/10/2029	3.370.000	AUD	2.060.633	1.895.922	0,11
Kanada, insgesamt			10.024.218	9.775.558	0,58
KAIMANINSELN					
Horizon Aircraft Finance IV Ltd 5.375% 15/09/2049	2.578.125	USD	2.319.478	2.201.762	0,13
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	329.287	USD	289.487	278.076	0,02
Project Silver 3.967% 15/07/2044	582.857	USD	512.631	484.494	0,03
Raptor Aircraft Finance I LLC 4.213% 23/08/2044	834.933	USD	753.958	652.264	0,04
Kaimaninseln, insgesamt			3.875.554	3.616.596	0,22
IRLAND					
Banna RMBS DAC 5.9896% 30/12/2063	1.434.556	GBP	1.675.200	1.646.165	0,10
Berg Finance 2021 DAC 3.686% 22/04/2033	317.546	EUR	317.546	316.852	0,02
Jeronimo Funding Dac 3.32% 25/10/2064	2.549.050	EUR	2.534.141	2.557.154	0,15
Prpm Fundido 2025-1 Dac 3.07% 29/04/2075	2.631.799	EUR	2.568.636	2.616.661	0,16
Uk Logistics 2024-1 Dac 6.97% 17/05/2034	548.903	GBP	637.812	629.883	0,04
Uk Logistics 2024-2 Dac 5.32% 17/02/2035	850.427	GBP	1.032.316	974.586	0,06
Irland, insgesamt			8.765.651	8.741.301	0,53
ITALIEN					
Stresa Securitisation SRL 3.236% 22/12/2045	1.444.725	EUR	1.400.119	1.434.391	0,08
Taurus 2020-1 NL DAC 3.527% 20/02/2030	1.219.110	EUR	1.175.210	1.210.447	0,07
Taurus 2020-1 NL DAC 4.177% 20/02/2030	487.644	EUR	487.644	471.475	0,03
Italien, insgesamt			3.062.973	3.116.313	0,18
JERSEY					
Vantage Data Centers Jersey Borrower Spv Ltd 6.172% 28/05/2039	2.000.000	GBP	2.329.046	2.340.949	0,14
Jersey, insgesamt			2.329.046	2.340.949	0,14
LUXEMBURG					
LSF11 Boson Investments Sarl Compartment 2 4.049% 25/11/2060	1.090.944	EUR	1.031.531	1.094.721	0,06
Vantage Data Centers Germany Borrower Lux Sarl 4.292% 28/06/2050	2.000.000	EUR	2.000.000	2.023.000	0,12
Luxemburg, insgesamt			3.031.531	3.117.721	0,18
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Landmark Mortgage Securities No 2 Plc 4.95845% 17/06/2039	895.935	GBP	997.086	978.250	0,06
Newday Funding Master Issuer PLC - Series 2024-3 5.82255% 15/11/2032	2.000.000	GBP	2.400.278	2.292.850	0,14
Sage AR Funding 2021 Holdings Ltd 5.23691% 17/11/2051	1.971.332	GBP	2.162.073	2.254.658	0,13
Vereinigtes Königreich, insgesamt			5.559.437	5.525.758	0,33

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
280 Park Avenue 2017-280P Mortgage Trust 5.492% 15/09/2034	3.000.000	USD	2.745.110	2.545.832	0,15
A&D Mortgage Trust 2023-NQM4 7.472% 25/09/2068	1.696.966	USD	1.584.788	1.465.675	0,09
A&D Mortgage Trust 2023-NQM5 7.049% 25/11/2068	1.703.167	USD	1.565.749	1.469.411	0,09
A&D Mortgage Trust 2024-NQM2 6.498% 25/04/2069	2.001.899	USD	1.824.438	1.729.264	0,10
A&D Mortgage Trust 2024-NQM3 6.451% 25/07/2069	3.316.414	USD	3.029.981	2.868.293	0,17
A&D Mortgage Trust 2024-NQM4 5.464% 25/08/2069	2.150.136	USD	1.925.488	1.842.391	0,11
AASET 2025-1 5.943% 16/02/2050	4.220.061	USD	3.991.838	3.653.949	0,22
ALTDE 2025-1 Trust 5.9% 15/08/2050	3.782.734	USD	3.628.733	3.270.457	0,19
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 5.29368% 25/01/2034	1.132.212	USD	987.495	936.898	0,06
Bf 2019-Nyt Mortgage Trust 5.25% 15/12/2035	2.800.000	USD	2.531.485	2.372.617	0,14
Bf 2019-Nyt Mortgage Trust 5.45% 15/12/2035	2.155.000	USD	1.827.205	1.768.608	0,10
Chase Home Lending Mortgage Trust 2024-10 6% 25/10/2055	1.957.086	USD	1.858.159	1.694.505	0,10
Fannie Mae Pool - P.BP2498 2.5% 01/03/2050	385.859	USD	353.642	283.376	0,02
Fannie Mae Pool - P.BY3006 5% 01/05/2053	3.040.462	USD	2.766.347	2.606.774	0,15
Fannie Mae Pool 2% 01/12/2050	882.885	USD	782.869	614.781	0,04
Fannie Mae Pool 2.5% 01/02/2052	2.764.170	USD	2.119.010	1.993.240	0,12
Fannie Mae Pool 2.5% 01/03/2050	512.318	USD	475.656	376.248	0,02
Fannie Mae Pool 2.5% 01/05/2051	1.726.413	USD	1.474.262	1.247.671	0,07
Fannie Mae Pool 3% 01/02/2050	139.711	USD	130.213	107.200	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	346.459	USD	283.557	262.336	0,02
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2050	308.791	USD	284.706	232.828	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2052	5.824.560	USD	4.449.298	4.396.662	0,26
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2050	320.061	USD	296.524	241.325	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/04/2052	3.603.661	USD	2.952.080	2.697.973	0,16
Fannie Mae Pool 3% 01/06/2052	5.356.244	USD	3.991.854	4.049.995	0,24
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	182.978	USD	157.793	138.841	0,01
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2049	787.483	USD	714.500	604.237	0,04
Fannie Mae Pool 3.5% 01/02/2052	2.397.229	USD	1.968.782	1.898.855	0,11
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	15.068	USD	13.636	11.992	-
Fannie Mae Pool 3.5% 01/11/2051	1.456.265	USD	1.383.024	1.152.241	0,07
Fannie Mae Pool 4% 01/04/2054	4.434.325	USD	3.551.462	3.585.996	0,21
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2052	1.429.859	USD	1.349.648	1.162.173	0,07
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	333.378	USD	291.973	273.503	0,02
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2049	80.954	USD	74.644	65.811	-
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	169.366	USD	147.714	138.902	0,01
Fannie Mae Pool 4% 01/12/2053	1.908.847	USD	1.616.555	1.545.698	0,09
Fannie Mae Pool 4.5% 01/01/2054	2.457.784	USD	2.159.464	2.054.085	0,12
Fannie Mae Pool 4.5% 01/06/2049	153.088	USD	142.162	127.169	0,01
Fannie Mae Pool 4.5% 01/08/2049	183.665	USD	170.100	152.374	0,01
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	165.028	USD	149.356	139.590	0,01
Fannie Mae Pool 5% 01/01/2053	730.806	USD	679.093	625.009	0,04
Fannie Mae Pool 5% 01/05/2053	2.309.997	USD	2.072.424	1.984.804	0,12
Fannie Mae Pool 5% 01/06/2053	930.791	USD	835.707	798.024	0,05
Fannie Mae Pool 5% 01/08/2053	1.092.441	USD	983.341	936.326	0,06
Fannie Mae Pool 5% 01/10/2053	1.055.925	USD	948.058	904.747	0,05
Fannie Mae Pool 5.5% 01/11/2054	1.841.348	USD	1.755.422	1.596.794	0,09
Fannie Mae Pool 6% 01/03/2053	319.566	USD	304.957	280.177	0,02
Fannie Mae Pool 6% 01/06/2055	5.786.002	USD	5.138.287	5.057.283	0,30
Fannie Mae Pool 6% 01/12/2054	1.978.435	USD	1.915.038	1.734.393	0,10
Fannie Mae Pool 6.5% 01/10/2053	727.692	USD	692.520	645.980	0,04
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	114.141	USD	102.701	87.595	0,01
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	274.026	USD	231.338	218.775	0,01
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	251.353	USD	212.557	200.674	0,01

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Freddie Mac Gold Pool 4% 01/06/2038	286.602	USD	270.651	241.798	0,01
Freddie Mac Pool - P.QB3638 2.5% 01/09/2050	3.121.444	USD	2.789.887	2.256.684	0,13
Freddie Mac Pool - P.RE6108 2% 01/09/2051	3.392.808	USD	2.379.350	2.274.051	0,13
Freddie Mac Pool 2% 01/09/2051	1.261.747	USD	1.086.161	876.581	0,05
Freddie Mac Pool 2.5% 01/03/2050	104.198	USD	94.130	74.167	-
Freddie Mac Pool 2.5% 01/10/2050	1.069.289	USD	956.023	780.168	0,05
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2050	139.032	USD	127.851	104.830	0,01
Freddie Mac Pool 3% 01/04/2052	1.376.385	USD	1.102.812	1.037.791	0,06
Freddie Mac Pool 3.5% 01/07/2052	1.855.517	USD	1.521.531	1.461.863	0,09
Freddie Mac Pool 4.5% 01/06/2052	3.122.756	USD	2.968.328	2.613.156	0,15
Freddie Mac Pool 4.5% 01/09/2052	859.259	USD	787.441	720.638	0,04
Freddie Mac Pool 5% 01/06/2053	2.151.970	USD	1.949.961	1.840.722	0,11
Freddie Mac Pool 5% 01/08/2054	1.763.501	USD	1.579.555	1.516.181	0,09
Freddie Mac Pool 5% 01/11/2054	3.659.890	USD	3.312.684	3.114.476	0,18
Freddie Mac Pool 5.5% 01/01/2055	10.501.676	USD	9.996.596	9.128.436	0,54
Freddie Mac Pool 5.5% 01/04/2055	2.390.124	USD	2.102.995	2.066.564	0,12
Freddie Mac Pool 5.5% 01/06/2054	6.206.849	USD	5.697.698	5.377.381	0,32
Freddie Mac Pool 5.5% 01/08/2054 P.QJ1906	3.318.313	USD	3.041.290	2.887.400	0,17
Freddie Mac Pool 5.5% 01/10/2053	7.419.149	USD	6.775.203	6.422.540	0,38
Freddie Mac Pool 5.5% 01/12/2054 P.QX0769	2.785.889	USD	2.647.157	2.421.595	0,14
Freddie Mac Pool 5.5% 01/12/2054 P.QX1539	4.729.915	USD	4.493.693	4.111.413	0,24
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-2 4% 25/08/2056	16.659	USD	14.998	14.132	-
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3.25% 25/07/2056	1.393.049	USD	1.143.309	1.052.841	0,06
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	222.886	USD	205.592	178.731	0,01
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 3% 25/10/2058	156.448	USD	142.404	116.483	0,01
Freddie Mac Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-3 4% 25/10/2058	141.171	USD	132.720	113.848	0,01
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	286.311	USD	245.732	209.438	0,01
Gilead Aviation LLC 5.789% 15/03/2050	3.850.905	USD	3.694.113	3.291.689	0,20
Ginnie Mae II Pool 2% 20/11/2051	2.717.271	USD	2.459.209	1.918.068	0,11
Ginnie Mae II Pool 2% 20/12/2051	3.114.370	USD	2.792.533	2.198.372	0,13
Ginnie Mae II Pool 2.5% 20/04/2050	259.350	USD	218.149	187.470	0,01
Ginnie Mae II Pool 3% 20/11/2049	186.225	USD	173.113	141.166	0,01
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	16.362	USD	15.169	13.923	-
Ginnie Mae II Pool 6% 20/08/2053	980.806	USD	899.807	870.964	0,05
Ginnie Mae II Pool 6.5% 20/11/2052	555.029	USD	547.800	490.265	0,03
Morgan Stanley ABS Capital I Inc Trust 2004-HE3 5.23368% 25/03/2034	585.733	USD	500.975	497.442	0,03
One Market Plaza Trust 2017-1MKT 3.6139% 10/02/2032	2.191.343	USD	1.862.526	1.785.036	0,11
Renaissance Home Equity Loan Trust 2002-3 5.19368% 25/12/2032	405.423	USD	337.097	324.103	0,02
Willis Engine Structured Trust VIII 5.582% 15/06/2050	1.964.580	USD	1.714.619	1.680.795	0,10
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			150.403.605	139.263.558	8,24
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			190.610.266	178.814.421	10,60
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			190.610.266	178.814.421	10,60

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
D) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
ITALIEN					
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	10.000.000	EUR	9.897.962	9.952.600	0,59
Italien, insgesamt			9.897.962	9.952.600	0,59
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			9.897.962	9.952.600	0,59
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			9.897.962	9.952.600	0,59
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			1.702.622.630	1.621.375.564	96,07
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				66.349.802	3,93
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.687.725.366	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.352.752.312		78,43
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	79.856.231		4,63
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	178.814.421		10,37
GELDMARKTINSTRUMENTE	9.952.600		0,58
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.711.196		0,16
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	778.759		0,04
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	58.669.661		3,40
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	23.209.329		1,35
ALS SICHERHEIT GEHALTENE LIQUIDE MITTEL	1.110.000		0,06
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	16.866.653		0,98
GESAMT	1.724.721.162		100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	53,30
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	12,52
Banken und Finanzinstitute	8,72
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	5,86
Investmentfonds	5,01
Überstaatliche Einrichtungen	3,64
Öffentlicher Dienst	1,48
Nachrichtenübertragung	0,91
Verschiedenes	0,74
Versicherungen	0,59
Immobilien-gesellschaften	0,49
Internet-Software	0,38
Transportwesen	0,28
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,28
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,28
Automobilindustrie	0,26
Benzin	0,24
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,21
Elektronische und elektrische Geräte	0,18
Elektronische Halbleiterindustrie	0,13
Konsumgüter	0,11
Verpackungs- und Containerindustrie	0,10
Einzelhandel	0,09
Bauwesen, Baustoffe	0,06
Büroausstattung, Computer	0,06
Lebensmittel und Brennereien	0,06
Luftfahrttechnik	0,05
Grafik und Verlagswesen	0,04
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	96,07
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	3,93
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	25.961	AUD	395.612	535.670	0,02
BHP Group Ltd	50.175	AUD	1.204.030	1.295.969	0,05
Challenger Ltd	119.017	AUD	419.805	635.902	0,02
Commonwealth Bank of Australia	9.123	AUD	832.296	831.751	0,03
Evolution Mining Ltd	96.307	AUD	580.216	693.376	0,03
Macquarie Group Ltd	5.057	AUD	647.045	583.456	0,02
Northern Star Resources Ltd	55.433	AUD	832.716	841.315	0,03
Pro Medicus Ltd	4.029	AUD	574.629	505.272	0,02
Qantas Airways Ltd	51.474	AUD	300.669	303.373	0,01
QBE Insurance Group Ltd	73.298	AUD	784.111	827.786	0,03
REA Group Ltd	4.940	AUD	649.305	514.392	0,02
Vicinity Ltd	583.287	AUD	827.502	847.839	0,03
Westpac Banking Corp	28.451	AUD	502.388	623.557	0,02
Woodside Energy Group Ltd	1.805	AUD	27.000	24.177	-
Australien, insgesamt			8.577.324	9.063.835	0,33
ÖSTERREICH					
Erste Group Bank AG	36.763	EUR	2.245.949	3.782.912	0,14
Raiffeisen Bank International AG	4.795	EUR	170.078	183.649	0,01
Verbund AG	8.750	EUR	620.765	542.500	0,02
Österreich, insgesamt			3.036.792	4.509.061	0,17
BELGIEN					
Ageas SA	8.620	EUR	335.826	515.476	0,02
D'ieteren Group	5.118	EUR	870.860	787.660	0,03
KBC Group NV	24.866	EUR	2.106.545	2.766.343	0,10
UCB SA	21.597	EUR	4.868.309	5.153.044	0,18
Belgien, insgesamt			8.181.540	9.222.523	0,33
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	9.119	USD	726.521	744.769	0,03
Everest Group Ltd	7.360	USD	2.255.984	2.126.626	0,08
Bermuda, insgesamt			2.982.505	2.871.395	0,11
BRASILIEN					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	1.897.900	BRL	3.898.697	4.096.187	0,15
Banco Bradesco SA / American Depositary Receipt	412.834	USD	1.007.126	1.170.537	0,04
Banco Do Brasil SA	620.000	BRL	2.180.316	2.111.721	0,08
Gerdau SA / Preference shares	1.314.600	BRL	3.398.449	4.165.001	0,15
Lojas Renner SA	1.193.490	BRL	3.040.049	2.494.280	0,09
Rumo SA	342.044	BRL	947.259	784.463	0,03
Brasilien, insgesamt			14.471.896	14.822.189	0,54

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
KANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	26.031	CAD	3.326.660	3.763.572	0,14
Arc Resources Ltd	64.212	CAD	925.400	1.027.057	0,04
Atkinsrealis Group Inc	14.947	CAD	874.977	822.600	0,03
Bank of Nova Scotia	10.815	CAD	496.960	680.044	0,03
Barrick Mining Corp	54.553	CAD	1.554.464	2.026.041	0,07
Brookfield Corp	25.916	CAD	1.019.557	1.014.489	0,04
Canadian Natural Resources Ltd	13.146	USD	225.053	378.894	0,01
Canadian Natural Resources Ltd	13.525	CAD	453.910	390.569	0,01
Canadian Pacific Kansas City Ltd	9.571	CAD	663.312	600.751	0,02
Celestica Inc	10.821	CAD	2.034.471	2.729.011	0,10
Cenovus Energy Inc	3.239	CAD	50.086	46.717	-
CGI Inc	5.884	CAD	451.556	463.366	0,02
Constellation Software Inc	566	CAD	1.286.369	1.160.688	0,04
Dollarama Inc	9.754	CAD	961.436	1.242.894	0,05
Fairfax Financial Holdings Ltd	169	CAD	205.937	274.604	0,01
First Quantum Minerals Ltd	13.472	CAD	171.676	307.951	0,01
Gildan Activewear Inc	66.537	CAD	2.768.505	3.545.692	0,13
Ivanhoe Mines Ltd	12.110	CAD	104.081	117.422	-
Kinross Gold Corp	30.195	CAD	334.991	725.100	0,03
Kinross Gold Corp	12.793	USD	258.984	306.740	0,01
Lundin Gold Inc	11.772	CAD	674.759	833.743	0,03
Lundin Mining Corp	22.411	CAD	236.478	410.662	0,02
Magna International Inc	94.870	CAD	3.606.284	4.311.844	0,16
Nutrien Ltd	118.748	CAD	5.264.865	6.249.041	0,22
Shopify Inc	5.035	USD	704.327	690.097	0,03
Sun Life Financial Inc	15.087	CAD	798.717	802.941	0,03
Suncor Energy Inc	91.553	CAD	2.736.742	3.464.444	0,13
Toronto-Dominion Bank	7.322	CAD	520.534	588.343	0,02
Waste Connections Inc	6.086	USD	958.161	908.716	0,03
Kanada, insgesamt			33.669.252	39.884.033	1,46
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd	53.600	HKD	924.544	837.308	0,03
Alibaba Group Holding Ltd / American Depositary Receipt	8.898	USD	1.338.742	1.110.536	0,04
Baidu Inc / American Depositary Receipt	34.815	USD	2.832.406	3.873.241	0,14
Beone Medicines Ltd / American Depositary Receipt	134	USD	35.203	34.663	-
ENN Energy Holdings Ltd	87.006	HKD	596.344	658.639	0,02
Futu Holdings Ltd / American Depositary Receipt	1.192	USD	177.043	166.664	0,01
Grab Holdings Ltd	179.109	USD	789.465	760.998	0,03
Li Ning Co Ltd	1.866.000	HKD	3.817.051	3.811.079	0,14
Melco Resorts & Entertainment Ltd / American Depositary Receipt	323.251	USD	2.118.372	2.083.537	0,08
Minth Group Ltd	82.118	HKD	186.211	284.947	0,01
NU Holdings Ltd	53.769	USD	552.328	766.395	0,03
Pony AI Inc / American Depositary Receipt	21.526	USD	255.671	265.764	0,01
Sands China Ltd	2.038.400	HKD	4.479.841	4.370.564	0,16
Sea Ltd / American Depositary Receipt	11.044	USD	1.213.350	1.199.611	0,04
SharkNinja Hong Kong Co Ltd	12.821	USD	1.213.477	1.221.567	0,05
Tencent Holdings Ltd	132.700	HKD	8.087.797	8.695.404	0,32
Tencent Music Entertainment Group / American Depositary Receipt	26.590	USD	521.892	396.886	0,01
WH Group Ltd	174.061	HKD	157.759	165.087	0,01
Kaimaninseln, insgesamt			29.297.496	30.702.890	1,13

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
CHINA					
BYD Co Ltd - H	56.100	HKD	615.875	585.161	0,02
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	26.300	HKD	888.612	1.454.350	0,05
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	33.600	HKD	169.543	261.888	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	536.500	HKD	3.137.970	3.823.633	0,14
China, insgesamt			4.812.000	6.125.032	0,22
DÄNEMARK					
AP Moller - Maersk A/S	254	DKK	436.747	497.866	0,02
Ascendis Pharma A/S / American Depositary Receipt	1.206	USD	164.554	218.968	0,01
Danske Bank A/S	54.237	DKK	1.472.458	2.313.550	0,09
DSV A/S	7.708	DKK	1.291.486	1.666.678	0,06
Genmab A/S	558	DKK	145.495	151.435	0,01
Novo Nordisk A/S	92.652	DKK	7.406.891	4.034.685	0,15
Vestas Wind Systems A/S	12.895	DKK	189.923	299.370	0,01
Dänemark, insgesamt			11.107.554	9.182.552	0,35
FINNLAND					
Metso Corp	48.252	EUR	566.045	722.815	0,03
Nokia Oyj / American Depositary Receipt	837.460	USD	4.408.522	4.613.535	0,17
Nordea Bank Abp	30.832	EUR	440.620	495.933	0,02
Wartsila OYJ Abp	29.710	EUR	568.763	903.184	0,03
Finnland, insgesamt			5.983.950	6.735.467	0,25
FRANKREICH					
Arkema SA	5.496	EUR	443.924	286.616	0,01
AXA SA	59.312	EUR	1.816.063	2.429.420	0,09
BNP Paribas SA	76.190	EUR	5.201.130	6.155.390	0,23
Capgemini SE	28.269	EUR	3.745.487	4.021.265	0,15
Credit Agricole SA	159.780	EUR	2.539.042	2.804.139	0,10
Danone SA	34.540	EUR	2.540.206	2.651.981	0,10
Engie SA	115.366	EUR	2.285.999	2.585.352	0,10
Hermes International SCA	713	EUR	1.553.416	1.512.986	0,06
JCDecaux SE	26.619	EUR	436.877	412.062	0,02
Kering SA	20.649	EUR	4.740.727	6.215.349	0,23
Klepierre SA	63.266	EUR	1.909.371	2.134.595	0,08
Legrand SA	10.285	EUR	1.152.888	1.308.766	0,05
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4.848	EUR	2.889.904	3.126.960	0,12
Orange SA	32.724	EUR	335.911	464.681	0,02
Renault SA	9.284	EUR	313.012	328.839	0,01
Safran SA	19.447	EUR	5.497.290	5.783.539	0,21
Schneider Electric SE	29.872	EUR	6.552.770	7.016.933	0,26
Societe Generale SA	229.200	EUR	12.375.534	15.750.624	0,58
Teleperformance SE	20.579	EUR	1.959.121	1.272.605	0,05
Thales Services Sas	4.658	EUR	1.095.816	1.070.408	0,04
TotalEnergies SE	4.295	EUR	270.239	238.759	0,01
Valeo SA	7.039	EUR	96.292	81.899	-
Vinci SA	813	EUR	101.830	97.601	-
Frankreich, insgesamt			59.852.849	67.750.769	2,52

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	1.507	EUR	250.543	254.758	0,01
Allianz SE	7.955	EUR	2.206.168	3.106.428	0,11
Aumovio SE	13.975	EUR	485.838	600.087	0,02
Bayer AG	36.473	EUR	948.847	1.349.866	0,05
Bayerische Motoren Werke AG	15.934	EUR	1.402.671	1.484.093	0,05
Bechtle AG	71.586	EUR	2.664.733	3.126.876	0,12
Beiersdorf AG	8.429	EUR	988.520	789.629	0,03
Brenntag SE	12.115	EUR	691.414	600.419	0,02
Commerzbank Aktiengesellschaft	60.189	EUR	1.488.082	2.172.823	0,08
CTS Eventim AG & Co KGaA	23.705	EUR	2.402.175	1.860.843	0,07
Daimler Truck Holding AG	40.951	EUR	1.537.643	1.528.291	0,06
Deutsche Bank AG	28.059	EUR	321.246	929.033	0,03
Deutsche Lufthansa AG	13.785	EUR	86.835	115.877	-
Deutsche Post AG	107.726	EUR	4.068.820	5.034.036	0,19
Deutsche Telekom AG	240.686	EUR	6.723.839	6.657.375	0,25
Dr Ing Hcf Porsche Aktiengesellschaft	48.300	EUR	1.999.040	2.203.446	0,08
E.ON SE	127.554	EUR	1.694.113	2.056.808	0,08
Infineon Technologies AG	236.638	EUR	7.970.600	8.928.352	0,33
Knorr-Bremse AG	14.884	EUR	1.361.228	1.416.213	0,05
Mercedes-Benz Group AG	3.758	EUR	214.311	225.743	0,01
Rheinmetall AG	575	EUR	370.906	897.575	0,03
SAP SE	12.786	EUR	2.293.306	2.663.963	0,10
Siemens AG	15.952	EUR	2.686.129	3.814.921	0,14
Siemens Energy AG	71.175	EUR	7.489.053	8.569.470	0,32
Talanx AG	4.919	EUR	323.849	559.782	0,02
Deutschland, insgesamt			52.669.909	60.946.707	2,25
HONGKONG					
AIA Group Ltd	243.651	HKD	1.767.250	2.129.644	0,08
AIA Group Ltd / American Depositary Receipt	146.013	USD	4.465.786	5.101.037	0,19
BOC Hong Kong Holdings Ltd	282.938	HKD	968.417	1.220.113	0,05
China Overseas Land & Investment Ltd	1.263.000	HKD	2.192.009	1.692.511	0,06
Galaxy Entertainment Group Ltd	79.386	HKD	342.385	332.783	0,01
Techtronic Industries Co Ltd	88.805	HKD	1.020.914	873.351	0,03
Zijin Gold International Co Ltd	6.220	HKD	50.233	99.343	-
Hongkong, insgesamt			10.806.994	11.448.782	0,42
INDIEN					
HDFC Bank Ltd / American Depositary Receipt	36.105	USD	1.013.709	1.123.314	0,04
ICICI Bank Ltd / American Depositary Receipt	21.072	USD	576.026	534.672	0,02
Mahindra & Mahindra Ltd / Global Depositary Receipt	3.042	USD	96.575	107.232	-
Indien, insgesamt			1.686.310	1.765.218	0,06
IRLAND					
Accenture Plc	21.151	USD	4.953.502	4.831.890	0,18
AIB Group Plc	113.068	EUR	653.234	1.040.226	0,04
Allegion Plc	1.781	USD	207.474	241.450	0,01
Aon Plc	2.179	USD	673.514	654.711	0,02
Bank of Ireland Group Plc	146.902	EUR	1.797.547	2.405.520	0,09
Credo Technology Group Holding Ltd	1.986	USD	279.226	243.319	0,01
CRH Plc	44.905	USD	3.299.165	4.771.718	0,18

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
IRLAND (Fortsetzung)					
Eaton Corp Plc	11.531	USD	3.113.316	3.127.199	0,12
James Hardie Industries Plc	90.720	USD	1.826.055	1.602.827	0,06
Johnson Controls International Plc	5.231	USD	474.773	533.366	0,02
Kingspan Group Plc	17.694	EUR	1.336.369	1.312.010	0,05
Linde Plc	4.939	USD	1.230.833	1.793.129	0,07
Medtronic Plc	92.222	USD	7.835.125	7.542.973	0,28
Ryanair Holdings Plc	11.270	EUR	308.339	333.029	0,01
Seagate Technology Holdings Plc	6.555	USD	1.319.861	1.537.044	0,06
Smurfit WestRock Plc	5.985	USD	223.274	197.062	0,01
STERIS Plc	12.351	USD	2.529.991	2.666.121	0,10
TE Connectivity Plc	5.647	USD	1.051.987	1.093.915	0,04
Trane Technologies Plc	1.756	USD	615.033	581.919	0,02
Irland, insgesamt			33.728.618	36.509.428	1,37
ISRAEL					
Bank Leumi Le Israel BM	22.884	ILS	437.063	429.178	0,02
Nice Ltd / American Depositary Receipt	3.504	USD	354.027	337.258	0,01
Teva Pharmaceutical Industries Ltd / American Depositary Receipt	31.498	USD	676.719	837.032	0,03
Israel, insgesamt			1.467.809	1.603.468	0,06
ITALIEN					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	373.462	EUR	2.736.261	3.409.708	0,13
Banco BPM SpA	6.823	EUR	51.503	88.835	-
BPER Banca SpA	32.129	EUR	247.569	372.696	0,01
Enel SpA	171.235	EUR	1.195.135	1.520.053	0,06
FinecoBank Banca Fineco SpA	31.918	EUR	485.792	708.580	0,03
Intesa Sanpaolo SpA	663.697	EUR	1.913.763	3.929.750	0,15
Leonardo SpA	36.848	EUR	1.804.925	1.811.448	0,07
Prada S.P.A.	308.445	HKD	1.606.482	1.518.386	0,06
Prysmian SpA	22.244	EUR	1.874.836	1.921.437	0,07
UniCredit SpA	56.623	EUR	2.106.654	4.015.703	0,15
Italien, insgesamt			14.022.920	19.296.596	0,73
JAPAN					
Advantest Corp	19.741	JPY	1.555.484	2.105.581	0,08
ANA Holdings Inc	26.000	JPY	458.200	420.742	0,02
Asahi Kasei Corp	30.800	JPY	220.803	232.394	0,01
Baycurrent Consulting Inc	37.800	JPY	1.627.278	1.334.679	0,05
Bridgestone Corp	43.400	JPY	825.104	828.444	0,03
Central Japan Railway Co	48.200	JPY	955.042	1.135.555	0,04
Chiba Bank Ltd	56.590	JPY	457.274	537.345	0,02
Chubu Electric Power Co Inc	37.900	JPY	511.819	496.579	0,02
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	15.636	JPY	655.261	700.137	0,03
Dai Nippon Printing Co Ltd	39.900	JPY	584.137	583.905	0,02
Daifuku Co Ltd	153.600	JPY	4.036.087	4.111.816	0,15
Dai-ichi Life Holdings Inc	112.600	JPY	737.112	797.299	0,03
Daiichi Sankyo Co Ltd	21.333	JPY	521.546	387.980	0,01
Daito Trust Construction Co Ltd	32.700	JPY	603.555	530.407	0,02
Denso Corp	51.800	JPY	621.887	607.230	0,02
Disco Corp	846	JPY	221.513	221.370	0,01
ENEOS Holdings Inc	171.600	JPY	869.410	1.031.898	0,04

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
JAPAN (Fortsetzung)					
FANUC Corp	35.920	JPY	902.502	1.187.127	0,04
Fujikura Ltd	63.500	JPY	4.659.664	6.015.781	0,22
Fukuoka Financial Group Inc	7.652	JPY	195.785	210.619	0,01
Hitachi Ltd	50.500	JPY	1.101.121	1.344.734	0,05
Honda Motor Co Ltd	60.608	JPY	549.613	505.700	0,02
Hoya Corp	47.800	JPY	5.830.580	6.149.971	0,23
Idemitsu Kosan Co Ltd	83.800	JPY	518.469	538.518	0,02
Inpex Corp	64.700	JPY	848.720	1.099.016	0,04
Isuzu Motors Ltd	50.929	JPY	544.836	674.897	0,02
ITOCHU Corp	30.480	JPY	161.311	327.005	0,01
Japan Airlines Co Ltd	24.700	JPY	373.270	389.776	0,01
Japan Post Bank Co Ltd	190.000	JPY	1.852.021	2.279.928	0,08
Japan Post Holdings Co Ltd	74.100	JPY	602.277	664.363	0,02
Japan Tobacco Inc	126.900	JPY	3.547.039	3.887.877	0,14
Kajima Corp	18.274	JPY	521.518	579.224	0,02
Kawasaki Heavy Industries Ltd	73.000	JPY	4.309.813	4.116.157	0,15
Keyence Corp	2.600	JPY	952.065	800.525	0,03
Kobe Steel Ltd	199.000	JPY	2.036.955	2.238.747	0,08
Koito Manufacturing Co Ltd	12.400	JPY	150.520	155.599	0,01
Kyoto Financial Group Inc	9.780	JPY	175.390	182.064	0,01
Lasertec Corp	2.000	JPY	206.125	322.072	0,01
LY Corp	312.800	JPY	775.061	708.897	0,03
Makita Corp	21.300	JPY	581.251	548.094	0,02
Marubeni Corp	21.309	JPY	407.931	503.876	0,02
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	386.800	JPY	6.725.746	8.068.439	0,30
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	140.600	JPY	1.092.073	1.904.054	0,07
Mitsui Fudosan Co Ltd	151.516	JPY	1.306.948	1.465.454	0,05
Mizuho Financial Group Inc	297.353	JPY	7.466.177	9.207.018	0,34
MonotaRO Co Ltd	14.700	JPY	174.615	199.671	0,01
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	61.800	JPY	1.218.400	1.236.409	0,05
Murata Manufacturing Co Ltd	116.300	JPY	1.950.719	2.050.690	0,08
Nexon Co Ltd	52.200	JPY	954.500	1.085.177	0,04
NIDEC CORP	1.007.300	JPY	14.840.552	11.665.889	0,43
Nintendo Co Ltd	29.700	JPY	1.701.641	1.709.343	0,06
Nomura Holdings Inc	99.389	JPY	564.610	702.405	0,03
Oriental Land Co Ltd	52.700	JPY	1.136.592	829.766	0,03
Osaka Gas Co Ltd	33.817	JPY	911.692	997.486	0,04
Otsuka Holdings Co Ltd	14.531	JPY	697.576	700.387	0,03
Panasonic Holdings Corp	77.600	JPY	715.675	852.976	0,03
Recruit Holdings Co Ltd	67.823	JPY	3.017.490	3.259.453	0,12
Resona Holdings Inc	97.100	JPY	701.101	787.501	0,03
Sanrio Co Ltd	7.000	JPY	246.392	186.969	0,01
SBI Holdings Inc	42.800	JPY	591.689	784.674	0,03
SBI Shinsei Bank Ltd	21.800	JPY	173.261	206.052	0,01
Shimadzu Corp	8.696	JPY	175.333	196.888	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	38.000	JPY	1.156.776	1.005.893	0,04
SoftBank Group Corp	72.952	JPY	1.566.106	1.743.659	0,06
Sony Group Corp	261.099	JPY	4.953.622	5.707.356	0,21
Subaru Corp	62.100	JPY	1.111.004	1.145.258	0,04
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	22.000	JPY	491.782	570.886	0,02
T&D Holdings Inc	44.500	JPY	933.403	873.857	0,03
TDK Corp	128.000	JPY	1.578.529	1.537.342	0,06
Tokyo Electron Ltd	25.815	JPY	4.267.690	4.812.727	0,18

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
JAPAN (Fortsetzung)					
Toray Industries Inc	46.500	JPY	285.721	257.647	0,01
Toyoda Gosei Co Ltd	6.700	JPY	124.667	143.507	0,01
Toyota Motor Corp	11.400	JPY	183.307	207.825	0,01
Toyota Tsusho Corp	11.764	JPY	269.370	337.029	0,01
Unicharm Corp	65.700	JPY	518.611	319.419	0,01
Japan, insgesamt			111.068.719	118.253.034	4,38
JERSEY					
Aptiv Plc	5.900	USD	353.032	382.248	0,01
Glencore Plc	1.082.391	GBP	4.355.807	5.039.754	0,19
Jersey, insgesamt			4.708.839	5.422.002	0,20
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	2.007	USD	496.140	476.642	0,02
Liberia, insgesamt			496.140	476.642	0,02
LUXEMBURG					
Chewy Inc	39.034	USD	1.075.103	1.098.449	0,04
Spotify Technology SA	3.586	USD	1.218.361	1.773.107	0,07
Tenaris SA	26.213	EUR	425.778	432.777	0,02
Luxemburg, insgesamt			2.719.242	3.304.333	0,13
MEXIKO					
Fresnillo Plc	13.398	GBP	339.054	511.584	0,02
Mexiko, insgesamt			339.054	511.584	0,02
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV	112.472	EUR	2.818.191	3.350.541	0,12
Adyen NV	331	EUR	458.715	455.125	0,02
Airbus SE	7.055	EUR	1.060.365	1.399.712	0,05
Akzo Nobel NV	4.019	EUR	214.302	237.925	0,01
Argenx SE	1.756	EUR	1.001.425	1.258.701	0,05
Argen-X SE / American Depositary Receipt	675	USD	246.866	483.325	0,02
ASML Holding NV	14.103	EUR	10.234.095	12.994.504	0,48
Elastic BV	21.788	USD	1.427.263	1.399.537	0,05
Ferrari NV	2.090	EUR	843.901	666.083	0,02
IMCD NV	4.525	EUR	392.374	349.964	0,01
ING Groep NV	24.001	EUR	261.251	576.264	0,02
Koninklijke Ahold Delhaize NV	13.016	EUR	463.074	453.868	0,02
NN Group NV	43.285	EUR	1.821.003	2.845.556	0,11
NXP Semiconductors NV	34.694	USD	6.562.134	6.412.090	0,24
Prosus NV	47.540	EUR	2.252.173	2.512.489	0,09
QIAGEN NV	8.439	USD	340.448	323.132	0,01
Randstad NV	53.594	EUR	2.172.708	1.734.838	0,06
STMicroelectronics NV	204.448	EUR	5.214.168	4.588.381	0,17
Niederlande, insgesamt			37.784.456	42.042.035	1,55

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
NEUSEELAND					
Xero Ltd	3.715	AUD	298.977	240.509	0,01
Neuseeland, insgesamt			298.977	240.509	0,01
NORWEGEN					
DNB Bank ASA	31.342	NOK	646.494	744.758	0,03
Equinor ASA	190.837	NOK	4.250.767	3.817.868	0,14
Kongsberg Gruppen ASA	20.662	NOK	500.787	451.036	0,02
Telenor ASA	162.920	NOK	2.288.699	2.017.504	0,07
Norwegen, insgesamt			7.686.747	7.031.166	0,26
PANAMA					
Carnival Corp	218.302	USD	5.364.567	5.676.652	0,21
Panama, insgesamt			5.364.567	5.676.652	0,21
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	74.059	SGD	2.056.748	2.763.575	0,10
Flex Ltd	9.949	USD	280.447	511.830	0,02
Hongkong Land Holdings Ltd	92.900	USD	494.665	549.751	0,02
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	104.500	SGD	1.213.910	1.367.180	0,05
Singapore Airlines Ltd	182.200	SGD	839.814	772.059	0,03
Singapore Telecommunications Ltd	498.423	SGD	1.399.762	1.501.523	0,06
United Overseas Bank Ltd	9.122	SGD	191.899	211.750	0,01
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	115.100	SGD	173.921	265.202	0,01
Singapur, insgesamt			6.651.166	7.942.870	0,30
SÜDAFRIKA					
Harmony Gold Mining Co Ltd	19.244	ZAR	285.419	333.328	0,01
Sibanye Stillwater Ltd / American Depositary Receipt	11.625	USD	103.490	141.050	0,01
Südafrika, insgesamt			388.909	474.378	0,02
SÜDKOREA					
Kia Corp	15.154	KRW	999.594	1.090.967	0,04
Samsung Electronics Co Ltd	127.499	KRW	5.371.145	9.035.727	0,33
Samsung Electronics Co Ltd / Global Depositary Receipt	1.402	USD	2.093.556	2.466.288	0,09
Samsung Sdi Co Ltd	19.404	KRW	3.629.215	3.090.916	0,11
Shinhan Financial Group Co Ltd	55.330	KRW	2.085.090	2.514.920	0,09
Südkorea, insgesamt			14.178.600	18.198.818	0,66
SPANIEN					
Aena SME SA	19.141	EUR	406.924	455.939	0,02
Amadeus IT Group SA	8.524	EUR	609.309	535.648	0,02
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	147.959	EUR	1.802.918	2.966.578	0,11
Banco de Sabadell SA	101.197	EUR	334.605	340.528	0,01
Banco Santander SA	297.834	EUR	1.062.930	2.999.188	0,11
CaixaBank SA	72.061	EUR	465.594	752.677	0,03
Iberdrola SA	402.315	EUR	5.533.146	7.428.747	0,27
Industria de Diseno Textil SA	64.324	EUR	2.922.173	3.624.014	0,13
International Consolidated Airlines Group SA	237.487	EUR	1.036.321	1.124.264	0,04
Repsol SA	22.979	EUR	327.394	365.941	0,01
Spanien, insgesamt			14.501.314	20.593.524	0,75

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SCHWEDEN					
Atlas Copco AB	44.054	SEK	659.381	675.642	0,02
Boliden AB	77.714	SEK	2.283.913	3.698.001	0,14
Evolution AB	7.769	SEK	658.783	451.918	0,02
Hexagon AB	217.784	SEK	1.872.257	2.202.581	0,08
Sandvik AB	219.703	SEK	5.228.681	6.099.817	0,23
Skandinaviska Enskilda Banken AB	38.568	SEK	539.755	694.986	0,03
Svenska Handelsbanken AB	92.854	SEK	1.033.074	1.152.206	0,04
Swedbank AB	36.024	SEK	686.956	1.068.376	0,04
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	57.709	SEK	433.337	482.907	0,02
Volvo AB	26.301	SEK	673.563	718.802	0,03
Schweden, insgesamt			14.069.700	17.245.236	0,65
SCHWEIZ					
ABB Ltd	9.135	CHF	363.028	581.381	0,02
Adecco Group AG	69.571	CHF	1.888.256	1.728.621	0,06
Avolta AG	1.790	CHF	80.430	90.683	-
Belimo Holding AG	1.000	CHF	886.797	839.334	0,03
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	45	CHF	524.728	560.505	0,02
Chubb Ltd	25.162	USD	5.570.878	6.687.014	0,25
Cie Financiere Richemont SA	15.321	CHF	2.678.688	2.832.862	0,10
Galderma Group AG	3.947	CHF	275.424	687.597	0,03
Holcim AG	19.716	CHF	1.432.330	1.647.626	0,06
Julius Baer Group Ltd	58.479	CHF	3.621.270	3.921.644	0,14
Nestle SA	46.618	CHF	4.903.353	3.944.870	0,15
Novartis AG	63.418	CHF	6.209.539	7.469.761	0,28
Roche Holding AG	13.216	CHF	4.057.330	4.661.463	0,17
UBS Group AG	102.079	CHF	3.515.211	4.054.637	0,15
Zurich Insurance Group AG	1.482	CHF	799.883	958.482	0,04
Schweiz, insgesamt			36.807.145	40.666.480	1,50
TAIWAN					
Chroma ATE Inc	15.928	TWD	122.438	334.515	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	585.685	TWD	16.750.938	24.600.745	0,91
Taiwan, insgesamt			16.873.376	24.935.260	0,92
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
3i Group Plc	10.687	GBP	431.761	399.378	0,01
Admiral Group Plc	9.475	GBP	367.025	344.644	0,01
Anglo American Plc	7.351	GBP	212.476	259.724	0,01
Anglogold Ashanti Plc	4.691	USD	281.217	340.626	0,01
Antofagasta Plc	99.402	GBP	3.295.774	3.732.911	0,14
Ashtead Group Plc	8.061	GBP	450.357	469.544	0,02
AstraZeneca Plc	71.068	GBP	8.605.409	11.224.049	0,41
Auto Trader Group Plc	61.515	GBP	566.608	413.129	0,02
BAE Systems Plc	248.465	GBP	4.982.181	4.877.387	0,18
Barclays Plc	550.233	GBP	1.239.710	2.999.294	0,11
Beazley Plc	76.615	GBP	554.919	730.043	0,03
BP Plc	26.165	GBP	123.163	129.694	-
British American Tobacco Plc	52.744	GBP	2.064.944	2.545.533	0,09
BT Group Plc	707.809	GBP	1.506.052	1.491.980	0,06
Centrica Plc	406.781	GBP	719.154	789.895	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTES KÖNIGREICH (Fortsetzung)					
Easyjet Plc	84.687	GBP	498.776	495.232	0,02
GSK Plc	176.434	GBP	3.116.981	3.686.696	0,14
Haleon Plc	1.512.095	GBP	6.569.463	6.490.674	0,24
HSBC Holdings Plc	467.774	GBP	3.690.164	6.288.417	0,23
HSBC Holdings Plc	250.800	HKD	2.437.081	3.358.157	0,12
Imperial Brands Plc	57.811	GBP	1.960.952	2.065.081	0,08
Inchcape Plc	48.911	GBP	423.360	430.769	0,02
Land Securities Group Plc	43.547	GBP	290.646	310.213	0,01
Lloyds Banking Group Plc	4.006.843	GBP	4.025.812	4.508.186	0,17
London Stock Exchange Group Plc	17.588	GBP	1.946.866	1.803.216	0,07
NatWest Group Plc	597.548	GBP	2.663.094	4.460.651	0,16
Next Plc	2.621	GBP	309.783	410.643	0,02
Persimmon Plc	138.508	GBP	2.124.491	2.154.992	0,08
Prudential Plc	367.763	GBP	2.928.554	4.820.532	0,18
Reckitt Benckiser Group Plc	60.817	GBP	3.947.936	4.180.537	0,15
RELX Plc	65.489	GBP	2.283.551	2.265.095	0,08
Rolls-Royce Holdings Plc	920.870	GBP	8.688.001	12.128.507	0,45
Schroders Plc	124.774	GBP	510.635	581.607	0,02
Shell Plc	56.292	EUR	1.411.329	1.771.791	0,07
Shell Plc	138.182	GBP	3.136.311	4.336.239	0,16
Standard Chartered Plc	97.289	GBP	1.245.875	2.030.128	0,08
Tesco Plc	949.820	GBP	4.304.114	4.805.938	0,18
Unilever Plc	72.219	GBP	3.906.721	4.019.335	0,15
Vodafone Group Plc	904.983	GBP	785.817	1.024.849	0,04
Whitbread Plc	50.351	GBP	1.960.521	1.470.481	0,05
Vereinigtes Königreich, insgesamt			90.567.584	110.645.797	4,10
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	36.900	USD	4.585.523	5.030.175	0,19
AAON Inc	15.976	USD	1.176.955	1.037.226	0,04
Abbott Laboratories	5.449	USD	593.074	581.298	0,02
AbbVie Inc	9.023	USD	1.565.937	1.755.431	0,06
Adobe Inc	15.381	USD	5.900.840	4.583.589	0,17
Advanced Drainage Systems Inc	34.590	USD	4.141.171	4.265.546	0,16
Advanced Micro Devices Inc	22.248	USD	2.971.982	4.056.905	0,15
Agilent Technologies Inc	3.110	USD	400.487	360.320	0,01
Airbnb Inc	16.379	USD	1.936.099	1.892.765	0,07
Alaska Air Group Inc	120.841	USD	4.512.677	5.175.446	0,19
Albemarle Corp	12.253	USD	901.796	1.475.639	0,05
Alcoa Corp	75.706	USD	2.876.458	3.425.448	0,13
Allstate Corp	4.279	USD	658.842	758.375	0,03
Alnylam Pharmaceuticals Inc	7.444	USD	2.704.729	2.520.419	0,09
Alphabet Inc Shs A	258.010	USD	45.074.572	68.761.659	2,54
Alphabet Inc Shs C	100.030	USD	12.737.497	26.726.905	0,99
Altria Group Inc	90.603	USD	4.509.579	4.448.184	0,16
Amazon.com Inc	318.867	USD	54.835.196	62.668.383	2,32
American Express Co	22.736	USD	4.880.412	7.161.806	0,26
American International Group Inc	11.544	USD	770.538	840.895	0,03
Ameriprise Financial Inc	3.844	USD	1.480.946	1.604.893	0,06
AMETEK Inc	23.596	USD	3.546.883	4.124.905	0,15
Amgen Inc	6.151	USD	1.633.193	1.714.235	0,06
Amphenol Corp	78.565	USD	8.363.367	9.040.210	0,33
Annaly Capital Management Inc	46.612	USD	858.049	887.432	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Antero Resources Corp	2.303	USD	65.639	67.573	-
Apollo Global Management Inc	7.898	USD	827.404	973.489	0,04
Apple Inc	376.450	USD	69.433.462	87.140.106	3,22
AppLovin Corp	12.990	USD	5.553.335	7.452.784	0,28
Archer-Daniels-Midland Co	14.230	USD	750.927	696.567	0,03
Arista Networks Inc	87.107	USD	8.809.326	9.718.277	0,36
Arrow Electronics Inc	41.378	USD	4.419.012	3.881.841	0,14
Arthur J Gallagher & Co	10.195	USD	2.081.403	2.246.468	0,08
Atlassian Corp Ltd	27.962	USD	4.665.912	3.860.325	0,14
Autodesk Inc	7.683	USD	1.956.928	1.936.434	0,07
Automatic Data Processing Inc	7.815	USD	2.039.242	1.711.654	0,06
Autozone Inc	198	USD	634.228	571.771	0,02
Bank of America Corp	234.666	USD	10.828.807	10.989.510	0,41
Bath & Body Works Inc	117.267	USD	2.833.938	2.004.956	0,07
Baxter International Inc	122.683	USD	3.873.590	1.996.230	0,07
Beacon Holding Inc	23.064	USD	1.834.924	1.768.021	0,07
Berkshire Hathaway Inc	20.969	USD	7.397.609	8.974.471	0,33
Best Buy Co Inc	14.384	USD	886.147	819.721	0,03
BioMarin Pharmaceutical Inc	29.093	USD	1.506.865	1.472.176	0,05
Bio-Techne Corp	3.358	USD	150.992	168.150	0,01
BlackRock Funding Inc	6.153	USD	5.075.648	5.607.563	0,21
Booking Holdings Inc	1.143	USD	3.959.449	5.211.922	0,19
Boston Scientific Corp	118.665	USD	8.826.401	9.634.048	0,36
Bristol-Myers Squibb Co	249.164	USD	11.575.060	11.443.575	0,42
Broadcom Inc	123.661	USD	27.534.427	36.441.800	1,35
Builders FirstSource Inc	1.917	USD	197.008	167.943	0,01
Burlington Stores Inc	5.563	USD	1.336.254	1.368.192	0,05
Cadence Design Systems Inc	4.709	USD	1.197.470	1.253.301	0,05
Capital One Financial Corp	53.286	USD	9.658.131	10.996.122	0,41
Cardinal Health Inc	7.348	USD	1.170.063	1.285.720	0,05
Carlisle Cos Inc	2.592	USD	794.144	705.928	0,03
Carvana Co	832	USD	232.577	298.966	0,01
Caterpillar Inc	11.005	USD	4.252.918	5.367.989	0,20
CDW Corp	1.647	USD	228.554	191.001	0,01
Celanese Corp	6.295	USD	573.308	226.619	0,01
Cencora Inc	5.637	USD	1.360.194	1.621.096	0,06
Centene Corp	191.080	USD	6.656.502	6.694.999	0,25
CF Industries Holdings Inc	11.252	USD	815.930	740.968	0,03
CH Robinson Worldwide Inc	7.371	USD	701.525	1.008.951	0,04
Charles Schwab Corp	65.851	USD	5.226.768	5.601.919	0,21
Charter Communications Inc	6.159	USD	1.096.855	1.094.718	0,04
Cheniere Energy Inc	2.543	USD	508.945	420.907	0,02
Chipotle Mexican Grill Inc	47.991	USD	1.594.681	1.511.913	0,06
Chord Energy Corp	1.355	USD	132.271	106.951	-
Cigna Group	5.765	USD	1.531.295	1.351.016	0,05
Cisco Systems Inc	117.603	USD	7.567.577	7.713.363	0,29
Citigroup Inc	132.051	USD	10.504.580	13.120.210	0,49
Citizens Financial Group Inc	40.716	USD	1.932.604	2.024.966	0,07
Clean Harbors Inc	9.391	USD	1.759.955	1.874.922	0,07
Coca-Cola Co	140.062	USD	8.639.517	8.337.294	0,31
Coeur Mining Inc	192.581	USD	2.995.888	2.923.683	0,11
Cognizant Techn.Solutions Corp	118.026	USD	7.989.341	8.341.059	0,31

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Colgate-Palmolive Co	23.562	USD	1.866.407	1.585.312	0,06
Comcast Corp	75.071	USD	2.120.201	1.910.573	0,07
Comfort Systems Usa Inc	620	USD	517.386	492.690	0,02
ConocoPhillips	91.813	USD	7.351.539	7.317.991	0,27
Consolidated Edison Inc	2.173	USD	184.456	183.765	0,01
Constellation Brands Inc	6.858	USD	938.798	805.594	0,03
Constellation Energy Corp	675	USD	211.542	203.037	0,01
Copart Inc	27.011	USD	1.090.975	900.405	0,03
Core Et Main Inc	45.914	USD	2.054.343	2.031.717	0,08
Corpay Inc	8.803	USD	2.140.138	2.255.598	0,08
Corteva Inc	5.863	USD	337.072	334.622	0,01
Costco Wholesale Corp	3.408	USD	2.751.266	2.502.324	0,09
Coterra Energy Inc	34.563	USD	757.057	774.574	0,03
Coupang Inc	5.877	USD	122.500	118.045	-
CrowdStrike Holdings Inc	8.369	USD	3.411.589	3.340.331	0,12
CVS Health Corp	59.133	USD	3.958.550	3.995.738	0,15
Danaher Corp	19.100	USD	3.668.503	3.722.910	0,14
Deckers Outdoor Corp	3.337	USD	274.425	294.561	0,01
Dell Technologies Inc	771	USD	83.271	82.637	-
Delta Air Lines Inc	17.768	USD	1.071.206	1.049.938	0,04
Devon Energy Corp	39.139	USD	1.232.487	1.220.709	0,05
Dexcom Inc	12.309	USD	963.039	695.601	0,03
Diamondback Energy Inc	3.103	USD	410.082	397.185	0,01
Dick S Sporting Goods Inc	4.383	USD	842.252	738.816	0,03
Dollar General Corp	97.717	USD	9.220.257	11.046.775	0,41
Dollar Tree Inc	1.799	USD	141.665	188.424	0,01
Dominion Energy Inc	24.071	USD	1.212.265	1.200.834	0,04
DoorDash Inc	13.532	USD	2.630.381	2.609.500	0,10
DR Horton Inc	4.126	USD	510.617	505.997	0,02
DraftKings Inc	59.668	USD	1.904.958	1.750.742	0,06
DTE Energy Co	3.617	USD	424.779	397.225	0,01
Duke Energy Corp	6.278	USD	675.659	626.544	0,02
DuPont de Nemours Inc	88.782	USD	2.901.681	3.038.900	0,11
EchoStar Corp	21.567	USD	1.975.703	1.996.111	0,07
Ecolab Inc	3.093	USD	577.560	691.366	0,03
Edison International	34.980	USD	1.640.715	1.787.645	0,07
Edwards Lifesciences Corp	6.612	USD	480.505	479.946	0,02
Elevance Health Inc	37.796	USD	10.939.111	11.281.355	0,42
Eli Lilly & Co	22.972	USD	14.300.683	21.020.519	0,78
EMCOR Group Inc	1.957	USD	895.754	1.019.433	0,04
Emerson Electric Co	6.504	USD	710.466	734.992	0,03
Entergy Corp	23.938	USD	1.921.618	1.883.937	0,07
EOG Resources Inc	2.429	USD	197.784	217.182	0,01
EPAM Systems Inc	27.892	USD	4.285.100	4.865.693	0,18
EQT Corp	4.073	USD	132.789	185.885	0,01
Equifax Inc	34.089	USD	6.404.113	6.297.953	0,23
Equitable Holdings Inc	16.626	USD	700.776	674.553	0,02
Erie Indemnity Co	774	USD	228.969	188.911	0,01
Estee Lauder Cos Inc	112.535	USD	9.164.238	10.034.199	0,37
Exelixis Inc	36.198	USD	1.318.139	1.350.895	0,05
Expand Energy Corp	1.537	USD	117.184	144.428	0,01
Expedia Group Inc	6.583	USD	968.643	1.588.002	0,06
Exxon Mobil Corp	141.271	USD	13.933.765	14.475.331	0,54

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
F&G Annuities & Life Inc	731	USD	21.242	19.202	-
F5 Inc	2.269	USD	499.857	493.154	0,02
FedEx Corp	3.983	USD	768.279	979.632	0,04
Ferguson Enterprises Inc	4.628	USD	907.694	877.289	0,03
Fidelity National Financial Inc	12.184	USD	629.258	566.329	0,02
Figma Inc	5.785	USD	269.602	184.074	0,01
First Horizon Corp	227.674	USD	4.246.412	4.633.155	0,17
First Solar Inc	17.349	USD	3.073.657	3.858.895	0,14
Five Below Inc	5.850	USD	884.055	938.232	0,03
Fluor Corp	7.273	USD	255.518	245.416	0,01
Fortinet Inc	12.666	USD	824.312	856.407	0,03
Freeport-McMoRan Inc	149.852	USD	5.844.975	6.480.466	0,24
Gartner Inc	14.722	USD	3.149.845	3.162.388	0,12
GE Vernova Inc	16.520	USD	5.873.571	9.193.219	0,33
Gen Digital Inc	9.478	USD	240.484	219.428	0,01
General Dynamics Corp	8.492	USD	2.238.961	2.434.260	0,09
General Electric Co	79.364	USD	15.555.418	20.815.269	0,77
General Motors Co	118.195	USD	6.527.574	8.183.931	0,30
Gilead Sciences Inc	20.952	USD	1.969.460	2.189.662	0,08
Goldman Sachs Group Inc	12.199	USD	7.694.470	9.130.164	0,34
Goodyear Tire & Rubber Co	70.802	USD	794.891	528.099	0,02
Graco Inc	33.243	USD	2.461.510	2.320.174	0,09
Haemonetics Corp	4.071	USD	278.193	277.824	0,01
Halliburton Co	447.963	USD	9.758.446	10.779.032	0,40
HCA Healthcare Inc	2.485	USD	596.997	987.821	0,04
Hilton Worldwide Holdings Inc	22.247	USD	5.452.666	5.441.228	0,19
Home Depot Inc	5.644	USD	1.759.195	1.653.625	0,06
Honeywell International Inc	3.495	USD	607.337	580.561	0,02
Howmet Aerospace Inc	15.297	USD	1.622.693	2.670.349	0,10
HP Inc	46.754	USD	1.080.873	886.951	0,03
HubSpot Inc	2.439	USD	811.443	833.386	0,03
Humana Inc	31.657	USD	6.531.976	6.903.919	0,26
IDEX Corp	4.613	USD	856.521	698.912	0,03
IDEXX Laboratories Inc	2.869	USD	1.319.496	1.652.658	0,06
Illinois Tool Works Inc	7.603	USD	1.744.318	1.594.465	0,06
Incyte Corp	2.326	USD	207.747	195.614	0,01
Insulet Corp	5.034	USD	1.476.857	1.218.327	0,05
Intel Corp	35.292	USD	654.009	1.108.838	0,04
Interactive Brokers Group Inc	11.361	USD	614.537	622.100	0,02
Intercontinental Exchange Inc	17.737	USD	2.114.643	2.445.983	0,09
International Business Machines Corp	4.425	USD	1.145.698	1.116.037	0,04
Intuit Inc	16.170	USD	8.728.926	9.120.296	0,34
Intuitive Surgical Inc	8.816	USD	3.973.228	4.251.377	0,15
Ionis Pharmaceuticals	1.308	USD	91.550	88.106	-
IQVIA Holdings Inc	26.211	USD	5.114.836	5.030.628	0,19
Ivanhoe Electric Inc	16.114	USD	182.978	219.253	0,01
Jabil Inc	4.471	USD	588.483	868.047	0,03
Johnson & Johnson	68.499	USD	10.915.665	12.070.218	0,44
JPMorgan Chase & Co	81.048	USD	17.261.886	22.236.184	0,82
KeyCorp	93.256	USD	1.470.870	1.638.898	0,06
Kimberly-Clark Corp	13.259	USD	1.502.646	1.139.002	0,04
KKR & Co Inc	42.011	USD	4.078.666	4.560.060	0,17

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
KLA Corp	1.277	USD	754.569	1.321.178	0,05
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	60.763	USD	2.439.274	2.704.832	0,10
L3Harris Technologies Inc	12.832	USD	3.250.188	3.207.536	0,12
Labcorp Holdings Inc	2.316	USD	513.492	494.732	0,02
Lam Research Corp	44.697	USD	5.803.867	6.514.736	0,24
Las Vegas Sands Corp	192.198	USD	9.356.619	10.651.937	0,39
LCI Industries	27.789	USD	2.181.046	2.871.061	0,11
Lear Corp	45.905	USD	4.356.175	4.479.299	0,17
Lennox International Inc	1.245	USD	651.082	514.749	0,02
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	4.071	USD	306.702	341.466	0,01
Lowe's Cos Inc	26.845	USD	5.776.425	5.512.317	0,20
Lululemon Athletica Inc	1.190	USD	368.740	210.561	0,01
Lyft Inc	17.231	USD	292.493	284.188	0,01
ManpowerGroup Inc	81.008	USD	4.422.831	2.050.635	0,08
Marathon Petroleum Corp	3.514	USD	281.721	486.595	0,02
Marriott International Inc	12.451	USD	3.220.961	3.289.027	0,12
Marsh & McLennan Cos Inc	7.731	USD	1.564.239	1.221.214	0,05
Marvell Technology Inc	22.361	USD	1.760.251	1.617.981	0,06
Masco Corp	70.556	USD	4.104.435	3.812.409	0,14
Mastercard Inc	20.753	USD	9.446.639	10.087.677	0,36
Matador Resources Co	440	USD	17.159	15.900	-
McDonald's Corp	17.637	USD	4.660.357	4.589.719	0,17
McKesson Corp	4.197	USD	2.178.890	2.931.378	0,11
Medpace Holdings Inc	2.013	USD	968.880	962.665	0,04
MercadoLibre Inc	1.549	USD	2.550.560	2.656.638	0,10
Merck & Co Inc	223.012	USD	18.893.082	19.987.435	0,74
Meta Platforms Inc	68.587	USD	33.952.639	38.548.761	1,42
MetLife Inc	11.655	USD	804.841	783.384	0,03
Mettler-Toledo International Inc	171	USD	175.887	202.994	0,01
Micron Technology Inc	33.920	USD	4.442.446	8.243.098	0,30
Microsoft Corp	239.370	USD	78.087.988	98.568.793	3,64
Middleby Corp	3.059	USD	401.004	387.229	0,01
Mks Inc	5.324	USD	522.189	724.403	0,03
Modine Manufacturing Co	4.318	USD	400.568	490.865	0,02
Mohawk Industries Inc	33.889	USD	3.582.158	3.153.874	0,12
Monolithic Power Systems Inc	527	USD	336.918	406.702	0,02
Monster Beverage Corp	99.380	USD	5.591.177	6.487.688	0,24
Moody's Corp	5.913	USD	2.368.687	2.571.975	0,10
Morgan Stanley	86.592	USD	10.772.322	13.089.257	0,48
Motorola Solutions Inc	1.830	USD	590.672	597.280	0,02
Mp Materials Corp	17.803	USD	933.439	765.812	0,03
MSCI Inc	388	USD	220.350	189.542	0,01
Natera Inc	2.525	USD	426.915	492.530	0,02
Navan Inc	11.285	USD	233.458	164.118	0,01
NetApp Inc	10.110	USD	1.088.594	921.861	0,03
Netflix Inc	68.551	USD	3.907.673	5.472.639	0,20
Neurocrine Biosciences Inc	13.933	USD	1.842.741	1.682.590	0,06
Newell Brands Inc	116.999	USD	383.403	370.587	0,01
Newmont Corp	49.721	USD	3.400.449	4.227.206	0,16
News Corp	3.826	USD	95.765	85.091	-
NextEra Energy Inc	47.575	USD	3.316.731	3.252.008	0,11
NIKE Inc	16.857	USD	953.165	914.436	0,03
Northrop Grumman Corp	2.391	USD	1.182.795	1.160.860	0,04

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
NRG Energy Inc	3.748	USD	512.075	508.180	0,02
Nutanix Inc	19.820	USD	982.315	872.319	0,03
NVIDIA Corp	797.780	USD	76.001.534	126.685.658	4,67
Okta Inc	3.512	USD	273.262	258.574	0,01
Old Dominion Freight Line Inc	11.186	USD	1.529.070	1.493.435	0,06
Omnicom Group Inc	5.908	USD	377.448	406.208	0,02
Oracle Corp	21.999	USD	4.019.325	3.650.922	0,13
O'Reilly Automotive Inc	49.064	USD	3.646.827	3.810.403	0,14
PACCAR Inc	23.126	USD	2.066.696	2.156.353	0,08
Packaging Corp Of America	1.989	USD	353.438	349.263	0,01
Palantir Technologies Inc	44.663	USD	4.794.245	6.759.630	0,25
Parker-Hannifin Corp	2.251	USD	731.961	1.684.652	0,06
Patterson-UTI Energy Inc	453.511	USD	3.379.654	2.359.362	0,09
PayPal Holdings Inc	19.101	USD	1.033.520	949.480	0,04
PepsiCo Inc	10.016	USD	1.417.522	1.223.974	0,05
Permian Resources Corp	13.529	USD	149.164	161.618	0,01
Pfizer Inc	18.145	USD	432.587	384.700	0,01
PG&E Corp	259.540	USD	3.535.272	3.551.286	0,13
Philip Morris International Inc	23.832	USD	3.291.281	3.254.845	0,12
Phillips 66	2.932	USD	324.868	322.147	0,01
Pinterest Inc	27.117	USD	744.641	597.777	0,02
PNC Financial Services Group Inc	30.340	USD	5.047.062	5.392.199	0,19
Pool Corp	4.968	USD	1.414.218	967.627	0,04
PPG Industries Inc	6.805	USD	642.828	593.674	0,02
Principal Financial Group Inc	6.429	USD	498.424	482.866	0,02
Procter & Gamble Co	15.106	USD	2.187.088	1.843.281	0,07
Progressive Corp	6.912	USD	1.586.610	1.340.202	0,05
Pure Storage Inc	14.639	USD	1.151.185	835.250	0,03
Qnity Electronics Inc	10.342	USD	767.440	718.996	0,03
QUALCOMM Inc	13.223	USD	1.849.146	1.925.833	0,07
Quanta Services Inc	9.048	USD	3.134.444	3.251.564	0,12
Regal Rexnord Corp	21.351	USD	2.712.792	2.550.958	0,09
Regeneron Pharmaceuticals Inc	14.707	USD	8.161.993	9.665.709	0,36
ResMed Inc	15.391	USD	3.367.997	3.156.567	0,12
Revolution Medicines Inc	2.602	USD	113.386	176.465	0,01
Robinhood Markets Inc	23.082	USD	2.388.299	2.222.806	0,08
ROBLOX Corp	32.394	USD	1.967.615	2.234.992	0,08
Rocket Companies Inc	105.456	USD	1.731.521	1.738.370	0,06
RTX Corp	13.646	USD	1.655.710	2.130.935	0,08
S&P Global Inc	10.068	USD	4.341.781	4.479.915	0,17
Salesforce Inc	12.487	USD	2.928.231	2.816.579	0,10
Samsara Inc	11.752	USD	453.616	354.726	0,01
Sarepta Therapeutics Inc	5.765	USD	101.683	105.635	-
Selective Insurance Group Inc	3.607	USD	260.403	256.969	0,01
Sempra	18.676	USD	1.278.259	1.403.980	0,05
ServiceNow Inc	49.455	USD	7.669.944	6.450.689	0,24
Sherwin-Williams Co	6.554	USD	1.959.274	1.808.244	0,06
Simon Property Group Inc	9.538	USD	1.451.731	1.503.324	0,06
Siteone Landscape Supply Inc	18.176	USD	2.168.207	1.927.713	0,07
Snowflake Inc	21.192	USD	3.609.434	3.958.174	0,15
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	30.336	USD	754.758	676.228	0,03
Starbucks Corp	24.879	USD	1.916.522	1.783.865	0,07
Stryker Corp	3.271	USD	1.053.740	978.891	0,04

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Synchrony Financial	17.744	USD	783.092	1.260.490	0,05
Synopsys Inc	3.640	USD	1.610.011	1.455.814	0,05
Sysco Corp	23.312	USD	1.627.466	1.462.694	0,05
T Rowe Price Group Inc	64.404	USD	5.416.734	5.614.272	0,21
Take-Two Interactive Software Inc	35.484	USD	6.553.036	7.735.509	0,29
Tapestry Inc	9.903	USD	882.438	1.077.361	0,04
Targa Resources Corp	26.490	USD	4.047.724	4.161.442	0,15
Teradyne Inc	37.096	USD	5.747.964	6.113.757	0,23
Tesla Inc	63.887	USD	21.140.441	24.463.588	0,90
Texas Instruments Inc	3.782	USD	534.007	558.678	0,02
Texas Pacific Land Corp	1.623	USD	464.427	396.916	0,01
Thermo Fisher Scientific Inc	17.286	USD	7.865.538	8.528.564	0,32
TJX Cos Inc	59.607	USD	6.344.142	7.796.186	0,29
T-Mobile US Inc	12.964	USD	2.330.920	2.241.228	0,08
Toast Inc	6.404	USD	232.826	193.628	0,01
Trade Desk Inc	6.034	USD	303.515	195.028	0,01
Travelers Cos Inc	2.893	USD	688.909	714.499	0,03
Trex Co Inc	13.410	USD	388.423	400.547	0,01
Tyson Foods Inc	27.311	USD	1.428.146	1.363.166	0,05
Uber Technologies Inc	35.709	USD	2.485.125	2.484.381	0,09
United Airlines Holdings Inc	4.553	USD	439.305	433.494	0,02
United Parcel Service Inc	11.473	USD	1.018.862	968.970	0,04
United Therapeutics Corp	819	USD	337.482	339.783	0,01
UnitedHealth Group Inc	8.331	USD	3.530.035	2.341.645	0,09
US Bancorp	50.523	USD	2.150.764	2.295.464	0,08
Veeva Systems Inc	8.957	USD	1.818.165	1.702.474	0,06
VeriSign Inc	12.784	USD	2.985.691	2.644.534	0,10
Verisk Analytics Inc	4.290	USD	911.222	817.089	0,03
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.591	USD	447.706	614.156	0,02
Vertiv Holdings Co	22.738	USD	2.506.274	3.136.603	0,12
VICI Properties Inc	59.250	USD	1.639.819	1.418.630	0,05
Viper Energy Inc	4.679	USD	107.666	153.902	0,01
Visa Inc	48.946	USD	12.185.206	14.616.077	0,54
Visteon Corp	6.237	USD	611.376	505.035	0,02
Vistra Corp	6.579	USD	954.546	903.734	0,03
Vulcan Materials Co	4.059	USD	939.096	985.745	0,04
Walmart Inc	71.065	USD	6.160.870	6.741.327	0,25
Walt Disney Co	42.317	USD	3.901.921	4.099.285	0,15
Waste Management Inc	20.169	USD	3.593.118	3.773.112	0,14
Wayfair Inc	10.334	USD	901.435	883.509	0,03
WEC Energy Group Inc	6.691	USD	639.800	600.820	0,02
Wells Fargo & Co	134.020	USD	8.754.529	10.635.331	0,39
Welltower Inc	20.139	USD	2.433.216	3.182.766	0,12
Wesco International Inc	2.857	USD	494.836	595.118	0,02
Western Digital Corp	14.737	USD	1.224.012	2.161.644	0,07
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	16.629	USD	2.993.944	3.022.232	0,11
Williams Cos Inc	3.536	USD	151.654	180.977	0,01
Williams-Sonoma Inc	5.909	USD	1.013.413	898.538	0,03
WW Grainger Inc	1.384	USD	1.168.356	1.189.088	0,04

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Wynn Resorts Ltd	13.480	USD	1.542.798	1.381.113	0,05
Xylem Inc	6.902	USD	857.161	800.302	0,03
Zoetis Inc	11.866	USD	1.773.496	1.271.216	0,05
Zoom Communications Inc	44.277	USD	2.673.707	3.253.150	0,12
Zscaler Inc	4.506	USD	1.108.031	862.948	0,03
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			1.302.843.810	1.524.049.750	56,33

NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			1.963.704.063	2.280.150.015	84,31

ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.963.704.063	2.280.150.015	84,31

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: AKTIEN

TAIWAN					
ASPEED Technology Inc	1.391	TWD	117.989	273.663	0,01
Taiwan, insgesamt			117.989	273.663	0,01

SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: AKTIEN			117.989	273.663	0,01

SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			117.989	273.663	0,01

C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: AKTIEN

KAIMANINSELN					
Duality Biotherapeutics Inc	1.327	HKD	18.153	43.288	-
Kaimaninseln, insgesamt			18.153	43.288	-

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Rayonier Inc ¹	50.000	USD	-	-	-
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			-	-	-

SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			18.153	43.288	-

2) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE

KANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ²	142	CAD	-	-	-
Kanada, insgesamt			-	-	-

SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE			-	-	-

¹ 1 : 1-Umwandlung der bestehenden langfristigen Position in ZZ0M28285746 - RAYONIER INC REIT (1/100,000) durch Verwahrstelle. Kein Marktpreis verfügbar.

²Nicht börsennotierter Optionsschein.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
3) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
IRLAND					
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	12.960.932	EUR	240.399.700	357.332.891	13,21
Irland, insgesamt			240.399.700	357.332.891	13,21
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			240.399.700	357.332.891	13,21
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			240.417.853	357.376.179	13,21
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			2.204.239.905	2.637.799.857	97,53
Zahlungsmittel und sonstiges Nettovermögen				66.835.278	2,47
GESAMTNETTOVERMÖGEN				2.704.635.135	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	2.280.150.015		83,37
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	273.663		0,01
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	357.376.179		13,07
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	9.951		-
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	1.469.466		0,06
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	67.602.635		2,47
Forderungen aus Margin-Geldern gegenüber Brokern	13.729.759		0,50
Als Sicherheit gehaltene liquide Mittel	1.260.000		0,05
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	12.959.087		0,47
GESAMT	2.734.830.755		100,00

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	14,60
Investmentfonds	13,21
Elektronische Halbleiterindustrie	11,23
Banken und Finanzinstitute	8,85
Pharma- und Kosmetikindustrie	5,41
Büroausstattung, Computer	5,22
Einzelhandel	4,98
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,19
Mechanik und Maschinen	2,42
Elektronische und elektrische Geräte	2,28
Automobilindustrie	2,28
Benzin	2,18
Biotechnologie	1,66
Freizeitindustrie	1,59
Versicherungen	1,59
Öffentlicher Dienst	1,38
Luftfahrttechnik	1,29
Lebensmittel und Brennerien	1,27
Nachrichtenübertragung	1,20
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,07
Transportwesen	1,03
Bauwesen, Baustoffe	0,90
Konsumgüter	0,82
Grafik und Verlagswesen	0,81
Sonstige Dienstleistungen	0,80
Edelmetalle	0,78
Bergbau, Schwerindustrie	0,69
Chemische Stoffe	0,62
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,62
Immobilien gesellschaften	0,54
Umweltschutz und Recycling	0,40
Verschiedenes	0,35
Nicht-Eisenmetalle	0,34
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,31
Textilindustrie	0,22
Geschäftsgebäude	0,19
Uhrenindustrie	0,10
Reifen- und Gummiindustrie	0,05
Forst- und Papierindustrie	0,04
Verpackungs- und Containerindustrie	0,01
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,01
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	97,53
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	2,47
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
ARGENTINIEN					
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2035	10.740.000	USD	6.347.742	6.799.912	0,77
Argentinien, insgesamt			6.347.742	6.799.912	0,77
AUSTRALIEN					
Santos Finance Ltd 4.125% 14/09/2027 EMTN	5.000.000	USD	4.434.883	4.232.194	0,48
Australien, insgesamt			4.434.883	4.232.194	0,48
BELGIEN					
European Union 4.00% 12/10/2055	18.250.000	EUR	17.936.018	17.979.535	2,03
Flemish Community 2.38% 27/11/2028	2.900.000	EUR	2.890.053	2.884.311	0,33
Flemish Community 3.38% 22/06/2035	2.900.000	EUR	2.879.903	2.859.052	0,32
KBC Group NV 4.375% 23/11/2027 EMTN	3.400.000	EUR	3.392.044	3.456.236	0,39
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	2.100.000	EUR	2.489.655	2.379.951	0,27
Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 3.125% 22/06/2034 EMTN	2.800.000	EUR	2.793.504	2.743.664	0,31
Region Wallonne Belgium 3% 06/12/2030 EMTN	2.600.000	EUR	2.593.058	2.592.018	0,29
Belgien, insgesamt			34.974.235	34.894.767	3,94
BRASILIEN					
Brazilian Government International Bond 5% 27/01/2045	2.460.000	USD	1.650.195	1.683.407	0,19
Brasilien, insgesamt			1.650.195	1.683.407	0,19
KANADA					
Canadian When Issued Government Bond 1.25% 01/06/2030	15.251.000	CAD	9.141.980	8.813.920	1,00
Province of Quebec Canada 3.25% 22/05/2035 EMTN	5.000.000	EUR	4.978.600	4.932.550	0,56
Kanada, insgesamt			14.120.580	13.746.470	1,56
CHILE					
Chile Government International Bond 3.86% 21/06/2047	3.080.000	USD	2.043.232	2.099.551	0,24
Chile, insgesamt			2.043.232	2.099.551	0,24
KOLUMBIEN					
Colombia Government International Bond 7.375% 18/09/2037	6.950.000	USD	5.776.696	6.012.524	0,68
Kolumbien, insgesamt			5.776.696	6.012.524	0,68
DOMINIKANISCHE REPUBLIK					
Dominican Republic International Bond 5.3% 21/01/2041	4.990.000	USD	3.668.245	3.845.332	0,43
Dominikanische Republik, insgesamt			3.668.245	3.845.332	0,43

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
ECUADOR					
Ecuador Government International Bond 6.90% 31/07/2035	1.389.000	USD	671.962	1.038.217	0,12
Ecuador, insgesamt			671.962	1.038.217	0,12
ÄGYPTEN					
Egypt Government International Bond 7.3% 30/09/2033 EMTN	6.250.000	USD	4.904.287	5.462.344	0,62
Ägypten, insgesamt			4.904.287	5.462.344	0,62
FRANKREICH					
Electricite de France SA 4.25% 25/01/2032 EMTN	5.000.000	EUR	4.968.000	5.225.950	0,59
Electricite de France SA 4.375% 12/10/2029 EMTN	7.100.000	EUR	7.241.090	7.433.416	0,84
Engie SA 4.25% 11/01/2043 EMTN	1.700.000	EUR	1.675.384	1.640.143	0,19
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	12.700.000	EUR	10.635.132	10.683.367	1,21
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	8.900.000	EUR	8.076.483	8.610.839	0,97
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	8.750.000	EUR	8.832.513	8.623.650	0,97
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	3.000.000	EUR	2.711.880	2.308.350	0,26
French Republic Government Bond OAT 3.20% 25/05/2035	5.500.000	EUR	5.466.835	5.369.320	0,61
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	20.000.000	EUR	20.192.200	20.081.400	2,27
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/11/2033	12.000.000	EUR	12.578.040	12.167.280	1,37
Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 3.5% / perpetual	8.400.000	EUR	7.808.110	7.982.688	0,90
Frankreich, insgesamt			90.185.667	90.126.403	10,18
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/05/2041	3.884.000	EUR	3.780.142	3.585.748	0,41
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.9% 15/08/2056	3.323.020	EUR	3.185.980	2.964.300	0,34
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	24.000.000	EUR	24.197.136	24.109.440	2,72
Commerzbank AG 6.5% 06/12/2032 EMTN	4.100.000	EUR	4.090.898	4.330.707	0,49
Deutsche Bank AG 1.875% 22/12/2028 EMTN	4.000.000	GBP	4.551.486	4.363.603	0,49
E.ON SE 3.875% 12/01/2035 EMTN	1.700.000	EUR	1.687.845	1.737.672	0,20
Fresenius SE & Co KGaA 5% 28/11/2029 EMTN	2.600.000	EUR	2.592.200	2.770.820	0,31
Deutschland, insgesamt			44.085.687	43.862.290	4,96
GRIECHENLAND					
Alpha Bank SA 2.5% 23/03/2028	6.640.000	EUR	6.598.566	6.624.728	0,75
Griechenland, insgesamt			6.598.566	6.624.728	0,75
UNGARN					
Hungary Government International Bond 5.375% 12/09/2033	2.750.000	EUR	2.916.100	2.937.247	0,33
Ungarn, insgesamt			2.916.100	2.937.247	0,33
INDONESIEN					
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	10.000.000	USD	7.765.133	7.002.427	0,79
Indonesien, insgesamt			7.765.133	7.002.427	0,79

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
IRLAND					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	5.000.000	EUR	5.142.700	4.995.050	0,56
Ireland Government Bond 3.15% 18/10/2055	5.800.000	EUR	5.795.998	5.176.509	0,58
Permanent TSB Group Holdings Plc 3% 19/08/2031 EMTN	3.550.000	EUR	3.550.000	3.550.816	0,40
Irland, insgesamt			14.488.698	13.722.375	1,54
ISRAEL					
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	1.100.000	EUR	985.875	1.046.430	0,12
Israel Government International Bond 1.5% 18/01/2027 EMTN	3.180.000	EUR	2.929.607	3.133.349	0,35
Israel, insgesamt			3.915.482	4.179.779	0,47
ITALIEN					
Aeroporti di Roma SpA 1.625% 02/02/2029 EMTN	10.700.000	EUR	10.077.850	10.290.511	1,16
AMCO - Asset Management Co SpA 4.625% 06/02/2027 EMTN	4.500.000	EUR	4.483.125	4.601.295	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	19.480.000	EUR	19.331.338	20.131.022	2,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.65% 01/08/2035	4.355.000	EUR	4.393.760	4.419.672	0,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.2% 01/03/2034	8.369.000	EUR	8.689.951	8.911.060	1,01
Pirelli & C SpA 4.25% 18/01/2028 EMTN	2.050.000	EUR	2.043.932	2.112.054	0,24
Italien, insgesamt			49.019.956	50.465.614	5,70
JAPAN					
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	487.000.000	JPY	2.267.133	1.677.061	0,19
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	374.000.000	JPY	2.079.036	1.450.661	0,16
Japan Government Thirty Year Bond 2.50% 20/09/2037	1.710.000.000	JPY	10.688.849	9.518.137	1,08
Japan Government Twenty Year Bond 0.4% 20/03/2040	659.700.000	JPY	3.108.579	2.678.160	0,30
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	365.000.000	JPY	2.100.624	1.632.683	0,18
NTT Finance Corp 0.342% 03/03/2030	6.385.000	EUR	5.197.067	5.724.152	0,65
NTT Finance Corp 0.399% 13/12/2028 EMTN	4.030.000	EUR	3.381.170	3.758.176	0,42
Japan, insgesamt			28.822.458	26.439.030	2,98
LUXEMBURG					
Logicor Financing Sarl 3.25% 13/11/2028 EMTN	7.500.000	EUR	7.848.200	7.562.727	0,85
Luxemburg, insgesamt			7.848.200	7.562.727	0,85
MAZEDONIEN					
North Macedonia Government International Bond 1.625% 10/03/2028	2.880.000	EUR	2.513.547	2.736.144	0,31
Mazedonien, insgesamt			2.513.547	2.736.144	0,31
MEXIKO					
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	15.406.000	EUR	12.505.062	12.407.684	1,40
Mexico Government International Bond 3.50% 19/09/2029	2.550.000	EUR	2.546.354	2.538.551	0,29
Mexico Government International Bond 5.125% 04/05/2037	3.200.000	EUR	3.183.680	3.231.104	0,37
Mexiko, insgesamt			18.235.096	18.177.339	2,06
MAROKKO					
Morocco Government International Bond 3.875% 02/04/2029	5.500.000	EUR	5.487.625	5.561.545	0,63
Marokko, insgesamt			5.487.625	5.561.545	0,63

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV 4.25% 21/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.024.500	5.210.900	0,59
AGCO International Holdings BV 0.8% 06/10/2028	3.400.000	EUR	3.399.762	3.206.404	0,36
Akelius Residential Property Financing BV 1% 17/01/2028 EMTN	4.000.000	EUR	3.995.963	3.838.760	0,43
ASR Nederland NV 7% 07/12/2043	4.100.000	EUR	4.411.051	4.826.807	0,55
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	10.300.000	EUR	9.494.466	10.025.917	1,13
Upjohn Finance BV 1.362% 23/06/2027	3.150.000	EUR	3.150.000	3.091.536	0,35
VIA Outlets BV 1.75% 15/11/2028	2.300.000	EUR	2.285.763	2.215.567	0,25
Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03/12/2027	7.100.000	EUR	7.047.957	6.929.174	0,78
Niederlande, insgesamt			38.809.462	39.345.065	4,44
NIGERIA					
Nigeria Government International Bond 10.375% 09/12/2034	4.169.000	USD	3.951.682	4.198.143	0,47
Nigeria, insgesamt			3.951.682	4.198.143	0,47
PANAMA					
Panama Government International Bond 4.5% 01/04/2056	2.760.000	USD	1.477.447	1.757.357	0,20
Panama Government International Bond 6.4% 14/02/2035	3.120.000	USD	2.569.800	2.799.061	0,32
Panama, insgesamt			4.047.247	4.556.418	0,52
PERU					
Peruvian Government International Bond 3% 15/01/2034	3.360.000	USD	2.460.564	2.487.192	0,28
Peruvian Government International Bond 5.875% 08/08/2054	1.630.000	USD	1.368.818	1.370.729	0,15
Peru, insgesamt			3.829.382	3.857.921	0,43
PHILIPPINEN					
Philippine Government International Bond 3.625% 04/02/2032	5.200.000	EUR	5.181.072	5.257.096	0,59
Philippine Government International Bond 5.25% 14/05/2034	8.690.000	USD	7.758.876	7.708.865	0,87
Philippinen, insgesamt			12.939.948	12.965.961	1,46
POLEN					
ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	10.200.000	EUR	9.629.763	9.771.396	1,10
Polen, insgesamt			9.629.763	9.771.396	1,10
KATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	4.000.000	USD	3.727.373	3.347.950	0,38
QatarEnergy 3.3% 12/07/2051	4.400.000	USD	2.947.691	2.623.516	0,30
Katar, insgesamt			6.675.064	5.971.466	0,68
RUMÄNIEN					
Romanian Government International Bond 5.375% 22/03/2031 EMTN	6.170.000	EUR	6.200.628	6.404.275	0,72
Rumänien, insgesamt			6.200.628	6.404.275	0,72
SAUDI-ARABIEN					
Saudi Government International Bond 4.5% 17/04/2030 EMTN	5.120.000	USD	4.709.568	4.403.039	0,50
Saudi Government International Bond 4.5% 26/10/2046 EMTN	5.500.000	USD	5.311.934	3.993.418	0,45
Saudi Government International Bond 4.875% 18/07/2033 EMTN	7.220.000	USD	6.775.489	6.241.063	0,71
Saudi-Arabien, insgesamt			16.796.991	14.637.520	1,66

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SERBIEN					
Serbia International Bond 1.5% 26/06/2029	4.900.000	EUR	4.140.495	4.536.959	0,51
Serbien, insgesamt			4.140.495	4.536.959	0,51
SÜDAFRIKA					
Republic of South Africa Government International Bond 7.1% 19/11/2036	4.370.000	USD	3.633.035	3.985.818	0,45
Südafrika, insgesamt			3.633.035	3.985.818	0,45
SPANIEN					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.625% 13/01/2031	4.100.000	EUR	4.086.552	4.333.085	0,49
Banco de Sabadell SA 0.875% 16/06/2028 EMTN	9.200.000	EUR	8.704.313	8.976.440	1,01
Cellnex Finance Co SA 0.75% 15/11/2026 EMTN	3.600.000	EUR	3.572.496	3.546.612	0,40
Cellnex Finance Co SA 1.25% 15/01/2029 EMTN	4.600.000	EUR	4.345.491	4.371.288	0,49
Cellnex Finance Co SA 2% 15/02/2033 EMTN	8.400.000	EUR	7.740.375	7.477.848	0,84
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	3.052.530	0,34
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	14.000.000	EUR	12.946.360	13.686.400	1,55
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	17.760.000	EUR	17.282.487	17.644.382	1,99
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2035	6.165.000	EUR	6.149.588	6.120.550	0,69
Telefonica Emisiones SA 5.445% 08/10/2029 EMTN	2.000.000	GBP	2.988.492	2.350.295	0,27
Spanien, insgesamt			70.873.154	71.559.430	8,07
SCHWEIZ					
UBS Group AG 3.118% 12/05/2029	9.600.000	EUR	9.601.280	9.685.824	1,09
Schweiz, insgesamt			9.601.280	9.685.824	1,09
TÜRKEI					
Türkiye Government International Bond 6.5% 03/01/2035	9.900.000	USD	8.225.474	8.464.797	0,96
Türkei, insgesamt			8.225.474	8.464.797	0,96
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE					
Masdar Abu Dhabi Future Energy Co 5.375% 21/05/2035 EMTN	4.600.000	USD	4.087.471	4.067.717	0,46
Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt			4.087.471	4.067.717	0,46
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Intermediate Capital Group Plc 2.5% 28/01/2030	6.400.000	EUR	6.173.446	6.151.552	0,70
United Kingdom Gilt 4.125% 22/07/2029	7.500.000	GBP	8.855.831	8.665.951	0,98
United Kingdom Gilt 4.75% 22/10/2043	3.200.000	GBP	3.495.679	3.523.024	0,40
Vereinigtes Königreich, insgesamt			18.524.956	18.340.527	2,08
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Citigroup Inc 3.274% 29/04/2029	5.600.000	EUR	5.600.000	5.666.304	0,64
International Finance Corp 0% 25/02/2041 EMTN	123.000.000	BRL	4.271.412	3.544.346	0,40
Netflix Inc 3.875% 15/11/2029	4.000.000	EUR	4.889.200	4.125.440	0,47
Thermo Fisher Scientific Inc 1.375% 12/09/2028	5.000.000	EUR	4.454.000	4.854.450	0,55
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/11/2026	42.000.000	USD	40.759.564	35.977.945	4,06
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			59.974.176	54.168.485	6,12

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
USBEKISTAN					
Republic of Uzbekistan International Bond 5.375% 29/05/2027	4.200.000	EUR	4.197.860	4.286.730	0,48
Usbekistan, insgesamt			4.197.860	4.286.730	0,48
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			646.612.340	640.016.818	72,28

2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES

JAPAN					
Japan Government Thirty Year Bond 1.6% 20/12/2052	705.000.000	JPY	4.794.096	2.629.028	0,30
Japan, insgesamt			4.794.096	2.629.028	0,30
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Note/Bond 3.25% 15/05/2042	9.500.000	USD	7.782.802	6.755.489	0,76
United States Treasury Note/Bond 3.5% 30/09/2026	13.770.000	USD	12.463.655	11.715.935	1,32
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	8.300.000	USD	7.632.820	7.067.138	0,80
United States Treasury Note/Bond 3.875% 31/12/2027	27.810.000	USD	26.450.138	23.855.838	2,70
United States Treasury Note/Bond 4.125% 15/02/2027	42.000.000	USD	40.651.245	35.991.914	4,07
United States Treasury Note/Bond 4.125% 31/03/2031	16.000.000	USD	14.475.836	13.856.486	1,57
United States Treasury Note/Bond 4.25% 28/02/2031	16.000.000	USD	14.585.253	13.938.439	1,57
United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/11/2033	14.000.000	USD	13.051.730	12.315.339	1,39
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/09/2026	13.500.000	USD	12.474.078	11.577.810	1,31
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/11/2044	18.300.000	USD	17.134.359	15.287.169	1,73
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			166.701.916	152.361.557	17,22
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			171.496.012	154.990.585	17,52
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			818.108.352	795.007.403	89,80

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN

KAIMANINSELN					
Emirates Reit Sukuk III Ltd 7.5% 12/12/2028	2.900.000	USD	2.770.145	2.504.724	0,28
Kaimaninseln, insgesamt			2.770.145	2.504.724	0,28
ITALIEN					
Autostrade per l'Italia SpA 4.75% 24/01/2031 EMTN	800.000	EUR	795.160	848.344	0,10
Intesa Sanpaolo SpA 8.248% 21/11/2033 EMTN	1.500.000	USD	1.451.870	1.508.072	0,17
Italien, insgesamt			2.247.030	2.356.416	0,27
LUXEMBURG					
JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl 3.625% 15/01/2032	6.000.000	USD	4.869.963	4.780.650	0,54
Luxemburg, insgesamt			4.869.963	4.780.650	0,54

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
RUSSLAND					
Russian Federal Bond - OFZ 5.9% 12/03/2031 ¹	731.600.000	RUB	7.741.809	-	-
Russland, insgesamt			7.741.809	-	-
SLOWENIEN					
Slovenia Government Bond 3.125% 02/07/2035	6.560.000	EUR	6.543.338	6.472.883	0,73
Slowenien, insgesamt			6.543.338	6.472.883	0,73
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			24.172.285	16.114.673	1,82
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			24.172.285	16.114.673	1,82
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS					
LUXEMBURG					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	74.656	USD	6.575.137	8.997.826	1,02
Luxemburg, insgesamt			6.575.137	8.997.826	1,02
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: INVESTMENTFONDS			6.575.137	8.997.826	1,02
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			6.575.137	8.997.826	1,02
D) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
ITALIEN					
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 30/01/2026	15.000.000	EUR	14.855.904	14.979.300	1,69
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	20.000.000	EUR	19.795.925	19.905.199	2,26
Italien, insgesamt			34.651.829	34.884.499	3,95
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			34.651.829	34.884.499	3,95
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			34.651.829	34.884.499	3,95
GESAMT WERTPAPIERBESTAND			883.507.603	855.004.401	96,59
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				30.222.920	3,41
GESAMTNETTOVERMÖGEN				885.227.321	100,00

¹Marked to 0 by Mediolanum investment committee on 25 Nov 2024.

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des
Beschreibung	Bewertung	Gesamt- ver- mögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	795.007.403	88,65
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	16.114.673	1,80
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	8.997.826	1,00
GELDMARKTINSTRUMENTE	34.884.499	3,89
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	2.456.670	0,27
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	532.286	0,06
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	20.566.111	2,29
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	6.838.950	0,76
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	11.350.703	1,28
GESAMT	896.749.121	100,00

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	67,55
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	9,50
Banken und Finanzinstitute	6,99
Überstaatliche Einrichtungen	2,43
Öffentlicher Dienst	2,28
Versicherungen	1,79
Benzin	1,40
Transportwesen	1,26
Investmentfonds	1,02
Elektronische Halbleiterindustrie	0,55
Immobilien-gesellschaften	0,53
Internet-Software	0,47
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,31
Nachrichtenübertragung	0,27
Chemische Stoffe	0,24
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	96,59
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	3,41
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
AUSTRALIEN					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	37.108	AUD	521.115	765.674	0,02
BHP Group Ltd	131.412	AUD	3.144.450	3.394.238	0,07
Challenger Ltd	205.600	AUD	704.643	1.098.510	0,02
Commonwealth Bank of Australia	11.463	AUD	1.017.930	1.045.091	0,02
Evolution Mining Ltd	202.383	AUD	1.183.006	1.457.084	0,03
Macquarie Group Ltd	7.638	AUD	995.422	881.241	0,02
Northern Star Resources Ltd	157.184	AUD	2.352.596	2.385.605	0,05
Pro Medicus Ltd	9.019	AUD	1.255.195	1.131.062	0,02
Qantas Airways Ltd	126.276	AUD	738.110	744.234	0,02
QBE Insurance Group Ltd	202.333	AUD	2.234.063	2.285.035	0,05
REA Group Ltd	11.838	AUD	1.576.229	1.232.666	0,03
Vicinity Ltd	1.434.972	AUD	2.037.298	2.085.810	0,04
Westpac Banking Corp	100.194	AUD	1.899.299	2.195.939	0,05
Woodside Energy Group Ltd	2.959	AUD	44.263	39.634	-
Australien, insgesamt			19.703.619	20.741.823	0,44
ÖSTERREICH					
Erste Group Bank AG	85.048	EUR	4.450.882	8.751.439	0,18
Raiffeisen Bank International AG	11.820	EUR	419.254	452.706	0,01
Verbund AG	21.357	EUR	1.533.252	1.324.134	0,03
Österreich, insgesamt			6.403.388	10.528.279	0,22
BELGIEN					
Ageas SA	15.064	EUR	592.381	900.827	0,02
D'ieteren Group	12.546	EUR	2.149.783	1.930.829	0,04
KBC Group NV	41.578	EUR	3.488.054	4.625.553	0,10
UCB SA	36.572	EUR	8.228.729	8.726.079	0,18
Belgien, insgesamt			14.458.947	16.183.288	0,34
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	15.518	USD	1.236.329	1.267.390	0,03
Everest Group Ltd	15.290	USD	4.695.893	4.417.951	0,09
Bermuda, insgesamt			5.932.222	5.685.341	0,12
BRASILIEN					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	3.334.200	BRL	6.849.150	7.196.115	0,15
Banco Bradesco SA / American Depositary Receipt	1.288.901	USD	3.139.292	3.654.511	0,08
Banco Do Brasil SA	1.139.800	BRL	4.074.906	3.882.160	0,08
Gerdau SA / Preference shares	2.195.000	BRL	5.674.444	6.954.341	0,14
Lojas Renner SA	1.992.440	BRL	5.153.861	4.164.010	0,09
Brasilien, insgesamt			24.891.653	25.851.137	0,54

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
KANADA					
Agnico Eagle Mines Ltd	51.191	CAD	6.222.663	7.401.216	0,15
Arc Resources Ltd	173.303	CAD	2.564.656	2.771.944	0,06
Atkinsrealis Group Inc	36.693	CAD	2.157.621	2.019.380	0,04
Bank of Nova Scotia	23.759	CAD	1.080.730	1.493.958	0,03
Barrick Mining Corp	125.318	CAD	3.867.312	4.654.180	0,10
Brookfield Corp	53.528	CAD	2.105.540	2.095.369	0,04
Canadian Natural Resources Ltd	21.633	USD	375.453	623.506	0,01
Canadian Natural Resources Ltd	13.706	CAD	472.179	395.796	0,01
Canadian Pacific Kansas City Ltd	32.463	CAD	2.325.514	2.037.633	0,04
Celestica Inc	22.284	CAD	2.868.298	5.619.931	0,12
Cenovus Energy Inc	5.308	CAD	82.080	76.559	-
CGI Inc	14.418	CAD	1.107.008	1.135.421	0,02
Constellation Software Inc	1.390	CAD	3.271.184	2.850.454	0,06
Dollarama Inc	23.909	CAD	2.338.533	3.046.582	0,06
Fairfax Financial Holdings Ltd	417	CAD	507.690	677.574	0,01
First Quantum Minerals Ltd	26.999	CAD	312.149	617.158	0,01
Gildan Activewear Inc	144.611	CAD	5.994.894	7.706.179	0,16
Ivanhoe Mines Ltd	20.045	CAD	172.280	194.361	-
Kinross Gold Corp	91.460	CAD	1.164.669	2.196.313	0,05
Kinross Gold Corp	42.962	USD	839.763	1.030.108	0,03
Lundin Gold Inc	33.061	CAD	1.944.855	2.341.521	0,05
Lundin Mining Corp	33.397	CAD	353.544	611.971	0,01
Magna International Inc	146.816	CAD	5.594.195	6.672.791	0,14
Nutrien Ltd	241.360	CAD	10.698.086	12.701.422	0,26
Shopify Inc	14.587	USD	1.847.237	1.999.293	0,04
Sun Life Financial Inc	24.723	CAD	1.312.535	1.315.775	0,03
Suncor Energy Inc	249.817	CAD	7.949.523	9.453.290	0,19
Toronto-Dominion Bank	21.696	CAD	1.460.376	1.743.334	0,04
Waste Connections Inc	11.323	USD	1.824.884	1.690.665	0,03
Kanada, insgesamt			72.815.451	87.173.684	1,79
KAIMANINSELN					
Alibaba Group Holding Ltd / American Depositary Receipt	15.966	USD	2.410.748	1.992.674	0,04
Baidu Inc / American Depositary Receipt	68.239	USD	5.578.951	7.591.730	0,16
Futu Holdings Ltd / American Depositary Receipt	2.938	USD	436.369	410.787	0,01
Grab Holdings Ltd	355.777	USD	1.571.302	1.511.624	0,03
Li Ning Co Ltd	3.173.500	HKD	6.557.280	6.481.490	0,13
Melco Resorts & Entertainment Ltd / American Depositary Receipt	507.045	USD	3.324.821	3.268.194	0,07
Sands China Ltd	4.172.000	HKD	8.814.580	8.945.248	0,18
Sea Ltd / American Depositary Receipt	14.125	USD	1.123.796	1.534.272	0,03
SharkNinja Hong Kong Co Ltd	31.475	USD	2.995.804	2.998.895	0,06
Tencent Holdings Ltd	47.150	HKD	3.193.881	3.089.588	0,06
WH Group Ltd	429.028	HKD	388.846	406.909	0,01
Kaimaninseln, insgesamt			36.396.378	38.231.411	0,78
CHINA					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	974.500	HKD	5.702.266	6.945.257	0,14
China, insgesamt			5.702.266	6.945.257	0,14

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
DÄNEMARK					
AP Moller - Maersk A/S	619	DKK	1.063.282	1.213.303	0,02
Ascendis Pharma A/S / American Depositary Receipt	1.585	USD	204.340	287.782	0,01
Danske Bank A/S	138.473	DKK	3.979.515	5.906.748	0,12
DSV A/S	13.818	DKK	2.306.333	2.987.826	0,06
Genmab A/S	891	DKK	233.756	241.807	-
Novo Nordisk A/S	213.764	DKK	17.135.312	9.308.708	0,19
Vestas Wind Systems A/S	109.573	DKK	1.876.969	2.543.842	0,05
Dänemark, insgesamt			26.799.507	22.490.016	0,45
FINNLAND					
Metso Corp	79.435	EUR	929.188	1.189.936	0,02
Nokia Oyj / American Depositary Receipt	1.522.353	USD	8.013.907	8.386.584	0,17
Nordea Bank Abp	80.231	EUR	949.790	1.289.323	0,03
Wartsila OYJ Abp	72.816	EUR	1.365.547	2.213.606	0,05
Finnland, insgesamt			11.258.432	13.079.449	0,27
FRANKREICH					
Arkema SA	9.039	EUR	646.076	471.384	0,01
AXA SA	106.303	EUR	3.115.794	4.354.171	0,09
BNP Paribas SA	181.735	EUR	12.734.920	14.682.371	0,30
Capgemini SE	48.964	EUR	6.492.768	6.965.129	0,14
Credit Agricole SA	398.601	EUR	6.346.448	6.995.447	0,14
Danone SA	61.911	EUR	4.540.060	4.753.527	0,10
Engie SA	231.430	EUR	4.467.854	5.186.346	0,11
Hermes International SCA	1.751	EUR	3.841.237	3.715.622	0,08
JCDecaux SE	43.997	EUR	733.192	681.074	0,01
Kering SA	40.495	EUR	9.180.943	12.188.995	0,25
Klepierre SA	132.536	EUR	3.999.781	4.471.764	0,09
Legrand SA	34.365	EUR	3.911.169	4.372.947	0,09
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	10.529	EUR	6.263.669	6.791.205	0,14
Orange SA	16.685	EUR	179.272	236.927	-
Renault SA	16.016	EUR	539.104	567.287	0,01
Safran SA	38.776	EUR	10.775.825	11.531.982	0,24
Schneider Electric SE	63.739	EUR	13.148.130	14.972.291	0,31
Societe Generale SA	439.336	EUR	22.390.452	30.191.169	0,62
Teleperformance SE	37.129	EUR	3.550.565	2.296.057	0,05
Thales Services Sas	9.714	EUR	2.337.987	2.232.277	0,05
TotalEnergies SE	24.730	EUR	1.556.131	1.374.741	0,03
Valeo SA	16.402	EUR	246.320	190.837	-
Vinci SA	1.638	EUR	205.199	196.642	-
Frankreich, insgesamt			121.202.896	139.420.192	2,86
DEUTSCHLAND					
Adidas AG	339	EUR	56.360	57.308	-
Allianz SE	25.647	EUR	7.469.245	10.015.154	0,21
Aumovio SE	22.210	EUR	773.249	953.697	0,02
Bayer AG	70.205	EUR	1.822.657	2.598.287	0,05
Bayerische Motoren Werke AG	37.057	EUR	3.200.566	3.451.489	0,07
Bechtle AG	128.366	EUR	4.784.585	5.607.027	0,12
Brenntag SE	20.909	EUR	1.090.423	1.036.250	0,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
DEUTSCHLAND (Fortsetzung)					
Commerzbank Aktiengesellschaft	164.805	EUR	4.374.462	5.949.461	0,12
CTS Eventim AG & Co KGaA	42.508	EUR	4.340.588	3.336.878	0,07
Daimler Truck Holding AG	47.132	EUR	1.753.757	1.758.966	0,04
Deutsche Bank AG	79.584	EUR	952.514	2.635.026	0,05
Deutsche Lufthansa AG	26.192	EUR	164.990	220.170	-
Deutsche Post AG	209.160	EUR	7.974.031	9.774.047	0,20
Deutsche Telekom AG	437.674	EUR	12.353.070	12.106.063	0,25
Dr Ing Hcf Porsche Aktiengesellschaft	88.647	EUR	3.664.716	4.044.076	0,08
E.ON SE	240.962	EUR	3.164.298	3.885.512	0,08
Infineon Technologies AG	395.126	EUR	13.379.323	14.908.104	0,31
Knorr-Bremse AG	32.316	EUR	2.955.485	3.074.867	0,06
Mercedes-Benz Group AG	9.315	EUR	613.061	559.552	0,01
Rheinmetall AG	1.027	EUR	618.209	1.603.147	0,03
SAP SE	28.590	EUR	4.971.068	5.956.726	0,12
Siemens AG	37.603	EUR	6.186.958	8.992.758	0,18
Siemens Energy AG	126.307	EUR	13.239.947	15.207.363	0,31
Talanx AG	2.610	EUR	214.554	297.018	0,01
Deutschland, insgesamt			100.118.116	118.028.946	2,41
HONGKONG					
AIA Group Ltd	625.716	HKD	4.572.387	5.469.103	0,11
AIA Group Ltd / American Depositary Receipt	288.709	USD	8.745.286	10.086.194	0,21
BOC Hong Kong Holdings Ltd	701.168	HKD	2.382.646	3.023.645	0,06
China Overseas Land & Investment Ltd	2.201.500	HKD	3.887.381	2.950.168	0,06
Galaxy Entertainment Group Ltd	195.671	HKD	843.271	820.246	0,02
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	122.000	HKD	5.225.597	5.439.839	0,11
Techtronic Industries Co Ltd	223.620	HKD	2.501.121	2.199.188	0,05
Hongkong, insgesamt			28.157.689	29.988.383	0,62
IRLAND					
Accenture Plc	24.453	USD	6.309.578	5.586.223	0,11
AIB Group Plc	277.087	EUR	1.583.741	2.549.200	0,05
Allegion Plc	4.389	USD	512.914	595.016	0,01
Aon Plc	5.324	USD	1.647.954	1.599.671	0,03
Bank of Ireland Group Plc	318.934	EUR	3.881.432	5.222.544	0,11
Credo Technology Group Holding Ltd	4.896	USD	688.364	599.843	0,01
CRH Plc	75.634	USD	5.188.628	8.037.058	0,17
Eaton Corp Plc	27.259	USD	7.647.517	7.392.621	0,15
James Hardie Industries Plc	147.473	USD	2.956.223	2.605.530	0,05
Johnson Controls International Plc	8.135	USD	735.404	829.466	0,02
Kingspan Group Plc	38.418	EUR	2.901.580	2.848.695	0,06
Linde Plc	10.343	USD	2.872.588	3.755.079	0,08
Medtronic Plc	182.895	USD	15.363.232	14.959.252	0,31
Ryanair Holdings Plc	27.835	EUR	761.413	822.524	0,02
Seagate Technology Holdings Plc	14.779	USD	2.989.822	3.465.442	0,07
Smurfit WestRock Plc	15.320	USD	578.937	504.427	0,01
STERIS Plc	21.792	USD	4.459.214	4.704.081	0,10
TE Connectivity Plc	13.333	USD	2.613.540	2.582.818	0,05
Trane Technologies Plc	4.293	USD	1.502.183	1.422.654	0,03
Irland, insgesamt			65.194.264	70.082.144	1,44

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
ISRAEL					
Nice Ltd / American Depositary Receipt	8.637	USD	877.176	831.305	0,02
Teva Pharmaceutical Industries Ltd / American Depositary Receipt	121.513	USD	2.628.268	3.229.104	0,07
Israel, insgesamt			3.505.444	4.060.409	0,09
ITALIEN					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	660.145	EUR	4.893.006	6.027.124	0,12
Banco BPM SpA	17.422	EUR	129.385	226.834	-
BPER Banca SPA	79.192	EUR	598.520	918.627	0,02
Enel SpA	420.409	EUR	2.962.586	3.731.971	0,08
FinecoBank Banca Fineco SpA	78.366	EUR	1.180.577	1.739.725	0,04
Intesa Sanpaolo SpA	1.366.700	EUR	3.795.352	8.092.231	0,17
Leonardo SpA	92.474	EUR	4.490.446	4.546.022	0,09
Prada S.P.A.	552.833	HKD	2.880.191	2.721.438	0,06
Prysmian SpA	39.870	EUR	3.358.858	3.443.971	0,07
UniCredit SpA	135.956	EUR	4.474.576	9.641.999	0,20
Italien, insgesamt			28.763.497	41.089.942	0,85
JAPAN					
Advantest Corp	43.291	JPY	3.571.365	4.617.430	0,09
ANA Holdings Inc	63.500	JPY	1.122.034	1.027.581	0,02
Asahi Kasei Corp	76.100	JPY	545.557	574.194	0,01
Astellas Pharma Inc	32.600	JPY	304.078	370.645	0,01
Baycurrent Consulting Inc	68.000	JPY	2.939.553	2.401.011	0,05
Bridgestone Corp	164.200	JPY	2.969.076	3.134.344	0,06
Capcom Co Ltd	14.378	JPY	285.669	285.156	0,01
Central Japan Railway Co	119.100	JPY	2.344.861	2.805.905	0,06
Chiba Bank Ltd	73.418	JPY	581.044	697.133	0,01
Chubu Electric Power Co Inc	91.700	JPY	1.239.649	1.201.485	0,02
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	27.037	JPY	1.131.901	1.210.642	0,02
Dai Nippon Printing Co Ltd	95.600	JPY	1.400.697	1.399.031	0,03
Daifuku Co Ltd	317.300	JPY	8.282.657	8.494.006	0,17
Dai-ichi Life Holdings Inc	260.900	JPY	1.685.995	1.847.383	0,04
Daiichi Sankyo Co Ltd	28.003	JPY	698.341	509.286	0,01
Daito Trust Construction Co Ltd	78.700	JPY	1.466.091	1.276.546	0,03
Denso Corp	125.200	JPY	1.507.167	1.467.667	0,03
Disco Corp	1.615	JPY	422.864	422.592	0,01
East Japan Railway Co	146.200	JPY	2.891.873	3.281.554	0,07
ENEOS Holdings Inc	382.500	JPY	1.943.819	2.300.122	0,05
FANUC Corp	56.664	JPY	1.441.373	1.872.700	0,04
FUJIFILM Holdings Corp	50.000	JPY	990.814	908.256	0,02
Fujikura Ltd	113.755	JPY	7.919.480	10.776.774	0,22
Fukuoka Financial Group Inc	11.131	JPY	284.620	306.378	0,01
Hitachi Ltd	94.800	JPY	1.864.422	2.524.373	0,05
Honda Motor Co Ltd	209.655	JPY	1.886.484	1.749.316	0,04
Hoya Corp	109.165	JPY	12.932.032	14.045.223	0,29
Idemitsu Kosan Co Ltd	200.200	JPY	1.239.913	1.286.532	0,03
Inpex Corp	160.500	JPY	2.076.088	2.726.307	0,06
Isuzu Motors Ltd	98.490	JPY	972.717	1.305.163	0,03
ITOCHU Corp	45.385	JPY	182.462	486.913	0,01
Japan Airlines Co Ltd	60.700	JPY	913.889	957.870	0,02
Japan Post Bank Co Ltd	495.700	JPY	4.812.408	5.948.212	0,12

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	Netto- vermö- gens
JAPAN (Fortsetzung)					
Japan Post Holdings Co Ltd	159.300	JPY	1.311.170	1.428.246	0,03
Japan Tobacco Inc	243.100	JPY	6.758.828	7.447.935	0,15
Kajima Corp	34.166	JPY	952.968	1.082.946	0,02
Kawasaki Heavy Industries Ltd	145.000	JPY	8.611.092	8.175.930	0,17
Keyence Corp	6.400	JPY	2.313.815	1.970.524	0,04
Kobe Steel Ltd	363.400	JPY	3.710.213	4.088.244	0,08
Koito Manufacturing Co Ltd	16.800	JPY	195.155	210.811	-
Kyoto Financial Group Inc	14.266	JPY	255.704	265.576	0,01
Lasertec Corp	4.800	JPY	497.989	772.973	0,02
LY Corp	682.600	JPY	1.740.581	1.546.972	0,03
Makita Corp	51.300	JPY	1.413.399	1.320.057	0,03
Marubeni Corp	35.382	JPY	676.211	836.648	0,02
Mitsubishi Electric Corp	82.900	JPY	1.806.965	2.064.741	0,04
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	754.800	JPY	12.447.904	15.744.719	0,32
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	451.300	JPY	3.252.552	6.111.663	0,13
Mitsui Fudosan Co Ltd	251.669	JPY	2.159.685	2.434.129	0,05
Mizuho Financial Group Inc	620.060	JPY	15.661.567	19.199.078	0,39
MonotaRO Co Ltd	37.000	JPY	457.795	502.574	0,01
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	133.700	JPY	2.645.517	2.674.884	0,05
Murata Manufacturing Co Ltd	213.700	JPY	3.584.355	3.768.121	0,08
Nexon Co Ltd	157.300	JPY	2.856.923	3.270.085	0,07
NIDEC CORP	1.851.300	JPY	27.211.766	21.440.544	0,44
Nintendo Co Ltd	65.000	JPY	3.689.951	3.740.986	0,08
Nomura Holdings Inc	169.091	JPY	964.669	1.195.004	0,02
Nomura Research Institute Ltd	16.497	JPY	521.802	539.567	0,01
Oriental Land Co Ltd	129.900	JPY	2.817.375	2.045.287	0,04
Osaka Gas Co Ltd	80.004	JPY	2.167.703	2.359.844	0,05
Otsuka Holdings Co Ltd	23.420	JPY	1.132.152	1.128.832	0,02
Panasonic Holdings Corp	219.500	JPY	1.938.419	2.412.735	0,05
Recruit Holdings Co Ltd	161.046	JPY	6.918.502	7.739.587	0,16
Resona Holdings Inc	158.500	JPY	1.133.298	1.285.467	0,03
Sanrio Co Ltd	17.300	JPY	616.751	462.081	0,01
SBI Holdings Inc	103.400	JPY	1.398.841	1.895.685	0,04
SBI Shinsei Bank Ltd	31.100	JPY	247.175	293.955	0,01
Shimadzu Corp	14.292	JPY	287.879	323.588	0,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	94.400	JPY	2.913.836	2.498.850	0,05
SoftBank Group Corp	209.416	JPY	5.343.281	5.005.349	0,10
Sony Group Corp	555.311	JPY	10.495.447	12.138.529	0,25
Subaru Corp	141.600	JPY	2.520.065	2.611.409	0,05
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	34.600	JPY	787.152	897.849	0,02
T&D Holdings Inc	109.600	JPY	2.311.501	2.152.240	0,04
TDK Corp	229.600	JPY	2.816.746	2.757.607	0,06
Tokyo Electron Ltd	51.348	JPY	8.536.397	9.572.881	0,20
Toray Industries Inc	77.900	JPY	482.990	431.628	0,01
Toyoda Gosei Co Ltd	10.200	JPY	189.693	218.474	-
Toyota Motor Corp	158.600	JPY	2.755.479	2.891.325	0,06
Toyota Tsusho Corp	19.551	JPY	446.883	560.120	0,01
Unicharm Corp	161.300	JPY	1.279.239	784.204	0,02
Japan, insgesamt			240.086.373	258.518.213	5,32
JERSEY					
Aptiv Plc	14.542	USD	865.572	942.144	0,02
Glencore Plc	2.115.528	GBP	8.594.854	9.850.174	0,20
Jersey, insgesamt			9.460.426	10.792.318	0,22

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	4.926	USD	1.221.458	1.169.875	0,02
Liberia, insgesamt			1.221.458	1.169.875	0,02
LUXEMBURG					
Chewy Inc	96.765	USD	2.665.172	2.723.048	0,06
Spotify Technology SA	11.115	USD	3.385.945	5.495.842	0,11
Tenaris SA	64.219	EUR	1.031.948	1.060.256	0,02
Luxemburg, insgesamt			7.083.065	9.279.146	0,19
MEXIKO					
Fresnillo Plc	32.895	GBP	828.255	1.256.049	0,03
Mexiko, insgesamt			828.255	1.256.049	0,03
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Bank NV	266.538	EUR	6.193.339	7.940.167	0,16
Adyen NV	814	EUR	1.130.030	1.119.250	0,02
Airbus SE	21.158	EUR	2.801.409	4.197.747	0,09
Akzo Nobel NV	6.201	EUR	329.555	367.099	0,01
Arcadis NV	18.359	EUR	771.042	652.479	0,01
Argenx SE	4.589	EUR	2.628.850	3.289.395	0,07
Argen-X SE / American Depositary Receipt	1.059	USD	373.656	758.283	0,02
ASML Holding NV	34.764	EUR	25.041.495	32.031.550	0,66
Elastic BV	53.477	USD	3.503.109	3.435.059	0,07
Ferrari NV	8.942	EUR	3.112.427	2.849.815	0,06
IMCD NV	9.376	EUR	846.906	725.140	0,01
ING Groep NV	34.349	EUR	424.430	824.719	0,02
Koninklijke Ahold Delhaize NV	31.959	EUR	1.137.587	1.114.410	0,02
NN Group NV	100.086	EUR	4.189.363	6.579.654	0,14
NXP Semiconductors NV	61.546	USD	11.770.770	11.374.835	0,23
Prosus NV	103.493	EUR	4.831.160	5.469.606	0,11
QIAGEN NV	12.477	USD	505.486	477.748	0,01
Randstad NV	94.083	EUR	3.814.025	3.045.467	0,06
STMicroelectronics NV	372.900	EUR	9.200.151	8.368.857	0,17
Niederlande, insgesamt			82.604.790	94.621.280	1,94
NEUSEELAND					
Xero Ltd	9.156	AUD	784.206	592.759	0,01
Neuseeland, insgesamt			784.206	592.759	0,01
NORWEGEN					
DNB Bank ASA	73.730	NOK	1.246.464	1.751.994	0,04
Equinor ASA	446.985	NOK	9.754.062	8.942.341	0,18
Kongsberg Gruppen ASA	50.041	NOK	1.227.347	1.092.357	0,02
Telenor ASA	292.002	NOK	4.123.555	3.615.979	0,07
Norwegen, insgesamt			16.351.428	15.402.671	0,31
PANAMA					
Carnival Corp	382.960	USD	9.373.993	9.958.362	0,20
Panama, insgesamt			9.373.993	9.958.362	0,20

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SINGAPUR					
DBS Group Holdings Ltd	200.574	SGD	5.195.591	7.484.590	0,15
Flex Ltd	15.918	USD	424.965	818.907	0,02
Hongkong Land Holdings Ltd	222.900	USD	1.181.918	1.319.047	0,03
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	259.300	SGD	3.004.670	3.392.438	0,07
Singapore Airlines Ltd	448.900	SGD	2.074.536	1.902.182	0,04
Singapore Telecommunications Ltd	1.538.781	SGD	4.415.965	4.635.649	0,10
United Overseas Bank Ltd	13.872	SGD	279.167	322.013	0,01
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	292.100	SGD	437.391	673.028	0,01
Singapur, insgesamt			17.014.203	20.547.854	0,43
SÜDKOREA					
Samsung Electronics Co Ltd	219.820	KRW	10.130.422	15.578.423	0,32
Samsung Electronics Co Ltd / Global Depositary Receipt	1.898	USD	2.771.258	3.338.812	0,07
Samsung Sdi Co Ltd	35.311	KRW	6.575.076	5.624.785	0,12
Shinhan Financial Group Co Ltd	99.266	KRW	3.611.165	4.511.947	0,09
Südkorea, insgesamt			23.087.921	29.053.967	0,60
SPANIEN					
Aena SME SA	46.943	EUR	991.114	1.118.182	0,02
Amadeus IT Group SA	20.826	EUR	1.493.511	1.308.706	0,03
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	359.802	EUR	3.929.080	7.214.031	0,15
Banco de Sabadell SA	259.984	EUR	843.213	874.846	0,02
Banco Santander SA	683.109	EUR	2.512.260	6.878.908	0,14
Bankinter SA	22.411	EUR	297.813	317.228	0,01
CaixaBank SA	193.362	EUR	1.115.330	2.019.666	0,04
Iberdrola SA	869.890	EUR	11.997.959	16.062.519	0,33
Industria de Diseno Textil SA	128.902	EUR	5.568.609	7.262.338	0,15
International Consolidated Airlines Group SA	700.026	EUR	3.062.541	3.313.924	0,07
Repsol SA	64.212	EUR	921.480	1.022.576	0,02
Spanien, insgesamt			32.732.910	47.392.924	0,98
SCHWEDEN					
Atlas Copco AB	90.565	SEK	1.348.353	1.388.965	0,03
Boliden AB	194.073	SEK	5.707.175	9.234.914	0,19
Evolution AB	19.078	SEK	1.615.562	1.109.756	0,02
Hexagon AB	390.334	SEK	3.262.338	3.947.684	0,08
Sandvik AB	442.046	SEK	10.408.664	12.272.932	0,25
Skandinaviska Enskilda Banken AB	94.692	SEK	1.315.705	1.706.328	0,04
Svenska Handelsbanken AB	227.530	SEK	2.519.476	2.823.373	0,06
Swedbank AB	166.770	SEK	3.525.632	4.945.954	0,10
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	161.793	SEK	1.200.736	1.353.879	0,03
Volvo AB	84.648	SEK	2.146.089	2.313.415	0,05
Schweden, insgesamt			33.049.730	41.097.200	0,85
SCHWEIZ					
ABB Ltd	22.430	CHF	922.107	1.427.517	0,03
Adecco Group AG	125.847	CHF	3.419.162	3.126.902	0,06
Belimo Holding AG	1.614	CHF	1.431.617	1.354.685	0,03
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	138	CHF	1.528.038	1.718.882	0,04
Chubb Ltd	66.337	USD	14.584.121	17.629.619	0,36

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SCHWEIZ (Fortsetzung)					
Cie Financiere Richemont SA	38.769	CHF	6.782.719	7.168.411	0,15
Galderma Group AG	9.383	CHF	620.349	1.634.588	0,03
Holcim AG	48.405	CHF	3.496.099	4.045.108	0,08
Julius Baer Group Ltd	110.252	CHF	6.774.384	7.393.579	0,15
Nestle SA	107.622	CHF	11.062.902	9.107.099	0,19
Novartis AG	166.206	CHF	16.517.968	19.576.762	0,40
Roche Holding AG	30.722	CHF	9.188.720	10.836.067	0,22
UBS Group AG	206.795	CHF	7.161.437	8.214.017	0,17
Zurich Insurance Group AG	3.449	CHF	1.847.354	2.230.638	0,05
Schweiz, insgesamt			85.336.977	95.463.874	1,96
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	571.000	TWD	17.577.814	23.983.925	0,49
Taiwan, insgesamt			17.577.814	23.983.925	0,49
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
3i Group Plc	26.122	GBP	1.076.663	976.191	0,02
Admiral Group Plc	23.354	GBP	907.134	849.480	0,02
Anglo American Plc	17.484	GBP	511.481	617.742	0,01
Antofagasta Plc	212.887	GBP	7.073.848	7.994.691	0,16
Ashtead Group Plc	19.687	GBP	1.099.352	1.146.745	0,02
AstraZeneca Plc	148.728	GBP	19.004.402	23.489.196	0,48
Auto Trader Group Plc	151.029	GBP	1.408.816	1.014.298	0,02
BAE Systems Plc	588.392	GBP	11.220.878	11.550.179	0,24
Barclays Plc	1.391.271	GBP	2.829.556	7.583.753	0,16
Beazley Plc	132.410	GBP	954.877	1.261.698	0,03
British American Tobacco Plc	97.300	GBP	3.685.965	4.695.896	0,10
BT Group Plc	1.045.339	GBP	2.228.594	2.203.455	0,05
Centrica Plc	996.400	GBP	1.748.428	1.934.829	0,04
Easyjet Plc	120.996	GBP	713.615	707.560	0,01
GSK Plc	309.242	GBP	5.449.812	6.461.799	0,13
Haleon Plc	3.327.240	GBP	14.326.245	14.282.191	0,29
HSBC Holdings Plc	1.688.724	GBP	15.283.770	22.701.991	0,47
Imperial Brands Plc	93.074	GBP	3.141.727	3.324.719	0,07
Inchcape Plc	93.103	GBP	822.685	819.976	0,02
Land Securities Group Plc	110.450	GBP	735.777	786.805	0,02
Lloyds Banking Group Plc	8.680.568	GBP	8.890.321	9.766.696	0,20
London Stock Exchange Group Plc	38.186	GBP	4.246.971	3.915.033	0,08
NatWest Group Plc	1.541.541	GBP	6.964.609	11.507.489	0,24
Next Plc	9.529	GBP	1.028.777	1.492.948	0,03
Persimmon Plc	300.720	GBP	4.612.556	4.678.785	0,10
Prudential Plc	705.514	GBP	5.608.665	9.247.675	0,19
Reckitt Benckiser Group Plc	116.764	GBP	7.535.532	8.026.313	0,16
RELX Plc	168.472	GBP	5.903.177	5.827.011	0,12
Rolls-Royce Holdings Plc	1.892.392	GBP	15.969.573	24.924.134	0,51
Schroders Plc	304.488	GBP	1.244.822	1.419.305	0,03
Shell Plc	145.583	EUR	3.594.699	4.582.225	0,10
Shell Plc	327.336	GBP	7.755.997	10.272.011	0,21
Standard Chartered Plc	284.234	GBP	2.989.218	5.931.104	0,12
Tesco Plc	2.011.412	GBP	9.051.964	10.177.425	0,21
Unilever Plc	139.132	GBP	7.518.857	7.743.365	0,16
Vodafone Group Plc	1.979.029	GBP	1.707.745	2.241.154	0,05
Whitbread Plc	92.544	GBP	3.603.753	2.702.711	0,06
Vereinigtes Königreich, insgesamt			192.450.861	238.858.578	4,93

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
3M Co	65.531	USD	8.097.051	8.933.129	0,18
AAON Inc	24.709	USD	1.817.706	1.604.207	0,03
Abbott Laboratories	8.381	USD	912.577	894.083	0,02
AbbVie Inc	22.846	USD	4.032.843	4.444.704	0,09
Adobe Inc	45.382	USD	17.324.432	13.523.987	0,28
Advanced Drainage Systems Inc	62.689	USD	7.435.417	7.730.638	0,16
Advanced Micro Devices Inc	51.027	USD	6.097.216	9.304.732	0,19
Agilent Technologies Inc	4.935	USD	651.267	571.762	0,01
Airbnb Inc	41.500	USD	4.945.057	4.795.760	0,10
Alaska Air Group Inc	121.977	USD	4.716.452	5.224.099	0,11
Albemarle Corp	26.605	USD	1.924.238	3.204.062	0,07
Alcoa Corp	139.045	USD	5.281.392	6.291.329	0,13
Allstate Corp	3.046	USD	471.958	539.848	0,01
Alnylam Pharmaceuticals Inc	18.389	USD	6.878.897	6.226.221	0,13
Alphabet Inc Shs A	540.191	USD	84.712.857	143.965.075	2,96
Alphabet Inc Shs C	204.954	USD	28.427.716	54.761.433	1,13
Altria Group Inc	229.765	USD	11.590.615	11.280.386	0,23
Amazon.com Inc	649.183	USD	108.472.997	127.586.888	2,62
American Express Co	48.077	USD	9.312.335	15.144.183	0,31
American International Group Inc	19.644	USD	1.306.102	1.430.920	0,03
Ameriprise Financial Inc	9.436	USD	3.685.174	3.939.587	0,08
AMETEK Inc	38.330	USD	5.588.171	6.700.610	0,14
Amgen Inc	14.187	USD	3.747.981	3.953.806	0,08
Amphenol Corp	172.695	USD	17.955.162	19.871.431	0,41
Annaly Capital Management Inc	114.423	USD	2.103.354	2.178.465	0,04
Antero Resources Corp	3.855	USD	116.742	113.111	-
Apollo Global Management Inc	19.365	USD	2.081.302	2.386.885	0,05
Apple Inc	785.490	USD	142.003.852	181.824.098	3,74
AppLovin Corp	23.428	USD	9.869.521	13.441.402	0,28
Archer-Daniels-Midland Co	34.878	USD	1.845.663	1.707.298	0,04
Arista Networks Inc	202.547	USD	20.434.006	22.597.585	0,46
Arrow Electronics Inc	72.631	USD	7.756.710	6.813.814	0,14
Arthur J Gallagher & Co	17.306	USD	3.452.110	3.813.376	0,08
Atlassian Corp Ltd	71.285	USD	11.535.838	9.841.330	0,20
Autodesk Inc	14.861	USD	3.810.571	3.745.587	0,08
Automatic Data Processing Inc	19.177	USD	5.060.697	4.200.179	0,09
Autozone Inc	558	USD	1.787.369	1.611.356	0,03
Bank of America Corp	420.702	USD	19.404.535	19.701.657	0,41
Bath & Body Works Inc	226.368	USD	5.271.527	3.870.297	0,08
Baxter International Inc	204.665	USD	6.427.428	3.330.196	0,07
Beacon Holding Inc	50.076	USD	3.983.941	3.838.684	0,08
Berkshire Hathaway Inc	44.773	USD	16.541.380	19.162.287	0,39
Best Buy Co Inc	36.035	USD	2.219.989	2.053.576	0,04
BioMarin Pharmaceutical Inc	64.178	USD	3.412.991	3.247.561	0,07
Bio-Techne Corp	5.543	USD	248.710	277.563	0,01
BlackRock Funding Inc	12.003	USD	8.817.975	10.938.985	0,22
Booking Holdings Inc	3.266	USD	10.432.168	14.892.510	0,31
Boston Scientific Corp	238.897	USD	17.331.679	19.395.316	0,40
Bristol-Myers Squibb Co	553.209	USD	25.690.371	25.407.717	0,52
Broadcom Inc	282.173	USD	61.068.123	83.153.880	1,71
Builders FirstSource Inc	3.112	USD	320.001	272.633	0,01
Burlington Stores Inc	8.881	USD	2.134.869	2.184.237	0,04
Cadence Design Systems Inc	10.421	USD	2.549.656	2.773.550	0,06
Capital One Financial Corp	106.147	USD	19.286.800	21.904.539	0,45

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Cardinal Health Inc	15.421	USD	2.370.106	2.698.297	0,06
Carlisle Cos Inc	6.361	USD	2.010.059	1.732.410	0,04
Carvana Co	2.051	USD	573.365	736.994	0,02
Caterpillar Inc	24.659	USD	9.392.645	12.028.100	0,25
CDW Corp	4.059	USD	564.223	470.719	0,01
Celanese Corp	8.594	USD	652.163	309.383	0,01
Cencora Inc	12.679	USD	3.085.481	3.646.244	0,07
Centene Corp	423.286	USD	15.603.514	14.830.958	0,30
CF Industries Holdings Inc	27.625	USD	2.012.801	1.819.164	0,04
CH Robinson Worldwide Inc	8.541	USD	805.397	1.169.101	0,02
Charles Schwab Corp	151.678	USD	12.013.178	12.903.187	0,27
Charter Communications Inc	14.429	USD	2.569.656	2.564.650	0,05
Cheniere Energy Inc	6.350	USD	1.275.365	1.051.025	0,02
Chevron Corp	9.987	USD	1.296.545	1.296.027	0,03
Chipotle Mexican Grill Inc	107.952	USD	3.679.451	3.400.931	0,07
Chord Energy Corp	2.022	USD	197.956	159.598	-
Cigna Group	14.074	USD	3.756.989	3.298.213	0,07
Cisco Systems Inc	211.875	USD	13.804.300	13.896.489	0,29
Citigroup Inc	246.833	USD	19.406.280	24.524.623	0,50
Citizens Financial Group Inc	72.994	USD	3.464.682	3.630.278	0,07
Clean Harbors Inc	15.481	USD	2.891.770	3.090.796	0,06
Coca-Cola Co	260.855	USD	16.109.924	15.527.586	0,32
Coeur Mining Inc	326.649	USD	5.144.142	4.959.046	0,10
Cognizant Techn.Solutions Corp	208.306	USD	14.142.434	14.721.272	0,30
Colgate-Palmolive Co	57.854	USD	4.618.126	3.892.565	0,08
Comcast Corp	301.220	USD	9.562.411	7.666.113	0,16
Comfort Systems Usa Inc	1.524	USD	1.271.524	1.211.064	0,02
ConocoPhillips	196.979	USD	15.724.704	15.700.290	0,32
Consolidated Edison Inc	5.355	USD	454.471	452.858	0,01
Constellation Brands Inc	16.822	USD	2.320.943	1.976.043	0,04
Constellation Energy Corp	894	USD	280.973	268.912	0,01
Copart Inc	66.145	USD	2.742.430	2.204.927	0,05
Core Et Main Inc	99.691	USD	4.466.833	4.411.377	0,09
Corpay Inc	15.782	USD	3.786.957	4.043.831	0,08
Corteva Inc	14.451	USD	830.814	824.769	0,02
Costco Wholesale Corp	8.366	USD	6.798.997	6.142.736	0,13
Coterra Energy Inc	104.649	USD	2.321.132	2.345.235	0,05
CrowdStrike Holdings Inc	14.877	USD	5.934.659	5.937.879	0,12
CVS Health Corp	96.349	USD	6.446.160	6.510.500	0,13
Danaher Corp	32.296	USD	6.266.562	6.295.032	0,13
Deckers Outdoor Corp	8.224	USD	677.688	725.942	0,01
Deere & Co	3.627	USD	1.294.881	1.437.798	0,03
Dell Technologies Inc	12.199	USD	1.320.180	1.307.514	0,03
Delta Air Lines Inc	23.539	USD	1.419.131	1.390.955	0,03
Devon Energy Corp	94.822	USD	2.987.961	2.957.409	0,06
Dexcom Inc	30.207	USD	2.325.094	1.707.045	0,04
Diamondback Energy Inc	4.798	USD	633.772	614.146	0,01
Dick S Sporting Goods Inc	7.268	USD	1.396.700	1.225.123	0,03
Dollar General Corp	204.915	USD	19.051.485	23.165.366	0,48
Dollar Tree Inc	4.435	USD	348.423	464.515	0,01
Dominion Energy Inc	50.849	USD	2.548.167	2.536.713	0,05
DoorDash Inc	30.681	USD	5.947.040	5.916.499	0,12
Dow Inc	199.376	USD	3.956.468	3.969.016	0,08

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
DR Horton Inc	10.127	USD	1.307.049	1.241.936	0,03
DraftKings Inc	132.300	USD	4.231.884	3.881.866	0,08
DTE Energy Co	4.791	USD	560.770	526.155	0,01
Duke Energy Corp	15.390	USD	1.658.688	1.535.921	0,03
DuPont de Nemours Inc	172.192	USD	5.676.559	5.893.923	0,12
Echostar Corp	28.571	USD	2.617.317	2.644.359	0,05
Ecolab Inc	4.265	USD	790.379	953.338	0,02
Edison International	65.038	USD	3.121.975	3.323.752	0,07
Edwards Lifesciences Corp	29.832	USD	2.092.143	2.165.420	0,04
Elevance Health Inc	69.095	USD	20.019.891	20.623.485	0,42
Eli Lilly & Co	47.379	USD	28.619.849	43.354.134	0,89
EMCOR Group Inc	4.799	USD	2.180.090	2.499.877	0,05
Emerson Electric Co	13.677	USD	1.496.318	1.545.584	0,03
Entergy Corp	42.915	USD	3.444.993	3.377.439	0,07
EOG Resources Inc	3.267	USD	286.137	292.109	0,01
EPAM Systems Inc	46.561	USD	7.148.322	8.122.455	0,17
EQT Corp	7.386	USD	246.636	337.085	0,01
Equifax Inc	58.995	USD	11.133.767	10.899.345	0,22
Equitable Holdings Inc	28.292	USD	1.180.746	1.147.868	0,02
Erie Indemnity Co	1.908	USD	565.779	465.689	0,01
Estee Lauder Cos Inc	207.638	USD	16.743.812	18.514.073	0,38
Exelixis Inc	88.161	USD	3.210.356	3.290.133	0,07
Expand Energy Corp	2.637	USD	204.942	247.792	0,01
Expedia Group Inc	13.942	USD	2.052.930	3.363.198	0,07
Exxon Mobil Corp	277.188	USD	27.254.138	28.402.064	0,58
F&G Annuities & Life Inc	1.947	USD	56.579	51.143	-
F5 Inc	3.636	USD	801.018	790.264	0,02
FedEx Corp	11.555	USD	2.221.328	2.841.992	0,06
Ferguson Enterprises Inc	7.512	USD	1.471.981	1.423.983	0,03
Fidelity National Financial Inc	32.457	USD	1.676.291	1.508.645	0,03
Figma Inc	9.680	USD	451.732	308.009	0,01
First Horizon Corp	456.526	USD	8.481.766	9.290.282	0,19
First Solar Inc	41.591	USD	7.556.230	9.250.984	0,19
Five Below Inc	9.378	USD	1.417.098	1.504.057	0,03
Fluor Corp	18.937	USD	665.304	639.000	0,01
Fortinet Inc	31.092	USD	2.032.569	2.102.274	0,04
Freeport-McMoRan Inc	269.666	USD	10.511.677	11.661.916	0,24
Gartner Inc	33.754	USD	7.216.701	7.250.593	0,15
GE Vernova Inc	37.516	USD	12.325.608	20.877.289	0,43
Gen Digital Inc	23.986	USD	609.630	555.306	0,01
General Dynamics Corp	23.399	USD	6.170.887	6.707.401	0,14
General Electric Co	160.087	USD	30.186.923	41.986.972	0,86
General Motors Co	215.387	USD	11.899.191	14.913.595	0,31
Gilead Sciences Inc	51.462	USD	4.893.128	5.378.216	0,11
Goldman Sachs Group Inc	18.224	USD	11.431.261	13.639.488	0,28
Goodyear Tire & Rubber Co	110.970	USD	1.290.044	827.704	0,02
Graco Inc	59.617	USD	4.425.929	4.160.931	0,09
Haemonetics Corp	11.925	USD	814.900	813.818	0,02
Halliburton Co	858.576	USD	18.605.323	20.659.337	0,42
HCA Healthcare Inc	5.386	USD	1.152.410	2.141.009	0,04
Hilton Worldwide Holdings Inc	38.980	USD	9.479.584	9.533.829	0,20
Home Depot Inc	13.847	USD	4.500.700	4.057.008	0,08
Honeywell International Inc	8.569	USD	1.490.855	1.423.412	0,03

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Netto- vermö- gens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Howmet Aerospace Inc	45.031	USD	4.278.894	7.860.919	0,16
HP Inc	147.349	USD	3.291.515	2.795.296	0,06
HubSpot Inc	5.814	USD	1.934.289	1.986.596	0,04
Humana Inc	56.532	USD	11.448.210	12.328.785	0,25
IDEX Corp	7.241	USD	1.377.702	1.097.078	0,02
IDEXX Laboratories Inc	8.762	USD	4.149.019	5.047.261	0,10
Illinois Tool Works Inc	18.658	USD	4.264.447	3.912.866	0,08
Incyte Corp	5.441	USD	485.136	457.582	0,01
Insulet Corp	6.669	USD	1.956.538	1.614.029	0,03
Intel Corp	91.098	USD	1.689.812	2.862.205	0,06
Interactive Brokers Group Inc	27.827	USD	1.505.239	1.523.738	0,03
Intercontinental Exchange Inc	31.793	USD	3.649.531	4.384.345	0,09
International Business Machines Corp	12.139	USD	3.079.660	3.061.597	0,06
Intuit Inc	33.009	USD	16.945.809	18.617.925	0,38
Intuitive Surgical Inc	20.636	USD	9.183.658	9.951.385	0,20
Ionis Pharmaceuticals	1.884	USD	131.865	126.905	-
IQVIA Holdings Inc	52.552	USD	10.162.280	10.086.207	0,21
Ivanhoe Electric Inc	28.451	USD	322.776	387.115	0,01
Jabil Inc	10.962	USD	1.432.450	2.128.277	0,04
Johnson & Johnson	149.233	USD	23.474.997	26.296.367	0,54
JPMorgan Chase & Co	174.420	USD	32.392.686	47.853.559	0,98
KeyCorp	153.043	USD	2.415.957	2.689.606	0,06
Kimberly-Clark Corp	32.507	USD	3.753.320	2.792.483	0,06
KKR & Co Inc	68.116	USD	6.596.451	7.393.612	0,15
KLA Corp	3.134	USD	1.817.957	3.242.420	0,07
Knight-Swift Transportation Holdings Inc	81.293	USD	3.339.874	3.618.713	0,07
L3Harris Technologies Inc	20.926	USD	5.298.211	5.230.743	0,11
Labcorp Holdings Inc	3.677	USD	811.974	785.462	0,02
Lam Research Corp	97.369	USD	12.633.131	14.191.857	0,29
Las Vegas Sands Corp	405.479	USD	19.835.468	22.472.330	0,46
LCI Industries	44.527	USD	3.799.719	4.600.371	0,09
Lear Corp	107.911	USD	9.638.931	10.529.695	0,22
Lennox International Inc	3.059	USD	1.620.316	1.264.753	0,03
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	11.723	USD	887.657	983.297	0,02
Lowe's Cos Inc	41.919	USD	9.127.510	8.607.592	0,18
Lululemon Athletica Inc	2.933	USD	895.128	518.972	0,01
Lyft Inc	42.045	USD	713.706	693.441	0,01
ManpowerGroup Inc	142.385	USD	7.773.811	3.604.331	0,07
Marathon Petroleum Corp	7.410	USD	475.867	1.026.087	0,02
Marriott International Inc	16.792	USD	4.331.304	4.435.736	0,09
Marsh & McLennan Cos Inc	13.072	USD	2.663.007	2.064.896	0,04
Marvell Technology Inc	29.623	USD	2.331.914	2.143.440	0,04
Masco Corp	111.945	USD	6.600.390	6.048.814	0,12
Mastercard Inc	40.327	USD	18.041.532	19.602.262	0,40
Matador Resources Co	716	USD	27.923	25.873	-
McDonald's Corp	27.900	USD	7.352.934	7.260.485	0,15
McKesson Corp	10.721	USD	5.475.250	7.488.040	0,15
Medpace Holdings Inc	5.336	USD	2.568.279	2.551.802	0,05
MercadoLibre Inc	2.149	USD	3.836.280	3.685.678	0,08
Merck & Co Inc	456.489	USD	39.800.299	40.912.795	0,84
Meta Platforms Inc	146.429	USD	70.673.730	82.299.220	1,69
MetLife Inc	28.571	USD	1.973.412	1.920.384	0,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Mettler-Toledo International Inc	421	USD	431.008	499.769	0,01
Micron Technology Inc	76.505	USD	9.933.883	18.591.930	0,38
Microsoft Corp	507.594	USD	161.048.828	209.019.209	4,30
Middleby Corp	4.866	USD	648.536	615.972	0,01
Mks Inc	8.946	USD	902.740	1.217.226	0,03
Modine Manufacturing Co	6.896	USD	630.802	783.929	0,02
Mohawk Industries Inc	61.673	USD	6.500.912	5.739.588	0,12
Monolithic Power Systems Inc	1.299	USD	831.835	1.002.479	0,02
Monster Beverage Corp	202.170	USD	11.035.089	13.197.985	0,27
Moody's Corp	17.347	USD	6.744.254	7.545.417	0,16
Morgan Stanley	167.926	USD	19.792.239	25.383.714	0,52
Motorola Solutions Inc	5.295	USD	1.653.332	1.728.195	0,04
Mp Materials Corp	38.649	USD	2.029.566	1.662.521	0,03
MSCI Inc	956	USD	542.484	467.015	0,01
Natera Inc	3.861	USD	644.209	753.133	0,02
Navan Inc	18.521	USD	383.266	269.350	0,01
NetApp Inc	24.784	USD	2.684.965	2.259.882	0,05
Netflix Inc	183.660	USD	9.892.583	14.662.150	0,30
Neurocrine Biosciences Inc	27.360	USD	3.577.755	3.304.074	0,07
Newell Brands Inc	299.108	USD	980.170	947.407	0,02
Newmont Corp	111.012	USD	6.984.089	9.438.076	0,19
NextEra Energy Inc	100.798	USD	6.412.366	6.890.088	0,14
NIKE Inc	22.331	USD	1.264.084	1.211.382	0,02
Northrop Grumman Corp	3.815	USD	1.887.120	1.852.230	0,04
NRG Energy Inc	7.387	USD	1.009.355	1.001.580	0,02
Nutanix Inc	48.075	USD	2.311.719	2.115.881	0,04
NVIDIA Corp	1.652.354	USD	146.466.538	262.390.073	5,39
NVR Inc	281	USD	1.480.135	1.744.875	0,04
Okta Inc	8.939	USD	696.217	658.142	0,01
Old Dominion Freight Line Inc	14.818	USD	2.025.543	1.978.341	0,04
Omnicom Group Inc	14.505	USD	926.070	997.300	0,02
Oracle Corp	51.132	USD	9.569.599	8.485.791	0,17
O'Reilly Automotive Inc	104.448	USD	7.176.383	8.111.628	0,17
PACCAR Inc	30.639	USD	2.738.099	2.856.892	0,06
Packaging Corp Of America	3.321	USD	590.744	583.158	0,01
Palantir Technologies Inc	100.260	USD	10.261.620	15.174.094	0,31
Palo Alto Networks Inc	10.934	USD	1.961.154	1.714.882	0,04
Parker-Hannifin Corp	6.319	USD	1.925.195	4.729.148	0,10
Patterson-UTI Energy Inc	831.778	USD	6.180.620	4.327.271	0,09
PayPal Holdings Inc	47.805	USD	2.588.947	2.376.309	0,05
PepsiCo Inc	24.556	USD	3.524.634	3.000.789	0,06
Permian Resources Corp	21.862	USD	240.636	261.164	0,01
Pfizer Inc	65.875	USD	1.614.176	1.396.643	0,03
PG&E Corp	597.446	USD	8.163.508	8.174.854	0,17
Philip Morris International Inc	51.626	USD	6.970.946	7.050.798	0,14
Phillips 66	3.911	USD	446.756	429.712	0,01
Pinterest Inc	66.618	USD	1.839.298	1.468.551	0,03
PNC Financial Services Group Inc	53.517	USD	8.877.650	9.511.348	0,20
Pool Corp	7.887	USD	2.285.693	1.536.167	0,03
PPG Industries Inc	11.390	USD	1.055.514	993.673	0,02
Principal Financial Group Inc	15.782	USD	1.225.538	1.185.347	0,02
Procter & Gamble Co	45.622	USD	6.625.444	5.566.937	0,11
Progressive Corp	16.945	USD	3.915.687	3.285.551	0,07

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Pure Storage Inc	38.860	USD	2.939.967	2.217.215	0,05
Qnity Electronics Inc	13.667	USD	1.018.045	950.156	0,02
QUALCOMM Inc	31.013	USD	4.261.937	4.516.815	0,09
Quanta Services Inc	18.273	USD	6.405.858	6.566.736	0,13
Regal Rexnord Corp	37.931	USD	4.861.958	4.531.890	0,09
Regeneron Pharmaceuticals Inc	25.800	USD	14.444.460	16.956.231	0,35
ResMed Inc	31.824	USD	6.989.967	6.526.840	0,13
Revolution Medicines Inc	4.459	USD	193.907	302.405	0,01
Robinhood Markets Inc	30.577	USD	3.163.814	2.944.577	0,06
ROBLOX Corp	87.393	USD	5.159.100	6.029.592	0,12
Rocket Companies Inc	139.703	USD	2.293.836	2.302.908	0,05
S&P Global Inc	24.058	USD	10.382.573	10.704.986	0,22
Salesforce Inc	30.618	USD	7.028.588	6.906.224	0,14
Samsara Inc	18.840	USD	727.148	568.673	0,01
Sarepta Therapeutics Inc	12.867	USD	226.948	235.768	-
Selective Insurance Group Inc	9.101	USD	657.034	648.372	0,01
Sempra	37.945	USD	2.593.460	2.852.539	0,06
ServiceNow Inc	87.890	USD	13.674.065	11.463.978	0,24
Sherwin-Williams Co	19.837	USD	6.163.903	5.473.016	0,11
Simon Property Group Inc	16.842	USD	2.550.191	2.654.538	0,05
Siteone Landscape Supply Inc	39.462	USD	4.709.725	4.185.267	0,09
Snowflake Inc	50.881	USD	8.826.456	9.503.390	0,20
Social Capital Hedosophia Holds Corp V	74.468	USD	1.856.170	1.659.987	0,03
Starbucks Corp	54.017	USD	4.161.130	3.873.108	0,08
Stryker Corp	10.597	USD	3.250.972	3.171.295	0,07
Synchrony Financial	43.558	USD	1.909.930	3.094.252	0,06
Synopsys Inc	5.839	USD	2.576.859	2.335.302	0,05
Sysco Corp	57.237	USD	3.985.185	3.591.293	0,07
T Rowe Price Group Inc	122.020	USD	10.394.446	10.636.815	0,22
Take-Two Interactive Software Inc	64.595	USD	11.936.824	14.081.704	0,29
Tapestry Inc	30.215	USD	2.458.107	3.287.131	0,07
Targa Resources Corp	44.644	USD	6.833.443	7.013.340	0,14
Teradyne Inc	64.986	USD	10.159.784	10.710.282	0,22
Tesla Inc	121.263	USD	39.621.827	46.433.987	0,95
Texas Instruments Inc	5.972	USD	842.941	882.185	0,02
Texas Pacific Land Corp	3.978	USD	1.141.277	972.848	0,02
Thermo Fisher Scientific Inc	31.898	USD	14.500.350	15.737.832	0,32
TJX Cos Inc	124.767	USD	12.977.461	16.318.667	0,34
T-Mobile US Inc	32.430	USD	5.937.304	5.606.529	0,12
Toast Inc	16.176	USD	589.703	489.088	0,01
Trade Desk Inc	14.873	USD	758.867	480.718	0,01
Travelers Cos Inc	11.304	USD	2.305.249	2.791.808	0,06
Trex Co Inc	21.735	USD	629.100	649.209	0,01
Tyson Foods Inc	81.208	USD	4.249.432	4.053.313	0,08
Uber Technologies Inc	106.489	USD	7.379.166	7.408.758	0,15
United Airlines Holdings Inc	11.861	USD	1.144.432	1.129.292	0,02
United Parcel Service Inc	16.858	USD	1.523.671	1.423.769	0,03
United Therapeutics Corp	1.791	USD	727.258	743.041	0,02
UnitedHealth Group Inc	18.067	USD	7.270.842	5.078.205	0,10
US Bancorp	66.929	USD	2.847.296	3.040.854	0,06
Veeva Systems Inc	24.244	USD	4.959.201	4.608.104	0,09
Ventas Inc	25.274	USD	1.526.557	1.665.207	0,03
VeriSign Inc	41.486	USD	9.675.388	8.581.910	0,18

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Verisk Analytics Inc	12.071	USD	2.541.147	2.299.086	0,05
Verizon Communications Inc	60.214	USD	2.083.001	2.088.225	0,04
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.323	USD	672.710	896.722	0,02
Vertiv Holdings Co	53.526	USD	6.020.266	7.383.667	0,15
VICI Properties Inc	145.215	USD	4.071.550	3.476.901	0,07
Viper Energy Inc	7.869	USD	237.315	258.827	0,01
Visa Inc	116.906	USD	27.796.150	34.910.045	0,72
Visteon Corp	10.584	USD	1.030.381	857.030	0,02
Vistra Corp	16.119	USD	2.343.292	2.214.209	0,05
Vulcan Materials Co	9.754	USD	2.149.695	2.368.799	0,05
Walmart Inc	178.207	USD	15.472.519	16.904.969	0,35
Walt Disney Co	79.626	USD	7.568.657	7.713.440	0,16
Waste Management Inc	39.326	USD	6.989.290	7.356.903	0,15
Wayfair Inc	16.565	USD	1.444.965	1.416.230	0,03
WEC Energy Group Inc	8.841	USD	844.876	793.880	0,02
Wells Fargo & Co	207.842	USD	13.466.052	16.493.571	0,34
Welltower Inc	38.267	USD	4.422.930	6.047.714	0,12
Wesco International Inc	4.739	USD	816.785	987.142	0,02
Western Alliance Bancorp	165	USD	12.208	11.811	-
Western Digital Corp	34.219	USD	3.662.679	5.019.292	0,10
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	28.709	USD	5.217.928	5.217.707	0,11
Williams Cos Inc	5.415	USD	235.900	277.147	0,01
Williams-Sonoma Inc	9.348	USD	1.609.423	1.421.482	0,03
WW Grainger Inc	2.793	USD	2.392.073	2.399.656	0,05
Wynn Resorts Ltd	17.858	USD	2.043.863	1.829.668	0,04
Xylem Inc	20.804	USD	2.520.393	2.412.268	0,05
Zoetis Inc	29.100	USD	4.407.996	3.117.512	0,06
Zoom Communications Inc	115.117	USD	7.275.145	8.457.956	0,17
Zscaler Inc	13.754	USD	3.359.801	2.634.041	0,05
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			2.647.134.110	3.158.389.970	64,90
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			3.987.482.289	4.705.958.666	96,74
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			3.987.482.289	4.705.958.666	96,74
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: OPTIONSSCHEINE					
KANADA					
Constellation Software Inc 31/03/2040 ¹	269	CAD	-	-	-
Kanada, insgesamt			-	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: OPTIONSSCHEINE			-	-	-
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			-	-	-
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			3.987.482.289	4.705.958.666	96,74
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				158.535.493	3,26
GESAMTNETTOVERMÖGEN				4.864.494.159	100,00

¹Nicht börsennotierter Optionsschein.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des
Beschreibung	Bewertung	Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	4.705.958.666	95,96
IM FREIVERKEHR GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	9.790.004	0,20
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	470.869	0,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	161.014.780	3,28
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	10.142.126	0,21
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	16.628.296	0,34
GESAMT	4.904.004.741	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Internet-Software	17,09
Elektronische Halbleiterindustrie	12,20
Banken und Finanzinstitute	10,20
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,35
Büroausstattung, Computer	6,24
Einzelhandel	5,70
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	4,90
Elektronische und elektrische Geräte	2,67
Benzin	2,62
Mechanik und Maschinen	2,62
Automobilindustrie	2,54
Biotechnologie	1,91
Versicherungen	1,88
Öffentlicher Dienst	1,66
Freizeitindustrie	1,64
Luftfahrttechnik	1,52
Lebensmittel und Brennereien	1,46
Nachrichtenübertragung	1,41
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	1,12
Grafik und Verlagswesen	1,08
Bauwesen, Baustoffe	1,05
Transportwesen	1,01
Konsumgüter	0,89
Edelmetalle	0,84
Sonstige Dienstleistungen	0,83
Bergbau, Schwerindustrie	0,81
Chemische Stoffe	0,78
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,73
Immobilien-gesellschaften	0,65
Nicht-Eisenmetalle	0,44
Umweltschutz und Recycling	0,40
Verschiedenes	0,36
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,35
Textilindustrie	0,25
Geschäftsgebäude	0,22
Uhrenindustrie	0,15
Reifen- und Gummiindustrie	0,08
Forst- und Papierindustrie	0,06
Landwirtschaft und Fischereiindustrie	0,02
Verpackungs- und Containerindustrie	0,01
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	96,74
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	3,26
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN					
ÖSTERREICH					
Ams-OSRAM AG	85.551	CHF	954.011	721.736	0,08
Wienerberger AG	18.079	EUR	605.693	553.579	0,06
Österreich, insgesamt			1.559.704	1.275.315	0,14
BELGIEN					
Ageas SA	9.112	EUR	498.649	544.898	0,06
Anheuser-Busch InBev SA	9.172	EUR	577.272	503.543	0,06
Belgien, insgesamt			1.075.921	1.048.441	0,12
FINNLAND					
Neste Oyj	49.859	EUR	622.783	967.763	0,11
Nordea Bank Abp	47.757	EUR	408.497	767.455	0,09
Sampo Oyj Shs A	52.871	EUR	421.093	546.157	0,06
Finnland, insgesamt			1.452.373	2.281.375	0,26
FRANKREICH					
Aramis Group SAS	121.554	EUR	782.760	562.795	0,06
Arkema SA	10.477	EUR	620.297	546.376	0,06
AXA SA	23.555	EUR	752.934	964.813	0,11
BNP Paribas SA	11.965	EUR	786.491	966.652	0,11
Capgemini SE	3.272	EUR	507.137	465.442	0,05
Carrefour SA	39.193	EUR	639.061	557.716	0,06
Cie de Saint-Gobain SA	6.088	EUR	543.892	529.412	0,06
Edenred SE	35.455	EUR	940.383	670.454	0,08
Forvia SE	39.650	EUR	635.508	540.033	0,06
Imerys SA	22.054	EUR	713.911	527.973	0,06
JCDecaux SE	33.991	EUR	587.176	526.181	0,06
Kering SA	1.686	EUR	584.411	507.486	0,06
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	759	EUR	483.206	489.555	0,06
Pernod Ricard SA	6.779	EUR	874.857	495.545	0,06
Remy Cointreau SA	14.549	EUR	685.867	533.075	0,06
Renault SA	14.351	EUR	491.043	508.312	0,06
Rexel SA	22.428	EUR	618.142	753.357	0,09
Sanofi SA	6.310	EUR	650.272	521.963	0,06
Teleperformance SE	8.160	EUR	685.368	504.614	0,06
Veolia Environnement SA	18.029	EUR	361.785	535.822	0,06
Frankreich, insgesamt			12.944.501	11.707.576	1,34

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
DEUTSCHLAND					
Bayer AG	21.180	EUR	879.199	783.872	0,09
Deutsche Lufthansa AG	63.898	EUR	503.374	537.127	0,06
Deutsche Post AG	11.480	EUR	476.725	536.460	0,06
Deutsche Telekom AG	23.368	EUR	751.286	646.359	0,07
Douglas AG	43.962	EUR	643.392	549.525	0,06
E.ON SE	40.816	EUR	414.596	658.158	0,08
Infineon Technologies AG	24.168	EUR	779.836	911.859	0,10
KION Group AG	8.029	EUR	351.254	547.979	0,06
LANXESS AG	37.020	EUR	1.063.214	652.292	0,08
Merck KGaA	4.429	EUR	591.620	542.995	0,06
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	921	EUR	506.013	517.786	0,06
Puma SE	26.298	EUR	701.563	586.445	0,07
RWE AG	14.563	EUR	457.181	659.121	0,08
SAP SE	3.264	EUR	328.874	680.054	0,08
Zalando SE	22.827	EUR	545.401	578.436	0,07
Deutschland, insgesamt			8.993.528	9.388.468	1,08
IRLAND					
Seagate Technology Holdings Plc	1.903	USD	361.945	446.223	0,05
STERIS Plc	3.119	USD	642.557	673.276	0,08
Irland, insgesamt			1.004.502	1.119.499	0,13
ITALIEN					
Enel SpA	60.208	EUR	432.099	534.466	0,06
Intesa Sanpaolo SpA	131.347	EUR	640.854	777.706	0,09
Lottomatica Group Spa	24.721	EUR	213.370	553.750	0,06
UniCredit SpA	15.110	EUR	365.620	1.071.601	0,12
Italien, insgesamt			1.651.943	2.937.523	0,33
JAPAN					
Advantest Corp	5.800	JPY	259.793	618.630	0,07
Aeon Co Ltd	52.600	JPY	675.363	707.756	0,08
Asahi Kasei Corp	38.300	JPY	275.205	288.983	0,03
Bandai Namco Holdings Inc	6.600	JPY	168.114	149.575	0,02
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	9.600	JPY	392.158	429.861	0,05
Denso Corp	19.600	JPY	228.904	229.763	0,03
Fast Retailing Co Ltd	1.200	JPY	388.889	371.168	0,04
Fujitsu Ltd	22.300	JPY	506.724	524.402	0,06
Hitachi Ltd	41.300	JPY	1.055.147	1.099.753	0,13
Honda Motor Co Ltd	46.900	JPY	425.674	391.323	0,05
IHI Corp	20.600	JPY	347.634	308.235	0,04
Inpex Corp	9.500	JPY	158.637	161.370	0,02
ITOCHU Corp	48.000	JPY	360.407	514.968	0,06
Japan Exchange Group Inc	11.700	JPY	116.544	106.520	0,01
Japan Post Bank Co Ltd	9.600	JPY	94.803	115.196	0,01
Japan Tobacco Inc	3.800	JPY	83.165	116.422	0,01
Kansai Electric Power Co Inc	9.100	JPY	95.846	121.357	0,01
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd	14.200	JPY	168.223	168.235	0,02
KDDI Corp	44.800	JPY	669.664	659.142	0,08
Keyence Corp	500	JPY	170.277	153.947	0,02
Kubota Corp	30.500	JPY	363.335	367.231	0,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
JAPAN (Fortsetzung)					
Marubeni Corp	19.000	JPY	304.656	449.277	0,05
Mitsubishi Corp	33.300	JPY	491.003	648.674	0,07
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	65.300	JPY	805.395	884.316	0,10
Mitsui & Co Ltd	20.600	JPY	365.755	519.562	0,06
Mitsui Fudosan Co Ltd	44.600	JPY	412.813	431.369	0,05
Mizuho Financial Group Inc	26.000	JPY	741.296	805.045	0,09
MS&AD Insurance Group Holdings Inc	4.300	JPY	77.996	86.028	0,01
Murata Manufacturing Co Ltd	17.900	JPY	321.786	315.626	0,04
NEC Corp	15.600	JPY	279.427	449.978	0,05
Nintendo Co Ltd	4.000	JPY	200.298	230.215	0,03
Nippon Paint Holdings Co Ltd	29.500	JPY	171.248	167.860	0,02
Nippon Sanso Holdings Corp	4.000	JPY	112.162	101.429	0,01
Nomura Holdings Inc	14.900	JPY	68.431	105.302	0,01
Nomura Research Institute Ltd	5.600	JPY	190.328	183.159	0,02
NTT Inc	280.000	JPY	250.584	239.862	0,03
Obayashi Corp	17.300	JPY	274.740	307.208	0,04
Oriental Land Co Ltd	9.300	JPY	161.352	146.429	0,02
Pan Pacific International Holdings	12.100	JPY	68.397	61.279	0,01
Recruit Holdings Co Ltd	5.700	JPY	249.061	273.932	0,03
Resona Holdings Inc	7.600	JPY	64.999	61.638	0,01
Seven & i Holdings Co Ltd	10.700	JPY	159.897	130.808	0,02
Shionogi & Co Ltd	11.800	JPY	174.291	182.106	0,02
SoftBank Group Corp	28.000	JPY	869.694	669.241	0,08
Sony Group Corp	17.900	JPY	360.505	391.276	0,05
Sumitomo Electric Industries Ltd	4.200	JPY	51.885	144.305	0,02
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	22.000	JPY	518.697	602.436	0,07
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	6.100	JPY	147.416	158.291	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	23.400	JPY	597.080	614.588	0,07
TDK Corp	13.000	JPY	182.672	156.136	0,02
Terumo Corp	8.500	JPY	120.559	104.813	0,01
Tokio Marine Holdings Inc	7.700	JPY	229.209	243.311	0,03
Tokyo Electron Ltd	2.100	JPY	348.286	391.506	0,05
Toyota Industries Corp	1.000	JPY	95.374	96.692	0,01
Toyota Motor Corp	84.500	JPY	1.734.258	1.540.460	0,18
West Japan Railway Co	6.700	JPY	116.088	113.772	0,01
Japan, insgesamt			18.322.144	19.611.766	2,29
NIEDERLANDE					
Airbus SE	2.663	EUR	241.042	528.339	0,06
Akzo Nobel NV	13.526	EUR	862.139	800.739	0,09
ASML Holding NV	730	EUR	490.459	672.622	0,08
Cnh Industrial NV	78.058	EUR	715.384	620.561	0,07
Davide Campari-Milano NV	129.301	EUR	805.687	716.069	0,08
Heineken NV	7.490	EUR	593.823	522.353	0,06
ING Groep NV	30.642	EUR	374.700	735.714	0,08
Stellantis NV	51.288	EUR	599.464	485.236	0,06
STMicroelectronics NV	36.388	EUR	1.020.744	816.547	0,09
Niederlande, insgesamt			5.703.442	5.898.180	0,67
SPANIEN					
Banco Santander SA	114.885	EUR	751.509	1.156.892	0,13
Repsol SA	32.434	EUR	387.750	516.511	0,06
Spanien, insgesamt			1.139.259	1.673.403	0,19

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
SCHWEDEN					
Investor AB	36.314	SEK	181.271	1.108.169	0,13
Schweden, insgesamt			181.271	1.108.169	0,13
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Abbott Laboratories	17.772	USD	2.050.090	1.895.912	0,22
AbbVie Inc	16.574	USD	3.033.521	3.224.482	0,37
Adobe Inc	2.157	USD	787.023	642.793	0,07
Alnylam Pharmaceuticals Inc	4.553	USD	1.795.355	1.541.573	0,18
Alphabet Inc Shs A	64.323	USD	10.778.424	17.142.577	1,97
Amazon.com Inc	78.058	USD	12.814.492	15.341.094	1,77
American Express Co	2.261	USD	636.998	712.212	0,08
AMETEK Inc	5.545	USD	856.413	969.342	0,11
Amphenol Corp	8.205	USD	890.355	944.122	0,11
Analog Devices Inc	2.888	USD	590.246	666.887	0,08
Apollo Global Management Inc	8.201	USD	901.978	1.010.836	0,12
Apple Inc	90.440	USD	13.654.048	20.934.921	2,41
AppLovin Corp	1.091	USD	327.997	625.942	0,07
Arista Networks Inc	6.792	USD	944.369	757.764	0,09
Baxter International Inc	20.217	USD	391.753	328.960	0,04
Blue Owl Capital Inc	19.276	USD	266.519	245.207	0,03
Booking Holdings Inc	249	USD	964.299	1.135.406	0,13
Broadcom Inc	31.898	USD	5.352.817	9.400.058	1,08
Cadence Design Systems Inc	1.673	USD	413.786	445.269	0,05
Capital One Financial Corp	22.459	USD	4.069.216	4.634.649	0,53
Centene Corp	20.121	USD	641.160	704.993	0,08
Church And Dwight Co Inc	21.314	USD	1.622.158	1.521.716	0,18
Cloudflare Inc	2.887	USD	558.150	484.629	0,06
CME Group Inc	5.704	USD	1.324.474	1.326.279	0,15
Corning Inc	5.113	USD	384.659	381.195	0,04
Corpay Inc	1.417	USD	355.387	363.079	0,04
Costco Wholesale Corp	5.140	USD	4.171.615	3.774.045	0,43
CrowdStrike Holdings Inc	920	USD	383.498	367.201	0,04
Deere & Co	4.059	USD	1.602.937	1.609.050	0,19
Delta Air Lines Inc	30.407	USD	1.282.818	1.796.795	0,21
DoorDash Inc	1.989	USD	472.357	383.557	0,04
Dover Corp	3.637	USD	512.144	604.613	0,07
Duke Energy Corp	9.346	USD	1.015.897	932.730	0,11
Eli Lilly & Co	8.343	USD	5.403.074	7.634.259	0,88
EOG Resources Inc	14.781	USD	1.408.826	1.321.600	0,15
Equifax Inc	3.778	USD	763.199	697.987	0,08
Equinix Inc	2.277	USD	1.579.354	1.485.416	0,17
Exxon Mobil Corp	51.148	USD	4.952.199	5.240.879	0,60
Fastenal Co	25.770	USD	1.047.777	880.540	0,10
FedEx Corp	5.861	USD	1.165.901	1.441.533	0,17
Fortinet Inc	4.729	USD	349.985	319.750	0,04
Fortive Corp	25.034	USD	1.097.341	1.176.829	0,14
GE HealthCare Technologies Inc	4.502	USD	286.866	314.406	0,04
GE Vernova Inc	3.381	USD	1.827.727	1.881.494	0,22
General Electric Co	9.439	USD	2.434.470	2.475.623	0,28
Gilead Sciences Inc	12.797	USD	1.224.299	1.337.395	0,15
Home Depot Inc	5.417	USD	1.742.706	1.587.117	0,18
Honeywell International Inc	8.222	USD	1.441.305	1.365.771	0,16
Howmet Aerospace Inc	5.770	USD	940.667	1.007.251	0,12

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA (Fortsetzung)					
Hubbell Inc	1.261	USD	457.244	476.838	0,05
IDEXX Laboratories Inc	950	USD	513.004	547.238	0,06
Illinois Tool Works Inc	4.012	USD	861.532	841.377	0,10
Insulet Corp	3.257	USD	901.490	788.258	0,09
Intuitive Surgical Inc	1.849	USD	738.397	891.651	0,10
JPMorgan Chase & Co	29.164	USD	6.253.036	8.001.383	0,92
Keysight Technologies	3.431	USD	497.413	593.593	0,07
Labcorp Holdings Inc	3.302	USD	795.395	705.356	0,08
Lam Research Corp	7.800	USD	943.166	1.136.876	0,13
LPL Financial Holdings Inc	2.582	USD	727.143	785.230	0,09
Mastercard Inc	10.963	USD	5.368.073	5.328.926	0,61
Merck & Co Inc	19.104	USD	1.329.242	1.712.195	0,20
Meta Platforms Inc	16.287	USD	10.067.626	9.153.975	1,05
Microsoft Corp	46.145	USD	14.905.757	19.001.784	2,19
Moody's Corp	2.262	USD	967.321	983.901	0,11
NetApp Inc	6.729	USD	670.970	613.571	0,07
Netflix Inc	25.650	USD	2.751.690	2.047.719	0,24
NVIDIA Corp	144.700	USD	12.300.805	22.978.032	2,64
Okta Inc	9.863	USD	778.218	726.173	0,08
ONEOK Inc	18.889	USD	1.257.686	1.182.121	0,14
Otis Worldwide Corp	4.486	USD	349.076	333.647	0,04
Palantir Technologies Inc	14.894	USD	1.804.822	2.254.169	0,26
Palo Alto Networks Inc	5.163	USD	959.456	809.762	0,09
PG&E Corp	106.003	USD	1.476.303	1.450.439	0,17
PPG Industries Inc	11.944	USD	1.042.299	1.042.005	0,12
Procter & Gamble Co	9.685	USD	1.339.334	1.181.793	0,14
Prologis Inc	20.797	USD	2.058.218	2.260.586	0,26
QUALCOMM Inc	5.058	USD	712.492	736.660	0,08
ResMed Inc	1.215	USD	289.131	249.186	0,03
Rollins Inc	11.635	USD	570.752	594.604	0,07
Roper Technologies Inc	467	USD	206.992	176.998	0,02
Salesforce Inc	4.264	USD	913.595	961.792	0,11
Sempra	13.894	USD	911.064	1.044.490	0,12
Sherwin-Williams Co	12.182	USD	3.533.079	3.361.006	0,39
Solstice Advanced Materials Inc	2.055	USD	87.742	85.003	0,01
Sun Communities Inc	11.069	USD	1.181.641	1.167.832	0,13
Synchrony Financial	5.674	USD	349.011	403.067	0,05
Teradyne Inc	7.678	USD	945.279	1.265.404	0,15
Tesla Inc	19.912	USD	4.080.585	7.624.696	0,88
Thermo Fisher Scientific Inc	2.962	USD	1.320.419	1.461.391	0,17
Uber Technologies Inc	32.278	USD	2.669.881	2.245.677	0,26
United Airlines Holdings Inc	5.672	USD	388.765	540.034	0,06
UnitedHealth Group Inc	4.950	USD	1.554.228	1.391.327	0,16
VeriSign Inc	3.446	USD	778.660	712.849	0,08
Visa Inc	27.732	USD	7.915.583	8.281.229	0,95
Vistra Corp	14.220	USD	1.986.925	1.953.351	0,22
Walmart Inc	57.885	USD	4.048.412	5.491.054	0,63
Wells Fargo & Co	37.303	USD	2.577.575	2.960.228	0,34
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	3.341	USD	567.622	607.209	0,07
Yum Brands Inc	1.063	USD	131.079	136.924	0,02
Zoom Communications Inc	8.200	USD	578.094	602.476	0,07
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			213.925.971	258.900.823	29,80
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: AKTIEN			267.954.559	316.950.538	36,48

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	5.000.000	AUD	3.842.640	2.575.034	0,30
Australia Government Bond 4.75% 21/04/2027	3.000.000	AUD	1.852.827	1.719.191	0,20
Australien, insgesamt			5.695.467	4.294.225	0,50
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.800.000	EUR	1.739.687	1.687.140	0,19
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	20.000.000	EUR	12.682.150	12.105.800	1,39
European Union 4.00% 04/04/2044	15.000.000	EUR	15.388.900	15.391.200	1,77
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	20.000.000	EUR	8.075.023	5.797.600	0,67
Kingdom of Belgium Government Bond 2.85% 22/10/2034	2.500.000	EUR	2.440.475	2.423.350	0,28
Belgien, insgesamt			40.326.235	37.405.090	4,30
KANADA					
Bank of Nova Scotia 2.71% 06/03/2029 EMTN	2.500.000	EUR	2.512.000	2.508.775	0,29
Canadian Government Bond 2.50% 01/08/2027	1.000.000	CAD	620.037	620.653	0,07
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2048	7.500.000	CAD	5.823.919	3.906.066	0,45
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/03/2030	5.000.000	CAD	3.194.151	3.086.217	0,36
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/02/2027	2.500.000	CAD	1.594.950	1.562.116	0,18
Canadian When Issued Government Bond 4% 01/08/2026	14.000.000	CAD	8.833.928	8.778.458	1,01
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	2.038.289	1.874.580	0,22
Province of Ontario Canada 2% 02/10/2029	1.500.000	USD	1.277.332	1.198.965	0,14
Kanada, insgesamt			25.894.606	23.535.830	2,72
FRANKREICH					
AXA SA 5.75% EMTN / perpetual	300.000	EUR	300.000	310.581	0,04
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	10.000.000	EUR	12.026.072	12.227.878	1,41
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	5.000.000	EUR	4.638.000	4.837.550	0,56
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	7.500.000	EUR	6.753.155	5.770.875	0,66
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	100.000	EUR	100.000	99.181	0,01
Frankreich, insgesamt			23.817.227	23.246.065	2,68
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	4.000.000	EUR	4.428.225	4.250.680	0,49
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	19.000.000	EUR	21.386.442	20.292.950	2,33
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	22.500.000	EUR	25.361.339	23.956.200	2,76
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	8.250.000	USD	4.697.567	4.552.199	0,52
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	4.000.000	SEK	313.326	361.504	0,04
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	3.794.873	0,44
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.75% 30/07/2027 EMTN	2.500.000	GBP	2.869.658	2.860.935	0,33
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4.375% 28/02/2034	1.000.000	USD	915.393	869.624	0,10
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	167.723	0,02
Deutschland, insgesamt			66.139.198	61.106.688	7,03
IRLAND					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	2.500.000	EUR	2.495.500	2.515.725	0,29
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	12.500.000	EUR	12.334.750	12.451.630	1,43
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.546.130	3.279.951	0,38
Irland, insgesamt			18.376.380	18.247.306	2,10

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
ITALIEN					
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	194.000	EUR	193.521	200.844	0,02
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	100.000	EUR	100.000	106.376	0,01
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	291.468	0,03
Intesa Sanpaolo Spa 2.62% 16/04/2027	1.334.000	EUR	1.334.000	1.337.628	0,15
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.405.463	1.567.215	0,18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 04/06/2032	5.000.000	EUR	5.003.933	5.031.803	0,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.500.000	EUR	1.787.508	1.821.325	0,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.000.000	EUR	1.553.963	1.501.737	0,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.250.000	EUR	2.261.138	2.381.310	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.000.000	EUR	2.264.749	2.120.800	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	5.000.000	EUR	6.060.632	5.487.050	0,63
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.894% 15/04/2029	3.500.000	EUR	3.518.979	3.553.445	0,41
Mediobanca-Bca Credito Finanz 2.88% 02/02/2032	800.000	EUR	796.536	789.904	0,09
Pirelli & C SpA 3.875% 02/07/2029 EMTN	2.500.000	EUR	2.492.775	2.562.578	0,29
SACE SPA 5.511% / perpetual	3.000.000	EUR	2.908.905	2.999.580	0,35
Snam SpA 4.5% / perpetual	500.000	EUR	497.240	511.840	0,06
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	997.730	0,11
Italien, insgesamt			33.463.949	33.262.633	3,80
JAPAN					
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	1.500.000.000	JPY	5.888.825	4.491.465	0,52
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	1.500.000.000	JPY	8.755.025	7.476.242	0,86
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	1.500.000.000	JPY	8.928.802	4.405.990	0,51
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	2.000.000.000	JPY	11.858.929	8.259.259	0,95
Japan, insgesamt			35.431.581	24.632.956	2,84
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	12.500.000	EUR	12.732.975	12.417.625	1,43
European Investment Bank 0% 06/11/2026	7.500.000	USD	5.245.644	6.188.961	0,71
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	4.000.000	USD	3.429.894	3.379.046	0,39
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.500.000	GBP	1.650.232	1.685.157	0,19
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	10.000.000	SEK	1.058.877	900.582	0,10
European Investment Bank 1.375% 15/03/2027	20.000.000	USD	17.503.399	16.585.976	1,91
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	27.000.000	USD	29.968.097	24.273.677	2,79
European Investment Bank 5% 15/04/2039	5.500.000	GBP	7.410.536	6.394.652	0,74
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	360.000	USD	325.358	320.614	0,04
Luxemburg, insgesamt			79.325.012	72.146.290	8,30
NIEDERLANDE					
BNG Bank NV 3.3% 26/04/2029	1.000.000	AUD	693.680	544.450	0,06
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	500.000	AUD	333.281	271.280	0,03
Pfizer Netherlands International Finance BV 3.25% 19/05/2032	300.000	EUR	297.789	299.799	0,03
Volkswagen International Finance NV - A1ZYTEK - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	2.948.790	2.896.740	0,33
Niederlande, insgesamt			4.273.540	4.012.269	0,45
PHILIPPINEN					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	15.000.000	USD	12.266.993	11.404.189	1,31
Philippinen, insgesamt			12.266.993	11.404.189	1,31

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
SPANIEN					
Banco Santander SA 3.625 % / perpetual	400.000	EUR	375.960	381.149	0,05
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	10.000.000	EUR	8.177.900	8.724.500	1,00
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	14.000.000	EUR	14.495.117	14.419.160	1,66
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	17.500.000	EUR	20.442.469	22.599.440	2,60
Spanien, insgesamt			43.491.446	46.124.249	5,31

SCHWEDEN

Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	15.000.000	SEK	1.216.890	1.373.705	0,16
Schweden, insgesamt			1.216.890	1.373.705	0,16

VEREINIGTES KÖNIGREICH

United Kingdom Gilt 4.125% 29/01/2027	10.000.000	GBP	11.494.750	11.498.139	1,32
United Kingdom Gilt 4.375% 31/07/2054	2.000.000	GBP	2.079.188	2.008.475	0,23
Vereinigtes Königreich, insgesamt			13.573.938	13.506.614	1,55

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

Apple Inc 4.25% 09/02/2047	5.000.000	USD	4.283.076	3.639.534	0,43
Blackrock Inc 3.75% 18/07/2035	2.000.000	EUR	2.025.700	2.019.060	0,23
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	7.000.000	GBP	7.182.803	7.407.502	0,85
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/07/2026	5.000.000	USD	4.230.754	4.193.027	0,48
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	5.000.000	USD	4.528.831	4.296.309	0,49
International Bank for Reconstruction & Development 4% 27/08/2026	10.000.000	USD	9.134.388	8.527.822	0,98
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	7.500.000	USD	7.376.182	6.659.223	0,77
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	10.000.000	USD	8.486.783	8.327.132	0,96
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	10.000.000	USD	5.590.081	4.870.280	0,56
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			52.838.598	49.939.889	5,75

NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN

456.131.060 424.237.998 48,80

3) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	22.500.000	USD	20.299.722	19.157.904	2,20
United States Treasury Bill 0.00% 06/08/2026	10.000.000	USD	8.283.627	8.340.414	0,96
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	20.000.000	USD	16.543.570	13.799.013	1,60
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			45.126.919	41.297.331	4,76

GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES

45.126.919 41.297.331 4,76

WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT

769.212.538 782.485.867 90,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
FRANKREICH					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.284% 12/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	999.580	1.000.620	0,12
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	200.000	EUR	199.354	197.232	0,02
Frankreich, insgesamt			1.198.934	1.197.852	0,14
ITALIEN					
Fibercop SpA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.260.015	2.105.773	0,24
Italien, insgesamt			2.260.015	2.105.773	0,24
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			3.458.949	3.303.625	0,38
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			3.458.949	3.303.625	0,38
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
JPMorgan Chase & Co 3.588% 23/01/2036 EMTN	4.000.000	EUR	3.925.064	3.943.200	0,45
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			3.925.064	3.943.200	0,45
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			3.925.064	3.943.200	0,45
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			3.925.064	3.943.200	0,45
D) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
ITALIEN					
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 12/06/2026	10.000.000	EUR	9.884.223	9.911.600	1,14
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	15.000.000	EUR	14.893.050	14.942.850	1,72
Italien, insgesamt			24.777.273	24.854.450	2,86
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			24.777.273	24.854.450	2,86
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			24.777.273	24.854.450	2,86
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			801.373.824	814.587.142	93,73
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				54.503.363	6,27
GESAMTNETTOVERMÖGEN				869.090.505	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		
Beschreibung	Bewertung	% des Gesamtvermögens
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	782.485.867	89,66
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	3.303.625	0,38
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	3.943.200	0,45
GELDMARKTINSTRUMENTE	24.854.450	2,85
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	953.571	0,11
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	22.991.981	2,63
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	25.324.766	2,90
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	8.918.357	1,02
GESAMT	872.775.817	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	33,84
Überstaatliche Einrichtungen	17,26
Internet-Software	7,67
Banken und Finanzinstitute	6,74
Elektronische Halbleiterindustrie	4,19
Büroausstattung, Computer	4,15
Einzelhandel	3,28
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	2,67
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,67
Automobilindustrie	1,33
Biotechnologie	1,09
Öffentlicher Dienst	1,01
Benzin	0,97
Elektronische und elektrische Geräte	0,95
Chemische Stoffe	0,79
Mechanik und Maschinen	0,76
Versicherungen	0,63
Immobilien Gesellschaften	0,61
Bauwesen, Baustoffe	0,61
Transportwesen	0,53
Geschäftsgebäude	0,48
Nachrichtenübertragung	0,43
Tabakwaren und alkoholische Getränke	0,33
Konsumgüter	0,32
Gesundheits- und Bildungswesen, soziale Einrichtungen	0,28
Luftfahrttechnik	0,26
Textilindustrie	0,14
Sonstige Dienstleistungen	0,12
Nicht-Eisenmetalle	0,12
Hypotheken- und Finanzierungsanstalten	0,12
Freizeitindustrie	0,10
Grafik und Verlagswesen	0,09
Verschiedenes	0,08
Umweltschutz und Recycling	0,07
Lebensmittel und Brennereien	0,04
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	93,73
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	6,27
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
AUSTRALIEN					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	3.500.000	AUD	1.926.586	1.802.524	0,41
Australien, insgesamt			1.926.586	1.802.524	0,41
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	1.500.000	EUR	1.486.649	1.405.950	0,32
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	18.000.000	EUR	13.580.355	10.895.220	2,51
European Union 4.00% 04/04/2044	12.500.000	EUR	12.855.110	12.826.000	2,95
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	21.000.000	EUR	8.983.076	6.087.480	1,40
Kingdom of Belgium Government Bond 2.85% 22/10/2034	5.000.000	EUR	4.862.950	4.846.700	1,11
Belgien, insgesamt			41.768.140	36.061.350	8,29
KANADA					
Bank of Nova Scotia 2.71% 06/03/2029 EMTN	2.500.000	EUR	2.512.000	2.508.775	0,58
Canadian Government Bond 2.50% 01/08/2027	750.000	CAD	465.060	465.490	0,11
Canadian When Issued Government Bond 2.5% 01/12/2048	6.250.000	CAD	5.119.429	3.255.055	0,75
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/03/2030	5.000.000	CAD	3.110.998	3.086.217	0,71
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/02/2027	2.000.000	CAD	1.242.419	1.249.693	0,29
Province De L Ontario 2.30% 15/06/2026	4.000.000	USD	3.403.192	3.382.213	0,78
Province of Ontario Canada 1.125% 07/10/2030	2.500.000	USD	1.870.227	1.874.580	0,43
Province of Ontario Canada 2% 02/10/2029	1.500.000	USD	1.277.332	1.198.965	0,28
Kanada, insgesamt			19.000.657	17.020.988	3,93
FRANKREICH					
AXA SA 5.75% EMTN / perpetual	300.000	EUR	300.000	310.581	0,07
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	5.000.000	EUR	6.089.562	6.113.690	1,41
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	5.000.000	EUR	4.637.725	4.837.550	1,11
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2054	7.000.000	EUR	5.944.840	5.386.150	1,24
La Mondiale SAM 4.375% / perpetual	500.000	EUR	476.792	495.905	0,11
Frankreich, insgesamt			17.448.919	17.143.876	3,94
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	3.500.000	EUR	3.830.120	3.719.345	0,86
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	17.000.000	EUR	18.986.112	18.156.850	4,18
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	13.500.000	EUR	15.645.005	14.373.720	3,31
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 18/04/2036	7.000.000	USD	3.777.560	3.862.472	0,89
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.375% 02/02/2028 EMTN	2.000.000	SEK	156.663	180.752	0,04
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	2.710.624	0,62
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4.375% 28/02/2034	4.000.000	USD	3.624.192	3.478.496	0,80
Landwirtschaftliche Rentenbank 1.25% 23/03/2026 EMTN	2.000.000	NOK	190.668	167.723	0,04
Deutschland, insgesamt			50.399.789	46.649.982	10,74

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
IRLAND					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	998.200	1.006.290	0,23
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	11.000.000	EUR	10.852.004	10.957.434	2,52
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	5.000.000	EUR	3.980.785	3.279.951	0,75
Irland, insgesamt			15.830.989	15.243.675	3,50
ITALIEN					
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	194.000	EUR	193.521	200.844	0,05
Enel SpA 6.375% EMTN / perpetual	1.000.000	EUR	1.048.375	1.063.760	0,24
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	485.780	0,11
Intesa Sanpaolo Spa 2.62% 16/04/2027	1.334.000	EUR	1.334.000	1.337.628	0,31
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.423.057	1.567.215	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 04/06/2032	4.500.000	EUR	4.503.065	4.529.440	1,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	5.000.000	EUR	4.113.350	3.642.650	0,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15/09/2041	1.500.000	EUR	2.347.724	2.252.525	0,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	2.000.000	EUR	2.009.900	2.116.720	0,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.000.000	EUR	1.118.697	1.060.400	0,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	4.000.000	EUR	5.233.602	4.389.640	1,01
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.894% 15/04/2029	3.000.000	EUR	3.009.967	3.045.810	0,70
Mediobanca-Bca Credito Finanz 2.88% 02/02/2032	800.000	EUR	796.536	789.904	0,18
Pirelli & C SpA 3.875% 02/07/2029 EMTN	2.000.000	EUR	2.030.560	2.050.063	0,47
SACE SPA 5.511% / perpetual	2.500.000	EUR	2.399.844	2.499.650	0,57
Snam SpA 4.5% / perpetual	500.000	EUR	497.240	511.840	0,12
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.496.595	0,34
Italien, insgesamt			34.035.715	33.040.464	7,59
JAPAN					
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	1.500.000.000	JPY	5.923.588	4.491.465	1,03
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	1.350.000.000	JPY	7.662.653	6.728.618	1,55
Japan Government Thirty Year Bond 0.7% 20/12/2051	2.000.000.000	JPY	12.078.835	5.874.654	1,35
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	1.750.000.000	JPY	10.152.799	7.226.852	1,66
Japan, insgesamt			35.817.875	24.321.589	5,59
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	15.000.000	EUR	15.163.420	14.901.150	3,43
European Investment Bank 0% 06/11/2026	5.000.000	USD	2.215.164	4.125.974	0,95
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	5.000.000	USD	4.205.417	4.223.807	0,97
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	3.000.000	GBP	3.444.753	3.370.314	0,77
European Investment Bank 1.375% 12/05/2028 EMTN	4.000.000	SEK	423.551	360.233	0,08
European Investment Bank 1.375% 15/03/2027	17.500.000	USD	14.992.672	14.512.729	3,34
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	609.500.000	JPY	5.537.223	3.312.666	0,76
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	30.000.000	USD	33.124.616	26.970.752	6,20
European Investment Bank 5% 15/04/2039	5.000.000	GBP	7.223.925	5.813.320	1,34
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	940.282	890.596	0,20
Luxemburg, insgesamt			87.271.023	78.481.541	18,04

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
NIEDERLANDE					
Cooperatieve Rabobank UA 3.25% / perpetual	200.000	EUR	200.000	198.330	0,05
Nederlandse Waterschapsbank NV 3.3% 02/05/2029	1.500.000	AUD	1.013.238	813.840	0,19
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	1.000.000	EUR	915.000	985.310	0,23
Pfizer Netherlands International Finance BV 3.25% 19/05/2032	300.000	EUR	297.789	299.799	0,07
Volkswagen International Finance NV - A1ZYT - 3.5% / perpetual	3.000.000	EUR	3.062.090	2.896.740	0,67
Niederlande, insgesamt			5.488.117	5.194.019	1,21
NORWEGEN					
Norway Government Bond 3.625% 13/04/2034	10.000.000	NOK	857.189	815.574	0,19
Norwegen, insgesamt			857.189	815.574	0,19
PHILIPPINEN					
Asian Development Bank 1.5% 04/03/2031	13.000.000	USD	10.407.140	9.883.631	2,27
Philippinen, insgesamt			10.407.140	9.883.631	2,27
SPANIEN					
Banco Santander SA 3.625% / perpetual	400.000	EUR	307.300	381.148	0,09
Spain Government Bond 0.1% 30/04/2031	8.750.000	EUR	7.301.628	7.633.938	1,76
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	12.500.000	EUR	12.916.663	12.874.250	2,96
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	15.500.000	EUR	18.125.845	20.015.869	4,60
Spanien, insgesamt			38.651.436	40.905.205	9,41
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
United Kingdom Gilt 4.125% 22/07/2029	2.500.000	GBP	2.977.196	2.888.650	0,66
United Kingdom Gilt 4.125% 29/01/2027	9.000.000	GBP	10.309.397	10.348.324	2,37
United Kingdom Gilt 4.375% 31/07/2054	2.000.000	GBP	2.111.592	2.008.475	0,46
Vereinigtes Königreich, insgesamt			15.398.185	15.245.449	3,49
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	6.000.000	USD	5.327.749	4.367.440	1,00
Blackrock Inc 3.75% 18/07/2035	2.000.000	EUR	1.998.074	2.019.060	0,46
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	6.000.000	GBP	6.393.544	6.349.286	1,45
International Bank for Reconstruction & Development 4% 10/01/2031	4.500.000	USD	4.127.806	3.866.678	0,89
International Bank for Reconstruction & Development 4% 27/08/2026	3.000.000	USD	2.875.042	2.558.346	0,59
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	6.500.000	USD	6.057.529	5.771.327	1,33
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	7.000.000	USD	5.883.510	5.828.992	1,34
Microsoft Corp 2.675% 01/06/2060	10.000.000	USD	5.838.188	4.870.280	1,12
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			38.501.442	35.631.409	8,18
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			412.803.202	377.441.276	86,78

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaf- fungskosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens

2) GELDMARKTINSTRUMENTE: TREASURY BONDS/NOTES

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	20.000.000	USD	18.235.206	17.029.248	3,91
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	17.500.000	USD	14.145.910	12.074.136	2,78
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			32.381.116	29.103.384	6,69

GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: TREASURY BONDS/NOTES			32.381.116	29.103.384	6,69

WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			445.184.318	406.544.660	93,47

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN

FRANKREICH

Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.284% 12/09/2026 EMTN	500.000	EUR	499.790	500.310	0,12
BPCE SA 1.5% 13/01/2042	400.000	EUR	398.708	394.464	0,09
Frankreich, insgesamt			898.498	894.774	0,21

ITALIEN

Fibercop SpA 6.375% 15/11/2033	2.000.000	USD	1.785.579	1.684.618	0,39
Italien, insgesamt			1.785.579	1.684.618	0,39

SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			2.684.077	2.579.392	0,60

SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			2.684.077	2.579.392	0,60

C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE

1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN

VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA

JPMorgan Chase & Co 3.588% 23/01/2036 EMTN	4.000.000	EUR	3.951.100	3.943.200	0,91
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			3.951.100	3.943.200	0,91

SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			3.951.100	3.943.200	0,91

SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			3.951.100	3.943.200	0,91

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
D) GELDMARKTINSTRUMENTE					
1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
United States Treasury Bill 0.00% 06/08/2026	7.500.000	USD	6.210.297	6.255.311	1,44
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			6.210.297	6.255.311	1,44
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			6.210.297	6.255.311	1,44
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			6.210.297	6.255.311	1,44
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			458.029.792	419.322.563	96,42
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				15.564.879	3,58
GESAMTNETTOVERMÖGEN				434.887.442	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	406.544.660		93,23
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	2.579.392		0,59
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	3.943.200		0,90
GELDMARKTINSTRUMENTE	6.255.311		1,43
AUF EINEM GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE	34.135		0,01
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	7.317.854		1,68
FORDERUNGEN AUS MARGIN-GELDERN GEGENÜBER BROKERN	2.422.315		0,56
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	6.962.416		1,60
GESAMT	436.059.283		100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder, Regionen und Gemeinden	53,21
Überstaatliche Einrichtungen	31,17
Banken und Finanzinstitute	6,44
Holdings und Finanzierungsgesellschaften	1,33
Internet-Software	1,12
Büroausstattung, Computer	1,00
Versicherungen	0,75
Chemische Stoffe	0,47
Geschäftsgebäude	0,39
Öffentlicher Dienst	0,36
Benzin	0,11
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,07
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	96,42
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	3,58
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/02/2028	5.000.000	EUR	4.816.700	4.854.150	1,49
Österreich, insgesamt			4.816.700	4.854.150	1,49
BELGIEN					
Belfius Bank SA 1.25% 06/04/2034 EMTN	2.000.000	EUR	1.810.922	1.874.600	0,58
European Union 3% 04/09/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.032.225	5.030.400	1,55
European Union 3.13% 04/12/2030	10.000.000	EUR	10.295.900	10.228.300	3,15
European Union 4.00% 04/04/2044	3.000.000	EUR	3.082.710	3.078.240	0,95
Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22/06/2071	10.000.000	EUR	5.311.155	2.898.800	0,89
Belgien, insgesamt			25.532.912	23.110.340	7,12
KANADA					
Bank Of Montreal 2.72% 28/10/2029	1.104.000	EUR	1.104.000	1.104.364	0,34
Bank of Nova Scotia 2.71% 06/03/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.507.200	1.505.265	0,46
Cppib Capital Inc 0.25% 06/04/2027	5.000.000	EUR	4.876.955	4.880.200	1,50
Toronto-Dominion Bank 2.551% 03/08/2027 EMTN	2.500.000	EUR	2.507.875	2.500.100	0,77
Kanada, insgesamt			9.996.030	9.989.929	3,07
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 2.67% 10/04/2027	2.500.000	EUR	2.502.875	2.501.975	0,77
Dänemark, insgesamt			2.502.875	2.501.975	0,77
FINNLAND					
Nordea Bank Abp. 2.418% 23/10/2028	1.000.000	EUR	1.000.132	1.000.160	0,31
Finnland, insgesamt			1.000.132	1.000.160	0,31
FRANKREICH					
Bnp Paribas 0.50% 30/05/2028 EMTN	2.500.000	EUR	2.419.908	2.426.825	0,75
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	10.000.000	EUR	10.058.895	10.043.100	3,09
French Republic Government Bond OAT 2.7% 25/02/2031	2.500.000	EUR	2.496.714	2.481.700	0,76
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	15.000.000	EUR	26.228.149	24.294.902	7,47
La Banque Postale Home Loan SFH SA 0.5% 30/01/2026 EMTN	1.000.000	EUR	924.720	998.920	0,31
Rci Banque 4.63% 02/10/2026	1.500.000	EUR	1.519.245	1.515.240	0,47
Frankreich, insgesamt			43.647.631	41.760.687	12,85
DEUTSCHLAND					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	10.000.000	EUR	9.867.500	9.980.100	3,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	18.000.000	EUR	20.286.403	19.164.960	5,89
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	12.500.000	EUR	16.028.479	16.077.520	4,94
Jefferies GmbH 3.365% 06/02/2028 EMTN	400.000	EUR	400.000	398.661	0,12
Deutschland, insgesamt			46.582.382	45.621.241	14,02

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
IRLAND					
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	2.500.000	EUR	2.502.500	2.497.525	0,77
CA Auto Bank SPA 2.961% 27/01/2028 EMTN	1.000.000	EUR	1.001.720	1.004.900	0,31
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	14.000.000	EUR	13.759.780	13.945.826	4,29
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	3.500.000	EUR	2.873.780	2.295.966	0,71
Irland, insgesamt			20.137.780	19.744.217	6,08
ITALIEN					
Banca Popolare di Sondrio SPA 1.25% 13/07/2027 EMTN	1.500.000	EUR	1.483.035	1.488.990	0,46
BPER Banca SPA 4.25% 20/02/2030 EMTN	1.000.000	EUR	1.002.318	1.035.280	0,32
Enel SpA 4.5% / perpetual	2.500.000	EUR	2.512.345	2.513.575	0,77
Intesa Sanpaolo SpA 6.375% / perpetual	1.500.000	EUR	1.402.035	1.567.215	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15/03/2028	10.000.000	EUR	8.592.200	9.568.600	2,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 04/06/2032	5.000.000	EUR	5.007.422	5.031.803	1,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 15/07/2026	20.000.000	EUR	20.002.416	20.004.000	6,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	10.000.000	EUR	10.452.655	10.583.600	3,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	10.000.000	EUR	11.506.989	10.974.100	3,37
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.894% 15/04/2029	22.500.000	EUR	22.516.046	22.843.575	7,02
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.044% 15/10/2028	5.000.000	EUR	5.089.750	5.092.250	1,57
Mediobanca-Bca Credito Finanz 2.88% 02/02/2032	700.000	EUR	696.969	691.166	0,21
Mediocredito Centrale - Banca Del Mezzogiorno SpA 3.75% 20/09/2029 EMTN	1.500.000	EUR	1.537.200	1.541.010	0,47
Pirelli & C SpA 3.875% 02/07/2029 EMTN	1.000.000	EUR	997.110	1.025.031	0,31
SACE SPA 5.511% / perpetual	2.000.000	EUR	2.086.100	1.999.720	0,61
Snam SpA 4.5% / perpetual	500.000	EUR	507.896	511.840	0,16
Italien, insgesamt			95.392.486	96.471.755	29,64
LUXEMBURG					
European Financial Stability Facility 2.75% 17/08/2026	10.000.000	EUR	9.981.110	10.040.200	3,09
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	5.000.000	EUR	5.087.240	4.967.050	1,53
Luxemburg, insgesamt			15.068.350	15.007.250	4,62
NIEDERLANDE					
Bmw Finance Nv 2.25% 19/02/2026 EMTN	2.000.000	EUR	2.000.000	2.000.040	0,61
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	500.000	EUR	457.500	492.655	0,15
Pfizer Netherlands International Finance BV 3.25% 19/05/2032	1.000.000	EUR	1.005.169	999.330	0,31
Niederlande, insgesamt			3.462.669	3.492.025	1,07
SPANIEN					
Banco Santander SA 3.50% 02/10/2032	2.000.000	EUR	2.025.860	1.998.260	0,61
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	12.000.000	EUR	11.299.810	11.853.000	3,65
Spain Government Bond 2.7% 31/01/2030	10.000.000	EUR	10.068.730	10.057.800	3,09
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	5.000.000	EUR	5.028.043	5.011.850	1,54
Spanien, insgesamt			28.422.443	28.920.910	8,89
SCHWEIZ					
Ubs Group AG 2.75% 15/06/2027	2.000.000	EUR	2.005.000	2.001.920	0,62
Schweiz, insgesamt			2.005.000	2.001.920	0,62

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Barclays Plc 1.13% 22/03/2031 EMTN	2.500.000	EUR	2.481.750	2.488.725	0,76
Hsbc Holdings Plc 3.02% 15/06/2027	2.000.000	EUR	2.009.460	2.003.700	0,62
Vereinigtes Königreich, insgesamt			4.491.210	4.492.425	1,38
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Blackrock Inc 3.75% 18/07/2035	5.000.000	EUR	5.115.330	5.047.650	1,55
Citigroup Inc 1.25% 10/04/2029 EMTN	2.500.000	EUR	2.359.750	2.375.350	0,73
Ford Motor Credit Co LLC 4.867% 03/08/2027	2.500.000	EUR	2.585.773	2.575.575	0,79
Morgan Stanley 2.70% 19/03/2027	2.000.000	EUR	2.005.589	2.001.740	0,62
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			12.066.442	12.000.315	3,69
NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			315.125.042	310.969.299	95,62
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			315.125.042	310.969.299	95,62
B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN					
1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN					
FRANKREICH					
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.284% 12/09/2026 EMTN	1.100.000	EUR	1.099.538	1.100.682	0,34
Frankreich, insgesamt			1.099.538	1.100.682	0,34
SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			1.099.538	1.100.682	0,34
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			1.099.538	1.100.682	0,34
C) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE					
1) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
JPMorgan Chase & Co 3.588% 23/01/2036 EMTN	5.000.000	EUR	5.002.197	4.929.000	1,52
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			5.002.197	4.929.000	1,52
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			5.002.197	4.929.000	1,52
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, INSGESAMT			5.002.197	4.929.000	1,52
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			321.226.777	316.998.981	97,48
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				8.179.273	2,52
GESAMTNETTOVERMÖGEN				325.178.254	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)		% des
Beschreibung	Bewertung	Gesamt- ver- mögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	310.969.299	95,42
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	1.100.682	0,34
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE	4.929.000	1,51
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	3.361.463	1,03
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	5.527.094	1,70
GESAMT	325.887.538	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	66,73
Banken und sonstige Finanzinstitute	12,78
Supranationale Organisationen	10,27
Finanzen – Investment – Sonstige diversifizierte Unternehmen	4,65
Öffentlich - Gemeinnützige Institutionen	1,50
Energie- und Wasserversorgung	0,93
Chemische Stoffe	0,31
Pharma- und Kosmetikindustrie – Medizin Produkte	0,31
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	97,48
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	2,52
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
1) WERTPAPIERBESTAND					
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN					
ÖSTERREICH					
Republic of Austria Government Bond 2% 15/07/2026	100.000.000	EUR	100.169.250	99.991.000	6,59
Österreich, insgesamt			100.169.250	99.991.000	6,59
BELGIEN					
European Union 2.75% 05/10/2026	75.000.000	EUR	75.580.942	75.400.500	4,97
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2026	37.500.000	EUR	37.172.165	37.312.125	2,46
Kingdom of Belgium Government Bond 4.5% 28/03/2026	10.000.000	EUR	10.261.450	10.054.200	0,66
Belgien, insgesamt			123.014.557	122.766.825	8,09
KANADA					
Bank Of Montreal 2.72% 28/10/2029	10.796.000	EUR	10.796.000	10.799.563	0,71
Bank of Nova Scotia 2.71% 06/03/2029 EMTN	17.500.000	EUR	17.527.500	17.561.425	1,16
Canadian Imperial Bank Of Commerce 2.80% 18/10/2028	5.000.000	EUR	5.021.250	5.019.600	0,33
Ontario Teachers' Finance Trust 0.10% 19/05/2028	10.000.000	EUR	9.460.210	9.459.800	0,62
Toronto-Dominion Bank 3.879% 13/03/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.167.000	10.030.300	0,66
Toronto-Dominion Bank 2.632% 16/04/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.004.820	10.004.500	0,66
Kanada, insgesamt			62.976.780	62.875.188	4,14
DÄNEMARK					
Danske Bank A/S 2.67% 10/04/2027	20.000.000	EUR	20.021.050	20.015.800	1,32
Dänemark, insgesamt			20.021.050	20.015.800	1,32
FINNLAND					
Nordea Bank Abp. 2.418% 23/10/2028	12.500.000	EUR	12.500.560	12.502.000	0,82
Finnland, insgesamt			12.500.560	12.502.000	0,82
FRANKREICH					
BNP Paribas SA 2.764% 20/03/2029 EMTN	10.000.000	EUR	10.008.800	10.026.400	0,66
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	25.000.000	EUR	30.191.187	30.569.695	2,01
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	10.000.000	EUR	9.897.900	9.935.000	0,65
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	10.000.000	EUR	9.664.800	9.675.100	0,64
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	100.000.000	EUR	100.620.700	100.242.000	6,61
Rci Banque 4.63% 02/10/2026	5.000.000	EUR	5.063.000	5.050.800	0,33
Societe Generale SFH SA 0.01% 02/12/2026 EMTN	25.000.000	EUR	23.657.500	24.510.750	1,62
Frankreich, insgesamt			189.103.887	190.009.745	12,52
DEUTSCHLAND					
Deutsche Bank AG 2.68% 15/01/2026	7.500.000	EUR	7.521.375	7.500.900	0,49
Jefferies GmbH 2.64% 15/07/2027 EMTN	10.000.000	EUR	10.000.000	9.968.394	0,66
Jefferies GmbH 3.365% 06/02/2028 EMTN	2.100.000	EUR	2.100.000	2.092.969	0,14
Volkswagen Bank GmbH 2.72% 10/12/2027	2.500.000	EUR	2.504.000	2.502.275	0,16
Deutschland, insgesamt			22.125.375	22.064.538	1,45

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
IRLAND					
CA Auto Bank SPA 4.375% 08/06/2026 EMTN	10.000.000	EUR	9.982.000	10.062.900	0,66
CA Auto Bank SPA 2.961% 27/01/2028 EMTN	10.000.000	EUR	10.012.275	10.049.000	0,66
Ireland Government Bond 0.20% 15/05/2027	10.000.000	EUR	9.737.000	9.758.869	0,64
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	50.000.000	EUR	49.388.000	49.806.520	3,28
Irland, insgesamt			79.119.275	79.677.289	5,24
ITALIEN					
Cassa Depositi e Prestiti SpA 3.92% 28/06/2026	5.000.000	EUR	5.186.035	5.040.703	0,33
Intesa Sanpaolo Spa 2.62% 16/04/2027	12.500.000	EUR	12.509.543	12.534.000	0,83
Intesa Sanpaolo Spa 4.00% 19/05/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.044.575	5.027.100	0,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.5% 01/02/2026	15.000.000	EUR	14.879.894	14.979.750	0,99
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.744% 15/04/2026	500.000	EUR	503.122	500.795	0,03
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.894% 15/04/2029	125.000.000	EUR	126.656.250	126.908.750	8,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.044% 15/10/2028	125.000.000	EUR	126.919.375	127.306.250	8,39
Italien, insgesamt			291.698.794	292.297.348	19,26
LUXEMBURG					
Banque Internationale a Luxembourg SA 3.049% 24/05/2027 EMTN	2.000.000	EUR	2.010.200	2.007.320	0,13
Luxemburg, insgesamt			2.010.200	2.007.320	0,13
NIEDERLANDE					
Bmw Finance Nv 2.25% 19/02/2026 EMTN	10.000.000	EUR	10.003.000	10.000.200	0,66
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2026	25.000.000	EUR	24.433.250	24.974.250	1,65
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	50.000.000	EUR	49.337.370	49.592.500	3,27
Mercedes-Benz International Finance BV 2.115% 11/06/2026 EMTN	5.000.000	EUR	4.991.250	4.998.900	0,33
NIBC Bank NV 0.25% 09/09/2026 EMTN	10.000.000	EUR	9.285.380	9.853.100	0,65
Niederlande, insgesamt			98.050.250	99.418.950	6,56
SPANIEN					
Banco Santander SA 2.854% 29/01/2026 EMTN	15.000.000	EUR	15.007.398	15.005.100	0,99
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	25.000.000	EUR	24.792.750	24.837.250	1,64
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	14.000.000	EUR	14.079.855	14.061.600	0,93
Spanien, insgesamt			53.880.003	53.903.950	3,56
SCHWEIZ					
UBS Group AG 3.118% 12/05/2029	12.500.000	EUR	12.617.500	12.611.750	0,83
Schweiz, insgesamt			12.617.500	12.611.750	0,83
VEREINIGTES KÖNIGREICH					
Hsbc Holdings Plc 3.02% 15/06/2027	15.000.000	EUR	15.076.050	15.027.750	0,99
NatWest Markets Plc 2.962% 09/01/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.011.090	5.000.150	0,33
Vereinigtes Königreich, insgesamt			20.087.140	20.027.900	1,32

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)

Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungs- kosten	Bewertung	% des Netto- vermö- gens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA					
Citigroup Inc 2.125% 10/09/2026 EMTN	5.000.000	EUR	4.983.097	4.993.750	0,33
Citigroup Inc 2.739% 14/05/2028 EMTN	10.000.000	EUR	10.024.200	10.022.300	0,66
Jefferies Financial Group Inc 3.875% 16/04/2026 EMTN	7.500.000	EUR	7.578.375	7.526.175	0,50
JPMorgan Chase & Co 1.09% 11/03/2027 EMTN	15.000.000	EUR	14.877.900	14.961.750	0,99
Morgan Stanley 2.70% 19/03/2027	15.000.000	EUR	15.020.715	15.013.050	0,99
Morgan Stanley 3.236% 05/04/2028	5.000.000	EUR	5.021.925	5.031.450	0,33
Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt			57.506.212	57.548.475	3,80

NOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT: ANLEIHEN			1.144.880.833	1.147.718,0	78
				78	75,63

ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT			1.144.880.833	1.147.718,0	78
				78	75,63

B) SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN

1) SONSTIGER ORGANISierter MARKT: ANLEIHEN

BELGIEN

Kingdom of Belgium Government Bond Coupon Strip 0% 28/03/2026	10.000.000	EUR	9.765.900	9.957.717	0,66
Belgien, insgesamt			9.765.900	9.957.717	0,66

KANADA

Toronto-Dominion Bank 2.496% 19/10/2026	40.000.000	EUR	40.028.000	40.017.928	2,64
Kanada, insgesamt			40.028.000	40.017.928	2,64

FRANKREICH

Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.284% 12/09/2026 EMTN	14.500.000	EUR	14.493.910	14.508.990	0,96
Frankreich, insgesamt			14.493.910	14.508.990	0,96

SONSTIGER ORGANISierter MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN			64.287.810	64.484.635	4,26

SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT			64.287.810	64.484.635	4,26

C) GELDMARKTINSTRUMENTE

1) GELDMARKTINSTRUMENTE: SCHATZBRIEFE

BELGIEN

Belgium Treasury Bill 0.00% 13/08/2026	40.000.000	EUR	39.411.447	39.508.440	2,60
Belgien, insgesamt			39.411.447	39.508.440	2,60

ITALIEN

Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2026	1.000.000	EUR	991.828	999.370	0,07
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0.00% 13/03/2026	5.000.000	EUR	4.939.522	4.980.950	0,32
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0.00% 13/11/2026	15.000.000	EUR	14.701.191	14.733.150	0,97
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0.00% 14/05/2026	10.000.000	EUR	9.890.889	9.926.400	0,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0.00% 14/07/2026	25.000.000	EUR	24.596.400	24.734.250	1,63
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0.00% 14/09/2026	100.000.000	EUR	97.966.600	98.577.000	6,50
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0.00% 14/10/2026	100.000.000	EUR	98.166.455	98.405.000	6,49
Italien, insgesamt			251.252.885	252.356.120	16,63

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

VERZEICHNIS DER VERMÖGENSANLAGEN ZUM 31. DEZEMBER 2025

(Fortsetzung)

(Angaben in EUR)					% des Nettovermögens
Beschreibung	Anzahl/ Nennwert	Währung	Anschaffungskosten	Bewertung	
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT: SCHATZBRIEFE			290.664.332	291.864.560	19,23
GELDMARKTINSTRUMENTE, INSGESAMT			290.664.332	291.864.560	19,23
GESAMTWERTPAPIERBESTAND			1.499.832.975	1.504.067.273	99,12
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN				13.352.853	0,88
GESAMTNETTOVERMÖGEN				1.517.420.126	100,00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

(Angaben in EUR)			% des Gesamtvermögens
Beschreibung	Bewertung		
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	1.147.718.078		75,52
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM SONSTIGEN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN	64.484.635		4,24
GELDMARKTINSTRUMENTE	291.864.560		19,20
ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE	3.261.364		0,21
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	12.675.181		0,83
GESAMT	1.520.003.818		100,00

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

AUFGLIEDERUNG DER WERTPAPIERE NACH WIRTSCHAFTSZWEIGEN

(dargestellt als prozentualer Anteil des Nettovermögens)

Wirtschaftssektor	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	68,69
Banken und sonstige Finanzinstitute	21,21
Supranationale Organisationen	4,97
Finanzen – Investment – Sonstige diversifizierte Unternehmen	2,80
Öffentlich - Gemeinnützige Institutionen	0,95
Versicherungen	0,50
GESAMTWERTPAPIERBESTAND	99,12
ZAHLUNGSMITTEL UND SONSTIGES NETTOVERMÖGEN	0,88
GESAMTNETTOVERMÖGEN	100,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Harrington Cooper Ucits Funds ICAV-HC Snyder US All Cap Equity	241.568.171	6,92
NVIDIA Corp	112.618.019	3,23
Amazon.com Inc	70.367.900	2,02
Broadcom Inc	70.025.371	2,01
Microsoft Corp	63.798.413	1,83
Apple Inc	52.682.082	1,51
Tesla Inc	48.670.860	1,39
UnitedHealth Group Inc	48.099.849	1,38
Oracle Corp	44.986.534	1,29
Walmart Inc	38.755.849	1,11
Johnson & Johnson	38.447.234	1,10
Alphabet Inc Shs A	37.950.222	1,09
Citigroup Inc	33.733.989	0,97
Meta Platforms Inc	33.721.231	0,97
Capital One Financial Corp	30.963.189	0,89
AppLovin Corp	30.283.717	0,87
ConocoPhillips	29.914.162	0,86
Dell Technologies Inc	28.356.388	0,81
GE Vernova Inc	27.070.822	0,78
Intuit Inc	26.606.594	0,76

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
NVIDIA Corp	72.132.898	2,44
Broadcom Inc	70.736.898	2,40
Microsoft Corp	54.617.958	1,85
Apple Inc	53.929.471	1,83
Oracle Corp	51.033.063	1,73
Amazon.com Inc	50.029.869	1,69
Meta Platforms Inc	49.733.404	1,68
Johnson & Johnson	42.831.269	1,45
UnitedHealth Group Inc	41.128.060	1,39
GE Vernova Inc	37.005.435	1,25
Netflix Inc	35.818.338	1,21
Walmart Inc	33.383.835	1,13
AppLovin Corp	33.366.657	1,13
Alphabet Inc Shs A	31.524.683	1,07
Wells Fargo & Co	31.280.319	1,06
Tesla Inc	30.843.188	1,04
AT&T Inc	30.224.589	1,02
Micron Technology Inc	30.127.283	1,02
Eaton Corp Plc	27.924.747	0,95
Analog Devices Inc	24.541.041	0,83

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	29.501.945	3,51
AB SICAV I European Growth Portfolio S1 EUR Cap	28.004.655	3,33
Siemens AG	21.094.684	2,51
Cie Financiere Richemont SA	17.716.832	2,11
Schneider Electric SE	16.680.836	1,98
Heidelberg Materials AG	12.768.017	1,52
Nestle SA	12.473.709	1,48
Shell Plc	12.229.228	1,45
UBS Group AG	11.825.422	1,41
Deutsche Telekom AG	11.777.810	1,40
Deutsche Bank AG	11.623.377	1,38
Capgemini SE	10.581.185	1,26
Boliden AB	10.496.469	1,25
Continental AG	10.363.670	1,23
Siemens Energy AG	10.146.009	1,21
Banco Santander SA	10.005.031	1,19
Iberdrola SA	9.917.075	1,18
NatWest Group Plc	9.473.214	1,13
Ryanair Holdings Plc	9.359.012	1,11
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	9.215.424	1,09
Prosus NV	9.144.019	1,09
Novartis AG	9.085.214	1,08
Enel SpA	9.029.819	1,07
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	8.854.969	1,05
Sanofi SA	8.838.325	1,05
Safran SA	8.475.873	1,01
SAP SE	8.423.195	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Schneider Electric SE	31.943.973	3,75
Siemens AG	23.773.805	2,79
SAP SE	15.638.333	1,84
RELX Plc	13.143.918	1,54
Sanofi SA	12.857.022	1,51
Intesa Sanpaolo SpA	12.664.336	1,49
Capgemini SE	12.005.776	1,41
Compass Group Plc	11.446.340	1,34
Linde Plc	10.815.143	1,27
ASML Holding NV	10.252.044	1,20
Infineon Technologies AG	10.247.210	1,20
Novo Nordisk A/S	9.773.363	1,15
Ryanair Holdings Plc	9.701.588	1,14
Rheinmetall AG	8.934.294	1,05
Iberdrola SA	8.786.649	1,03
Cie Financiere Richemont SA	8.719.506	1,02
EssilorLuxottica SA	8.582.677	1,01
Hermes International SCA	8.364.607	0,98
Commerzbank Aktiengesellschaft	8.092.360	0,95
London Stock Exchange Group Plc	8.070.280	0,95

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Lottomatica Group Spa	5.463.901	8,60
Italgas SpA	3.409.464	5,37
Snam SpA	2.917.197	4,59
Terna - Rete Elettrica Nazionale	2.214.637	3,49
Amplifon SpA	2.173.277	3,42
Banca Mediolanum SpA	1.840.575	2,90
Interpump Group SpA	1.770.629	2,79
Avio SpA	1.764.596	2,78
STMicroelectronics NV	1.668.294	2,63
UniCredit SpA	1.507.793	2,37
DiaSorin SpA	1.459.670	2,30
BPER Banca SPA	1.452.830	2,29
Pirelli & C SpA	1.296.409	2,04
Telecom Italia SpA	1.163.865	1,83
Stellantis NV	1.113.490	1,75
De' Longhi SpA	1.112.200	1,75
Intesa Sanpaolo SpA	1.090.561	1,72
MFE-MediaForEurope NV Shs A	1.069.995	1,68
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	1.049.804	1,65
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	1.008.647	1,59
Poste Italiane SpA	1.006.523	1,58
Carel Industries SpA	1.001.973	1,58
Brunello Cucinelli SpA	973.155	1,53
Eni SpA	970.904	1,53
FinecoBank Banca Fineco SpA	884.448	1,39
Hera SpA	859.919	1,35
Azimut Holding SpA	819.329	1,29
Prysmian SpA	785.628	1,24
Banca Generali SpA	770.197	1,21
Banca IFIS SpA	743.569	1,17
Iren SpA	711.838	1,12
Nexi SpA	685.171	1,08
ACEA SpA	667.796	1,05
Leonardo SpA	662.014	1,04

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	9.285.623	12,83
Buzzi SpA	3.502.878	4,84
Eni SpA	2.162.483	2,99
Terna - Rete Elettrica Nazionale	2.153.113	2,97
UniCredit SpA	2.089.783	2,89
Prysmian SpA	2.014.684	2,78
Banca Popolare di Sondrio SPA	1.888.858	2,61
Italgas SpA	1.865.017	2,58
Banco BPM SpA	1.818.859	2,51
Iveco Group NV	1.798.030	2,48
Intesa Sanpaolo SpA	1.589.283	2,20
Enel SpA	1.502.673	2,08
Anima Holding SpA	1.481.303	2,05
Leonardo SpA	1.476.085	2,04
Generali	1.462.566	2,02
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	1.404.518	1,94
FinecoBank Banca Fineco SpA	1.329.726	1,84
Tenaris SA	1.208.567	1,67
BPER Banca SPA	1.123.714	1,55
Fincantieri SpA	1.049.578	1,45
Banca Mediolanum SpA	1.048.039	1,45
Unipol Assicurazioni SpA	1.009.251	1,39
STMicroelectronics NV	924.650	1,28
Danieli & C Officine Meccaniche SpA RISP	916.452	1,27
Reply SpA	907.116	1,25
Lottomatica Group Spa	873.037	1,21
Hera SpA	850.319	1,17
Brunello Cucinelli SpA	847.193	1,17
Azimut Holding SpA	828.029	1,14
Interpump Group SpA	815.746	1,13
Avio SpA	784.941	1,08
Webuild SpA	766.934	1,06
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	751.539	1,04
Nexi SpA	734.130	1,01

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Fidelity Funds - Germany Fund	8.870.904	17,03
Rheinmetall AG	6.857.496	13,16
RWE AG	3.032.038	5,82
Adidas AG	2.193.472	4,21
Airbus SE	2.124.904	4,08
Deutsche Boerse AG	1.420.744	2,73
E.ON SE	1.412.708	2,71
Deutsche Bank AG	1.345.315	2,58
Allianz SE	1.342.558	2,58
Thyssenkrupp AG	1.271.762	2,44
Siemens Energy AG	1.257.199	2,41
Volkswagen AG / Preference shares	1.250.217	2,40
BASF SE	1.182.613	2,27
Infineon Technologies AG	1.158.505	2,22
QIAGEN NV	1.141.701	2,19
Heidelberg Materials AG	1.110.223	2,13
Commerzbank Aktiengesellschaft	1.092.667	2,10
Zalando SE	1.042.231	2,00
Allianz German Equity	998.317	1,92
Continental AG	968.856	1,86
Bayer AG	964.008	1,85
Symrise AG	959.921	1,84
Fielmann Group AG	805.461	1,55
Fresenius Medical Care AG	738.513	1,42
Fresenius SE & Co KGaA	731.634	1,40
Deutsche Telekom AG	679.935	1,31
Renk Group AG	569.578	1,09

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Allianz German Equity	9.090.860	17,22
Rheinmetall AG	4.254.377	8,06
Allianz SE	3.149.186	5,96
Deutsche Telekom AG	1.979.074	3,75
Adidas AG	1.876.092	3,55
Deutsche Boerse AG	1.635.692	3,10
Symrise AG	1.497.905	2,84
Volkswagen AG / Preference shares	1.490.506	2,82
Daimler Truck Holding AG	1.392.885	2,64
E.ON SE	1.372.493	2,60
SAP SE	1.290.808	2,44
Merck KGaA	1.289.952	2,44
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	1.192.602	2,26
Mercedes-Benz Group AG	1.044.467	1,98
Deutsche Post AG	1.029.089	1,95
Vonovia SE	1.006.406	1,91
MTU Aero Engines AG	964.704	1,83
Fresenius Medical Care AG	898.891	1,70
Sixt SE	888.611	1,68
Airbus SE	888.094	1,68
Infineon Technologies AG	862.084	1,63
Bayerische Motoren Werke AG	831.212	1,57
BASF SE	794.890	1,51
Siemens Healthineers AG	783.626	1,48
Siemens AG	770.500	1,46
Continental AG	708.617	1,34
IONOS Group SE	701.599	1,33
Siemens Energy AG	689.854	1,31
Knorr-Bremse AG	659.471	1,25
Henkel AG & Co KGaA / Preference shares	637.733	1,21
Carl Zeiss Meditec AG	631.590	1,20
Dr Ing Hcf Porsche Aktiengesellsch	537.160	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Banco de Sabadell SA	1.306.615	10,57
Industria de Diseno Textil SA	1.145.557	9,27
Puig Brands SA	937.163	7,58
Amadeus IT Group SA	876.673	7,09
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	834.395	6,75
Banco Santander SA	664.352	5,37
Telefonica SA	614.978	4,97
Indra Sistemas SA	576.061	4,66
Logista Integral SA	487.236	3,94
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	476.875	3,86
Bankinter SA	425.203	3,44
CaixaBank SA	390.586	3,16
Enagas SA	366.483	2,96
Grifols SA	338.285	2,74
Ferrovial SE	310.466	2,51
Merlin Properties Socimi SA	301.200	2,44
Iberdrola SA	301.143	2,44
Redeia Corp SA	287.489	2,33
Miquel Y Costas	269.487	2,18
Ev Motors SA	257.177	2,08
Inmobiliaria Colonial Socimi SA	255.410	2,07
CIE Automotive SA	250.177	2,02
Xtrackers Spain UCITS ETF	240.889	1,95
Cellnex Telecom SA	207.167	1,68
ACS Actividades de Construcion y Servicios SA	127.575	1,03

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Grupo Catalana Occidente SA	1.562.940	11,15
Elecnor SA	1.430.357	10,20
Cellnex Telecom SA	1.238.306	8,83
Amadeus IT Group SA	1.189.693	8,48
Banco de Sabadell SA	1.005.140	7,17
Global Dominion Access SA	706.876	5,04
Gestamp Automocion SA	656.092	4,68
Unicaja Banco SA	600.967	4,29
CaixaBank SA	596.392	4,25
Logista Integral SA	483.478	3,45
Greenergy Renovables SA	451.910	3,22
Industria de Diseno Textil SA	451.670	3,22
Fluidra SA	434.381	3,10
Viscofan SA	411.709	2,94
Xtrackers Spain UCITS ETF	359.744	2,57
Banco Santander SA	307.757	2,19
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	286.661	2,04
Endesa SA	283.088	2,02
Miquel Y Costas	265.923	1,90
Tubacex SA	196.736	1,40
Acciona SA	181.443	1,29
Puig Brands SA	177.464	1,27

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Alibaba Group Holding Ltd	5.599.571	1,71
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H	5.386.167	1,65
Samsung Electronics Co Ltd	5.197.461	1,59
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.655.624	1,43
Xiaomi Corp	4.566.561	1,40
BHP Group Ltd	4.175.816	1,28
AIA Group Ltd	4.093.021	1,25
Tencent Holdings Ltd	4.085.111	1,25
HDFC Bank Ltd	3.781.242	1,16
Mitsubishi Electric Corp	3.682.796	1,13
Mizuho Financial Group Inc	3.272.812	1,00
Shinhan Financial Group Co Ltd	3.191.679	0,98
Interglobe Aviation Ltd	3.067.764	0,94
Reliance Industries Ltd	3.010.539	0,92
NetEase Inc	2.864.494	0,88
SK Hynix Inc	2.852.334	0,87
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	2.829.690	0,87
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	2.752.748	0,84
CSL Ltd	2.691.281	0,82
Panasonic Holdings Corp	2.681.120	0,82

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
iShares MSCI Australia UCITS ETF	9.805.934	3,04
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.637.171	2,68
Samsung Electronics Co Ltd	6.547.540	2,03
Alibaba Group Holding Ltd	5.279.383	1,64
ICICI Bank Ltd	4.736.452	1,47
AIA Group Ltd	4.720.919	1,46
Tencent Holdings Ltd	4.707.055	1,46
HDFC Bank Ltd	4.168.133	1,29
Hitachi Ltd	3.528.833	1,09
Xiaomi Corp	3.302.422	1,02
Honda Motor Co Ltd	3.268.913	1,01
Sony Group Corp	3.096.650	0,96
Tokio Marine Holdings Inc	2.968.705	0,92
Meituan	2.808.173	0,87
NetEase Inc	2.635.270	0,82
ANTA Sports Products Ltd	2.572.633	0,80
Pop Mart International Group Ltd	2.523.036	0,78
Daiichi Sankyo Co Ltd	2.512.107	0,78
Sea Ltd	2.371.410	0,73
Bharti Airtel Ltd	2.325.794	0,72

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
HC Sephira GEM Long Only UCITS Fund Z Hedged Cap	29.530.102	8,36
Samsung Electronics Co Ltd	9.727.894	2,75
Tencent Holdings Ltd	9.251.558	2,62
Alibaba Group Holding Ltd	8.365.684	2,37
Alibaba Group Holding Ltd	6.758.635	1,91
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	6.077.726	1,72
SK Hynix Inc	5.254.736	1,49
Grab Holdings Ltd	5.099.377	1,44
ASPEED Technology Inc	5.093.095	1,44
Sea Ltd	4.963.771	1,41
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.810.983	1,36
Accton Technology Corp	4.592.816	1,30
Tata Consultancy Services Ltd	3.981.311	1,13
Delta Electronics Inc	3.979.662	1,13
Hyundai Rotem Co Ltd	3.898.488	1,10
MakeMyTrip Ltd	3.474.740	0,98
Reliance Industries Ltd	3.133.856	0,89
Naspers Ltd	3.107.030	0,88
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	3.090.638	0,87
Bajaj Finance Ltd	2.941.674	0,83

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	32.090.650	8,22
SK Hynix Inc	4.719.465	1,21
BYD Co Ltd - H	3.422.837	0,88
Samsung Electronics Co Ltd	3.296.101	0,84
Banco Do Brasil SA	3.102.995	0,79
L'Oreal SA	2.750.001	0,70
Hindustan Aeronautics Ltd	2.419.071	0,62
Raia Drogasil SA	2.280.899	0,58
Adidas AG	2.265.889	0,58
China Construction Bank Corp	2.246.367	0,58
Interglobe Aviation Ltd	2.230.743	0,57
Kakao Corp	2.084.982	0,53
Emaar Properties PJSC	1.959.424	0,50
Itau Unibanco Holding SA / Preference shares	1.914.415	0,49
Bharti Airtel Ltd	1.804.550	0,46
National Bank of Greece SA	1.794.741	0,46
Tata Consultancy Services Ltd	1.730.997	0,44
Reliance Industries Ltd	1.686.294	0,43
Alpha Services And Holdings SA	1.658.670	0,42
Industrial & Commercial Bank of China Ltd - H	1.629.625	0,42

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
BP Plc	13.219.908	6,29
Chevron Corp	12.491.363	5,94
Valero Energy Corp	8.999.096	4,28
ConocoPhillips	8.797.692	4,19
TC Energy Corp	8.468.338	4,03
ONEOK Inc	8.082.786	3,85
TotalEnergies SE	7.919.655	3,77
Suncor Energy Inc	7.468.069	3,55
Exxon Mobil Corp	6.791.425	3,23
EQT Corp	6.479.566	3,08
Kinder Morgan Inc	5.932.220	2,82
Baker Hughes Co	5.898.282	2,81
Diamondback Energy Inc	5.279.065	2,51
Shell Plc	4.721.549	2,25
Williams Cos Inc	3.337.536	1,59
Coterra Energy Inc	3.151.451	1,50
Enbridge Inc	3.023.609	1,44
Canadian Natural Resources Ltd	2.993.067	1,42
Constellation Energy Corp	2.961.774	1,41
WEC Energy Group Inc	2.852.585	1,36
Arc Resources Ltd	2.837.942	1,35
Cameco Corp	2.835.067	1,35
Galp Energia	2.830.342	1,35
Targa Resources Corp	2.522.732	1,20
Archrock Inc	2.358.305	1,12
Kodiak Gas Services Inc	2.332.062	1,11
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	2.206.430	1,05
Repsol SA	2.194.118	1,04

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE ENERGY OPPORTUNITIES (Fortsetzung)

Verkäufe		
Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
ConocoPhillips	13.419.516	6,26
Chevron Corp	12.120.726	5,65
Marathon Petroleum Corp	8.410.603	3,92
BP Plc	8.307.684	3,87
TotalEnergies SE	7.847.796	3,66
Eni SpA	7.259.316	3,39
Cheniere Energy Inc	7.015.952	3,27
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	6.646.942	3,10
EOG Resources Inc	6.555.946	3,06
Exxon Mobil Corp	6.445.865	3,01
Shell Plc	6.213.369	2,90
Williams Cos Inc	5.391.017	2,51
Diamondback Energy Inc	5.366.240	2,50
Arc Resources Ltd	5.282.579	2,46
Valero Energy Corp	4.001.997	1,87
TC Energy Corp	3.954.200	1,84
Tourmaline Oil Corp	3.804.122	1,77
Enbridge Inc	3.439.017	1,60
EQT Corp	3.294.026	1,54
Canadian Natural Resources Ltd	3.060.009	1,43
ONEOK Inc	3.040.138	1,42
RWE AG	2.876.601	1,34
Baker Hughes Co	2.719.189	1,27
Cameco Corp	2.676.932	1,25
Keyera Corp	2.661.069	1,24
American Electric Power Co Inc	2.566.752	1,20
Galp Energia	2.393.324	1,12
Cenovus Energy Inc	2.382.351	1,11
Saipem SpA	2.341.907	1,09
Schlumberger NV	2.292.219	1,07
Constellation Energy Corp	2.244.198	1,05
Edison International	2.166.606	1,01
Hess Corp	2.152.805	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
L3Harris Technologies Inc	21.445.487	3,14
AAON Inc	19.361.565	2,83
Clean Harbors Inc	16.770.815	2,45
Vertiv Holdings Co	15.961.254	2,33
Modine Manufacturing Co	14.098.335	2,06
Linde Plc	13.087.917	1,91
James Hardie Industries Plc	13.079.179	1,91
Trex Co Inc	13.009.892	1,90
WW Grainger Inc	12.948.409	1,89
Pool Corp	12.806.013	1,87
Ferguson Enterprises Inc	12.633.261	1,85
Sandvik AB	11.517.036	1,68
James Hardie Industries Plc	10.610.956	1,55
Belimo Holding AG	10.415.750	1,52
Expeditors International of Washington Inc	10.127.840	1,48
Amrize Ltd	9.911.682	1,45
Johnson Controls International Plc	9.407.686	1,38
StandardAero Inc	9.363.242	1,37
Nordson Corp	8.697.130	1,27
Daikin Industries Ltd	7.780.653	1,14
Hubbell Inc	7.767.695	1,14

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INDUSTRIALS AND MATERIALS OPPORTUNITIES (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Vertiv Holdings Co	23.661.846	3,83
BAE Systems Plc	14.248.928	2,31
Hensoldt AG	13.770.709	2,23
Daimler Truck Holding AG	13.533.395	2,19
Rolls-Royce Holdings Plc	12.056.653	1,95
Modine Manufacturing Co	11.456.833	1,86
Lundin Gold Inc	11.053.545	1,79
Champion Homes Inc	10.969.225	1,78
Wesco International Inc	10.771.020	1,74
Bureau Veritas	9.109.293	1,48
Siemens Energy AG	8.884.595	1,44
Dassault Aviation SA	8.746.522	1,42
General Dynamics Corp	8.542.869	1,38
Rockwell Automation Inc	8.427.386	1,36
General Electric Co	7.625.306	1,23
Johnson Controls International Plc	7.555.624	1,22
AZEK Co Inc	7.533.769	1,22
DuPont de Nemours Inc	7.047.809	1,14
Atmus Filtration Technologies Inc	6.998.532	1,13
Middleby Corp	6.996.002	1,13
Clean Harbors Inc	6.947.995	1,13
AerCap Holdings NV	6.907.564	1,12
THK Co Ltd	6.897.891	1,12
Carlisle Cos Inc	6.763.206	1,10
Stanley Black & Decker Inc	6.477.380	1,05
CSX Corp	6.299.326	1,02
Legrand SA	6.186.214	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/06/2025	39.851.553	5,31
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	39.781.296	5,30
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	39.742.491	5,30
Eli Lilly & Co	28.513.808	3,80
AbbVie Inc	24.451.040	3,26
Johnson & Johnson	24.368.694	3,25
AstraZeneca Plc	19.573.693	2,61
Novartis AG	18.266.830	2,43
UnitedHealth Group Inc	18.039.696	2,40
Roche Holding AG	17.227.027	2,30
Medtronic Plc	16.822.877	2,24
Abbott Laboratories	16.550.099	2,21
Merck & Co Inc	16.533.863	2,20
Bristol-Myers Squibb Co	12.183.768	1,62
Stryker Corp	11.218.008	1,50
Novo Nordisk A/S	11.167.369	1,49
Sanofi SA	10.811.849	1,44
Gilead Sciences Inc	10.664.498	1,42
Thermo Fisher Scientific Inc	10.206.362	1,36
Becton Dickinson & Co	9.682.778	1,29
Intuitive Surgical Inc	9.492.650	1,27
GSK Plc	8.814.189	1,17
Regeneron Pharmaceuticals Inc	8.609.894	1,15
Boston Scientific Corp	8.391.383	1,12
Edwards Lifesciences Corp	8.297.613	1,11

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE HEALTHCARE OPPORTUNITIES (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Xtrackers MSCI World Health Care UCITS ETF	82.885.278	11,44
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/06/2025	39.963.144	5,51
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	39.898.764	5,50
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	39.856.649	5,50
Eli Lilly & Co	32.643.345	4,50
UnitedHealth Group Inc	25.647.420	3,54
Merck & Co Inc	21.793.159	3,01
Novo Nordisk A/S	17.175.937	2,37
Roche Holding AG	14.035.956	1,94
AstraZeneca Plc	12.578.843	1,74
Gilead Sciences Inc	12.471.986	1,72
GSK Plc	11.828.418	1,63
Cencora Inc	11.620.452	1,60
Intuitive Surgical Inc	10.553.341	1,46
Johnson & Johnson	10.550.989	1,46
AbbVie Inc	10.268.380	1,42
Boston Scientific Corp	8.999.898	1,24
Otsuka Holdings Co Ltd	8.930.876	1,23
Vertex Pharmaceuticals Inc	8.744.766	1,21
Thermo Fisher Scientific Inc	8.571.550	1,18
Novartis AG	8.506.734	1,17
United Therapeutics Corp	8.165.863	1,13
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	7.860.829	1,08
Regeneron Pharmaceuticals Inc	7.710.209	1,06
Amgen Inc	7.649.709	1,06

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Db X-Trackers MSCI World Financials	50.196.694	7,28
JPMorgan Chase & Co	41.142.081	5,97
ING Groep NV	25.353.030	3,68
Goldman Sachs Group Inc	20.855.961	3,02
Mastercard Inc	19.671.562	2,85
S&P Global Inc	16.774.253	2,43
Berkshire Hathaway Inc	16.612.212	2,41
Wells Fargo & Co	14.632.651	2,12
Bank of America Corp	14.623.066	2,12
Royal Bank of Canada	14.546.298	2,11
KKR & Co Inc	14.382.759	2,09
Piraeus Financial Holdings SA	11.647.631	1,69
Bank of Nova Scotia	10.798.416	1,57
StoneCo Ltd	10.557.046	1,53
Capital One Financial Corp	10.222.316	1,48
Morgan Stanley	10.078.021	1,46
UBS Group AG	9.619.040	1,39
UniCredit SpA	9.336.885	1,35
KeyCorp	8.728.953	1,27
Truist Financial Corp	8.717.578	1,26
Banco Santander SA	8.421.951	1,22
Mizuho Financial Group Inc	8.228.303	1,19
Visa Inc	8.222.664	1,19
Marsh & McLennan Cos Inc	8.179.474	1,19
American Express Co	8.096.697	1,17
Bank of New York Mellon Corp	7.760.459	1,13
Vonovia SE	7.736.623	1,12
Mebuki Financial Group Inc	7.616.642	1,10
Global Payments Inc	7.485.707	1,09
Telecom Italia SpA	7.331.449	1,06
AIB Group Plc	7.130.333	1,03
Intercontinental Exchange Inc	7.066.025	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE FINANCIAL OPPORTUNITIES (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD ACC	50.142.209	7,10
JPMorgan Chase & Co	31.324.931	4,44
American Express Co	23.079.874	3,27
Societe Generale SA	22.187.072	3,14
Wells Fargo & Co	21.222.784	3,01
ING Groep NV	20.208.397	2,86
Bank of America Corp	17.981.256	2,55
Citigroup Inc	14.757.171	2,09
Ares Management Corp	14.462.622	2,05
UniCredit SpA	14.269.318	2,02
StoneCo Ltd	12.720.828	1,80
Citizens Financial Group Inc	11.913.273	1,69
Goldman Sachs Group Inc	11.804.840	1,67
Nasdaq Inc	11.327.660	1,60
Banco Santander SA	11.231.354	1,59
KeyCorp	10.822.902	1,53
AXA SA	10.766.945	1,52
CME Group Inc	10.265.710	1,45
Allstate Corp	10.251.546	1,45
Barclays Plc	10.107.262	1,43
Capital One Financial Corp	9.987.704	1,41
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	9.694.690	1,37
Tradeweb Markets Inc	9.422.019	1,33
Royal Bank of Canada	9.010.727	1,28
S&P Global Inc	7.936.262	1,12
Commerzbank Aktiengesellschaft	7.621.046	1,08
Cboe Holdings Inc	7.452.326	1,06
KKR & Co Inc	7.268.535	1,03
Resona Holdings Inc	7.217.753	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Apple Inc	106.775.570	6,32
NVIDIA Corp	72.653.260	4,30
Microsoft Corp	54.083.896	3,20
Alphabet Inc Shs A	48.420.726	2,87
Broadcom Inc	38.634.133	2,29
Db X-Trackers MSCI World It Index UCITS	35.424.167	2,10
ServiceNow Inc	35.137.936	2,08
Workday Inc	32.600.484	1,93
Meta Platforms Inc	32.589.068	1,93
Salesforce Inc	31.215.442	1,85
Amphenol Corp	30.993.205	1,83
ASML Holding NV	28.998.032	1,72
Palantir Technologies Inc	26.943.380	1,59
Cadence Design Systems Inc	26.009.689	1,54
Synopsys Inc	23.314.784	1,38
Amazon.com Inc	22.445.505	1,33
Snowflake Inc	21.468.334	1,27
Gartner Inc	21.022.188	1,24
First Solar Inc	20.398.910	1,21
Analog Devices Inc	20.078.255	1,19
Advanced Micro Devices Inc	19.402.856	1,15
NXP Semiconductors NV	18.826.322	1,11
MercadoLibre Inc	18.811.332	1,11
Sony Group Corp	17.535.985	1,04
Micron Technology Inc	17.519.508	1,04
Shopify Inc	17.030.730	1,01
Wix.com Ltd	16.958.877	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY OPPORTUNITIES (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Broadcom Inc	82.709.327	4,85
Apple Inc	80.614.151	4,73
Alphabet Inc Shs A	77.250.529	4,53
Microsoft Corp	71.956.559	4,22
NVIDIA Corp	69.929.805	4,10
Arista Networks Inc	51.699.866	3,03
Amphenol Corp	40.363.899	2,37
Uber Technologies Inc	37.305.081	2,19
Netflix Inc	37.144.932	2,18
Alphabet Inc Shs C	31.960.978	1,88
Lam Research Corp	31.501.441	1,85
Synopsys Inc	31.241.900	1,83
Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Technology Fund	27.948.562	1,64
Salesforce Inc	26.905.666	1,58
Advanced Micro Devices Inc	24.042.694	1,41
Meta Platforms Inc	22.553.880	1,32
Shopify Inc	22.130.384	1,30
Texas Instruments Inc	21.975.607	1,29
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	21.163.507	1,24
NXP Semiconductors NV	20.771.261	1,22
ServiceNow Inc	20.717.222	1,22
Sony Group Corp	19.396.861	1,14
Palantir Technologies Inc	19.338.900	1,14
Cadence Design Systems Inc	17.918.207	1,05
Amazon.com Inc	17.607.952	1,03
Celestica Inc	17.159.085	1,01

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 26/08/2027	479.358.800	4,61
French Republic 0.00% 06/05/2026	341.479.017	3,29
France Treasury Bill Btf 0% 29/10/2025	328.304.249	3,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	324.936.505	3,13
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	302.001.278	2,91
France Treasury Bill Btf 0% 15/10/2025	298.471.467	2,87
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 30/01/2026	287.223.803	2,76
France Treasury Bill BTF 0% 25/06/2025	278.304.425	2,68
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 28/11/2025	272.753.779	2,62
France Treasury Bill Btf 0% 10/12/2025	248.755.607	2,39
France Treasury Bill BTF 0% 09/07/2025	248.615.524	2,39
France Treasury Bill BTF 0% 31/12/2025	248.298.448	2,39
France Treasury Bill BTF 0% 24/09/2025	248.181.243	2,39
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/09/2025	248.097.954	2,39
France Treasury Bill BTF 0% 19/11/2025	247.996.123	2,39
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	211.198.478	2,03
France Treasury Bill Btf 0.00% 11/02/2026	208.077.628	2,00
France Treasury Bill BTF 0% 06/08/2025	198.956.398	1,91
France Treasury Bill BTF 0% 10/09/2025	198.870.081	1,91
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	198.612.809	1,91
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 10/07/2025	193.740.986	1,86
French Republic 0.00% 04/11/2026	191.217.839	1,84
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	188.402.570	1,81
France Treasury Bill BTF 0% 23/07/2025	174.140.304	1,68
France Treasury Bill Btf 0.00% 21/01/2026	174.080.970	1,68
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/04/2026	173.597.882	1,67
France Treasury Bill Btf 0.00% 03/06/2026	163.262.978	1,57
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/05/2025	158.837.393	1,53
Spain Letras del Tesoro 0% 04/07/2025	144.139.593	1,39
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	144.085.546	1,39
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/06/2025	144.040.062	1,39
France Treasury Bill Btf 0.00% 20/05/2026	138.574.887	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	121.139.800	1,17
France Treasury Bill Btf 0.00% 14/01/2026	118.855.220	1,14
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	114.454.915	1,10
France Treasury Bill Btf 0.00% 17/06/2026	110.785.748	1,07
France Treasury Bill Btf 0.00% 28/01/2026	109.253.367	1,05
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	104.465.807	1,01

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
France Treasury Bill BTF 0% 25/06/2025	280.000.000	5,11
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 10/07/2025	250.000.000	4,56
France Treasury Bill BTF 0% 09/07/2025	250.000.000	4,56
Spain Letras del Tesoro 0% 04/07/2025	200.000.000	3,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/06/2025	200.000.000	3,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/07/2025	200.000.000	3,65
France Treasury Bill BTF 0% 23/07/2025	175.000.000	3,19
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 08/05/2025	170.000.000	3,10
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2025	160.000.000	2,92
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/05/2025	160.000.000	2,92
German Treasury Bill 0% 16/04/2025	100.000.000	1,82
Spain Letras del Tesoro 0% 09/05/2025	100.000.000	1,82
Spain Letras del Tesoro 0% 06/06/2025	100.000.000	1,82
France Treasury Bill BTF 0% 24/04/2025	100.000.000	1,82
France Treasury Bill BTF 0% 21/05/2025	100.000.000	1,82
France Treasury Bill BTF 0% 18/06/2025	100.000.000	1,82
France Treasury Bill BTF 0% 17/07/2025	100.000.000	1,82
France Treasury Bill BTF 0% 07/05/2025	100.000.000	1,82
France Treasury Bill BTF 0% 16/04/2025	100.000.000	1,82
France Treasury Bill BTF 0% 14/05/2025	100.000.000	1,82
France Treasury Bill BTF 0% 28/05/2025	100.000.000	1,82
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	100.000.000	1,82
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 13/03/2025	80.000.000	1,46
Spain Letras del Tesoro 0% 11/04/2025	80.000.000	1,46
France Treasury Bill BTF 0% 26/03/2025	80.000.000	1,46
France Treasury Bill BTF 0% 09/04/2025	80.000.000	1,46
France Treasury Bill BTF 0% 05/03/2025	80.000.000	1,46
France Treasury Bill BTF 0% 19/03/2025	80.000.000	1,46
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/04/2025	80.000.000	1,46
Dutch Treasury Certificate 0% 28/03/2025	80.000.000	1,46
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/03/2025	79.000.000	1,44
France Treasury Bill BTF 0% 12/03/2025	75.000.000	1,37
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/03/2025	75.000.000	1,37
Kingdom of Belgium Treasury Bill 0% 09/01/2025	60.000.000	1,09
Dutch Treasury Certificate 0% 29/04/2025	60.000.000	1,09
German Treasury Bill 0% 15/01/2025	55.000.000	1,00
Spain Letras del Tesoro 0% 07/02/2025	55.000.000	1,00
Spain Letras del Tesoro 0% 07/03/2025	55.000.000	1,00
France Treasury Bill BTF 0% 12/02/2025	55.000.000	1,00
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2025	55.000.000	1,00
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 31/01/2025	55.000.000	1,00
Portugal Treasury Bill 0% 21/03/2025	55.000.000	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Bill 0% 04/12/2025	12.732.646	3,93
United States Treasury Bill 0% 11/12/2025	11.807.186	3,64
United States Treasury Bill 0% 29/01/2026	10.302.455	3,18
United States Treasury Bill 0% 05/02/2026	10.281.397	3,17
United States Treasury Bill 0% 24/03/2026	10.198.387	3,14
United States Treasury Bill 0% 05/03/2026	10.185.733	3,14
United States Treasury Bill 0% 19/03/2026	10.122.909	3,12
United States Treasury Bill 0% 12/03/2026	10.121.304	3,12
United States Treasury Bill 0% 31/03/2026	10.106.347	3,12
United States Treasury Bill 0% 12/08/2025	10.008.951	3,09
United States Cash Management Bill - Reopening 0% 23/09/2025	8.695.215	2,68
United States Treasury Bill 0% 10/02/2026	8.579.920	2,65
United States Treasury Bill 0% 03/02/2026	8.541.412	2,63
United States Treasury Bill 0% 25/11/2025	8.516.973	2,63
United States Treasury Bill 0% 18/12/2025	8.423.262	2,60
United States Treasury Bill 0% 22/01/2026	8.403.256	2,59
United States Treasury Bill 0% 08/01/2026	8.097.761	2,50
United States Treasury Bill 0% 06/11/2025	7.659.738	2,36
United States Treasury Bill 0% 04/11/2025	7.167.937	2,21
United States Treasury Bill 0% 26/02/2026	6.834.737	2,11
United States Treasury Bill 0% 21/04/2026	6.728.865	2,07
United States Treasury Bill 0% 09/09/2025	6.145.947	1,89
United States Treasury Bill 0% 28/10/2025	5.882.489	1,81
United States Treasury Bill 0% 16/12/2025	5.869.507	1,81
United States Treasury Bill 0% 26/06/2025	5.495.431	1,69
United States Treasury Bill 0% 20/06/2025	5.494.125	1,69
United States Treasury Bill 0% 03/07/2025	5.339.978	1,65
United States Treasury Bill 0% 03/04/2025	5.291.322	1,63
United States Treasury Bill 0% 06/05/2025	5.266.780	1,62
United States Treasury Bill 0% 20/05/2025	5.260.442	1,62
United States Treasury Bill 0% 22/05/2025	5.207.269	1,61
United States Treasury Bill 0% 27/05/2025	5.166.073	1,59
United States Treasury Bill 0% 19/02/2026	5.163.051	1,59
United States Treasury Bill 0% 18/09/2025	5.157.455	1,59
United States Treasury Bill 0% 26/12/2025	5.067.510	1,56
United States Treasury Bill 0% 23/12/2025	5.060.769	1,56
United States Treasury Bill 0% 28/04/2026	5.043.413	1,55
United States Treasury Bill 0% 16/09/2025	4.847.596	1,49
United States Treasury Bill - WI Post Auction 0% 14/08/2025	4.809.836	1,48
United States Treasury Bill 0% 09/10/2025	4.235.200	1,31
United States Treasury Bill 0% 30/12/2025	4.220.175	1,30
United States Treasury Bill 0.00% 02/01/2026	4.218.672	1,30
United States Treasury Bill 0% 05/06/2025	3.779.385	1,17
United States Treasury Bill 0% 20/11/2025	3.556.577	1,10

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Bill 0% 15/05/2025	5.363.368	5,59
United States Treasury Bill 0% 23/01/2025	5.289.733	5,51
United States Treasury Bill 0% 20/02/2025	5.250.847	5,47
United States Treasury Bill 0% 20/06/2025	5.210.595	5,43
United States Treasury Bill 0% 26/06/2025	5.124.701	5,34
United States Treasury Bill 0% 03/07/2025	5.105.297	5,32
United States Treasury Bill 0% 25/03/2025	5.092.357	5,31
United States Treasury Bill 0% 20/03/2025	5.070.526	5,29
United States Treasury Bill 0% 03/04/2025	4.946.710	5,16
United States Treasury Bill 0% 20/05/2025	4.880.863	5,09
United States Treasury Note/Bond 1.125% 15/01/2025	4.879.069	5,09
United States Treasury Bill 0% 22/05/2025	4.876.535	5,08
United States Treasury Bill 0% 15/04/2025	4.855.226	5,06
United States Treasury Bill 0% 27/05/2025	4.849.447	5,06
United States Treasury Bill 0% 06/05/2025	4.849.019	5,05
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	4.845.602	5,05
United States Treasury Bill 0% 12/06/2025	4.748.543	4,95
United States Treasury Bill 0% 10/07/2025	4.708.703	4,91
United States Treasury Bill 0% 05/06/2025	3.491.163	3,64
United States Treasury Bill 0% 10/04/2025	2.236.036	2,33

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Bundesschatzanweisungen 2.2% 11/03/2027	67.421.430	5,06
Bundesschatzanweisungen 2.00% 16/12/2027	64.799.750	4,86
Spain Government Bond 3.5% 31/05/2029	57.617.968	4,32
Spain Government Bond 2.40% 31/05/2028	56.260.460	4,22
Bundesobligation 2.4% 19/10/2028	49.348.560	3,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 25/02/2027	47.433.180	3,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	40.512.400	3,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.65% 15/06/2028	38.356.050	2,88
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	35.466.200	2,66
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	35.354.550	2,65
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	27.168.800	2,04
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	25.203.650	1,89
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	24.892.340	1,87
Bundesschatzanweisungen 1.70% 10/06/2027	24.890.750	1,87
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2030	22.394.250	1,68
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	20.183.000	1,51
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	20.178.320	1,51
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 26/08/2027	19.965.700	1,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15/01/2029	16.022.438	1,20
French Republic Government Bond OAT 2.7% 25/02/2031	14.574.182	1,09
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	13.801.900	1,04

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Bundesschatzanweisungen 2.9% 18/06/2026	91.128.608	8,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	71.210.900	6,41
Bundesschatzanweisungen 2.5% 19/03/2026	59.491.102	5,36
Bundesschatzanweisungen 2.7% 17/09/2026	50.264.200	4,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15/02/2027	42.975.694	3,87
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	42.899.150	3,86
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	40.312.796	3,63
Spain Government Bond 2.5% 31/05/2027	40.217.200	3,62
Spain Government Bond 0% 31/01/2027	34.947.000	3,15
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	30.171.300	2,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 15/08/2025	18.358.716	1,65
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	18.041.494	1,62
Spain Government Bond 0% 31/01/2026	15.772.000	1,42
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	15.620.113	1,41
French Republic Government Bond OAT 2.7% 25/02/2031	14.738.470	1,33
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	10.551.795	0,95
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.487.495	0,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 15/09/2026	10.126.200	0,91
Finland Government Bond 0% 15/09/2026	9.847.400	0,89
AMCO - Asset Management Co SpA 1.375% 27/01/2025 EMTN	7.322.316	0,66

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Japan Government Five Year Bond 0.6% 20/03/2029	60.795.066	16,41
United States Treasury Note/Bond 3.75% 15/05/2028	55.675.237	15,02
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	27.615.899	7,45
Japan Treasury Disc Bill 0.00% 08/09/2025	24.376.428	6,58
Japan Treasury Disc Bill 0.00% 20/01/2026	23.477.039	6,34
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/04/2025	21.356.475	5,76
Japan Treasury Disc Bill 0.00% 10/07/2025	17.764.913	4,79
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/01/2030	17.740.437	4,79
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/03/2027	11.632.247	3,14
United States Treasury Note/Bond 3.75% 30/04/2027	11.042.713	2,98
United Kingdom Gilt 4.125% 29/01/2027	9.539.098	2,57
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	7.296.940	1,97
Canadian When Issued Government Bond 4% 01/08/2026	7.198.782	1,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 01/04/2028	6.939.828	1,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15/10/2027	6.844.999	1,85
United Kingdom Gilt 4.50% 07/06/2028	5.590.421	1,51
European Union 3.125% 05/12/2028 EMTN	4.306.905	1,16
Export-Import Bank Of Korea 2.63% 10/11/2030	3.315.324	0,89
Japan Treasury Disc Bill 0.00% 23/03/2026	3.287.891	0,89
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	3.003.709	0,81

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
United States Treasury Note/Bond 4.375% 15/08/2026	31.467.507	11,49
United States Treasury Note/Bond 0.25% 31/08/2025	28.847.379	10,53
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2026	26.493.628	9,67
Japan Government Two Year Bond 0.005% 01/04/2025	22.356.387	8,16
Japan Government Five Year Bond 0.6% 20/03/2029	21.888.298	7,99
Japan Treasury Disc Bill 0.00% 10/07/2025	17.194.264	6,28
United States Treasury Note/Bond 4.25% 31/01/2030	17.105.375	6,24
Japan Treasury Discount Bill 0% 17/03/2025	12.710.918	4,64
United Kingdom Gilt 4.125% 29/01/2027	9.741.397	3,56
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/03/2025	7.799.760	2,85
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.125% 14/04/2027	7.330.245	2,68
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/10/2026	4.412.328	1,61
Japan Treasury Disc Bill 0.00% 08/09/2025	4.361.736	1,59
Emirates Telecommunications Group Co PJSC 0.375% 17/05/2028 EMTN	2.103.099	0,77
Development Bank of Japan Inc 3.5% 13/09/2027 EMTN	2.086.405	0,76
Development Bank of Japan Inc 2.625% 11/09/2028 EMTN	2.084.442	0,76
European Investment Bank 0.375% 15/09/2027	2.054.958	0,75
Japan Finance Organization for Municipalities 0.05% 12/02/2027 EMTN	2.044.584	0,75
Corp Andina de Fomento 4.875% 30/01/2030	2.041.074	0,75
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	2.032.625	0,74

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
European Union 3.38% 12/12/2035	86.369.215	4,90
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/02/2035	83.200.869	4,72
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2030	62.594.940	3,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/07/2030	61.600.310	3,49
Bundesschatzanweisungen 1.70% 10/06/2027	59.700.745	3,38
United Kingdom Gilt 4.375% 31/07/2054	51.625.165	2,93
European Union 4.00% 12/10/2055	46.063.908	2,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 26/08/2027	44.907.673	2,55
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 01/10/2030	38.390.050	2,18
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	33.548.895	1,90
French Republic Government Bond OAT 3% 25/11/2034	30.822.505	1,75
Romanian Government International Bond 5.38% 07/06/2033	30.651.668	1,74
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.125% 15/01/2035	30.165.932	1,71
Bundesschatzanweisungen 2.2% 11/03/2027	30.153.734	1,71
Hellenic Republic Government Bond 3.625% 15/06/2035	29.509.230	1,67
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	29.099.744	1,65
French Republic Government Bond OAT 2.7% 25/02/2031	28.996.056	1,64
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	28.977.271	1,64
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.30% 15/02/2033	28.963.500	1,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.65% 01/08/2035	28.453.425	1,61
European Union 2.875% 06/12/2027 EMTN	26.858.660	1,52
Bundesschatzanweisungen 0% 15/08/2031	25.401.265	1,44
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.60% 15/08/2035	24.540.150	1,39
Kingdom of Belgium Government Bond 3.1% 22/06/2035	21.901.443	1,24
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	21.428.460	1,21
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	20.270.942	1,15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	17.673.990	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
European Union 3.38% 12/12/2035	84.973.251	5,57
Bundesobligation 2.5% 11/10/2029	76.775.961	5,03
Bundesschatzanweisungen 2% 10/12/2026	54.746.713	3,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	45.657.242	2,99
United Kingdom Gilt 4.375% 31/07/2054	42.253.173	2,77
Kingdom of Belgium Government Bond 2.85% 22/10/2034	34.002.353	2,23
Romanian Government International Bond 5.38% 07/06/2033	31.102.067	2,04
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.125% 15/01/2035	30.556.393	2,00
Bundesschatzanweisungen 2.2% 11/03/2027	30.078.237	1,97
Bundesobligation 2.2% 13/04/2028	29.738.591	1,95
Romanian Government International Bond 5.125% 24/09/2031	28.726.475	1,88
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	25.906.184	1,70
Bundesschatzanweisungen 0% 15/08/2031	25.359.472	1,66
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/02/2030	25.073.307	1,64
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	24.895.561	1,63
European Union 4.00% 12/10/2055	24.783.277	1,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	24.690.523	1,62
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2033	24.484.777	1,60
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 15/02/2035	22.918.314	1,50
Spain Government Bond 3.25% 30/04/2034	22.082.475	1,45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.4% 15/11/2030	21.210.608	1,39
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	17.265.870	1,13
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2034	17.182.144	1,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/02/2030	16.806.481	1,10
European Union 3% 04/12/2034	16.518.084	1,08
Bundesschatzanweisungen 1.70% 10/06/2027	15.931.793	1,04
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	15.597.762	1,02
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2033	15.415.856	1,01

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2035	34.486.693	3,50
Bundsobligation 1.30% 15/10/2027	24.676.750	2,50
French Republic Government Bond OAT 2.7% 25/02/2031	21.987.704	2,23
iShares US Mortgage Backed Securities UCITS ETF	19.990.354	2,03
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/11/2034	17.367.733	1,76
European Union 4.00% 12/10/2055	16.904.112	1,71
Japan - (2 Year Issue) 1.00% 01/12/2027	16.759.086	1,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	15.086.100	1,53
Japan Government Twenty Year Bond 2.1% 20/03/2029	14.940.601	1,52
United Kingdom Gilt 4.25% 31/07/2034	14.794.526	1,50
United Kingdom Gilt 4.375% 07/03/2028	14.247.570	1,45
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.7% 15/06/2030	13.573.170	1,38
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	13.422.981	1,36
United States Treasury Note/Bond 4.125% 15/06/2026	13.300.076	1,35
United States Treasury Note/Bond 2.125% 31/05/2026	12.952.520	1,31
Bundesobligation 0% 16/04/2027	11.968.188	1,21
Japan Government Ten Year Bond 1.4% 20/03/2035	11.931.828	1,21
Bank of America Corp 5.015% 22/07/2033	11.327.035	1,15
JPMorgan Chase & Co 4.912% 25/07/2033	11.267.577	1,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.65% 01/10/2055	10.938.665	1,11
Freddie Mac Pool 5.5% 01/01/2055	10.911.577	1,11
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/11/2044	10.512.571	1,07
Morgan Stanley 3.236% 05/04/2028	10.500.000	1,07
Spain Government Bond 3.2% 31/10/2035	10.358.592	1,05
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	10.065.800	1,02
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	9.897.962	1,00

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2035	19.111.841	2,98
New Zealand Government Bond 4.25% 15/05/2034	18.927.590	2,95
Spain Government Bond 3.45% 31/10/2034	18.459.296	2,88
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.7% 15/08/2032	16.828.441	2,62
United States Treasury Bill 0% 17/04/2025	13.215.277	2,06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.2% 28/01/2026	13.041.060	2,03
United States Treasury Bill 0% 12/06/2025	12.950.572	2,02
United States Treasury Note/Bond 4.125% 30/09/2027	12.496.231	1,95
Bundesobligation 0% 16/04/2027	11.978.941	1,87
Canadian When Issued Government Bond 3.25% 01/12/2033	11.836.280	1,85
United States Treasury Note/Bond 1.125% 28/02/2025	10.636.418	1,66
Morgan Stanley 3.236% 05/04/2028	10.583.948	1,65
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	10.287.680	1,60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	10.170.000	1,59
United States Treasury Note/Bond 4.625% 30/04/2029	10.155.182	1,58
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04/07/2039	9.983.068	1,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.65% 01/10/2055	9.765.431	1,52
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.2% 15/02/2034	8.886.594	1,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 28/10/2027	8.381.157	1,31
Fannie Mae Pool 5.5% 01/06/2055	8.081.912	1,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	7.921.760	1,24

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
NVIDIA Corp	60.719.109	2,39
Microsoft Corp	39.074.558	1,54
Broadcom Inc	35.829.563	1,41
Amazon.com Inc	35.364.648	1,39
Alphabet Inc Shs A	33.581.608	1,32
Meta Platforms Inc	30.749.885	1,21
Apple Inc	30.674.746	1,21
Oracle Corp	26.190.834	1,03
Tesla Inc	23.401.223	0,92
Netflix Inc	22.047.226	0,87
Bank of America Corp	21.692.534	0,86
Artisan Partners Global Funds Plc - Artisan Global Value Fund	21.000.000	0,83
Johnson & Johnson	20.605.065	0,81
AppLovin Corp	19.463.758	0,77
Merck & Co Inc	18.170.022	0,72
Arista Networks Inc	18.041.101	0,71
JPMorgan Chase & Co	17.034.885	0,67
General Electric Co	16.761.277	0,66
Walmart Inc	16.142.699	0,64
Advanced Micro Devices Inc	15.240.536	0,60

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
NVIDIA Corp	47.943.555	2,07
Meta Platforms Inc	35.763.718	1,55
Netflix Inc	35.047.341	1,51
Amazon.com Inc	33.691.136	1,46
Microsoft Corp	27.793.946	1,20
Broadcom Inc	27.639.867	1,19
Alphabet Inc Shs A	26.392.706	1,14
Apple Inc	26.145.589	1,13
Oracle Corp	26.132.289	1,13
Bank of America Corp	20.894.401	0,90
Johnson & Johnson	19.038.594	0,82
Spotify Technology SA	18.545.094	0,80
Rheinmetall AG	18.299.690	0,79
Tesla Inc	17.337.266	0,75
Progressive Corp	17.297.710	0,75
AppLovin Corp	17.008.046	0,74
JPMorgan Chase & Co	16.887.168	0,73
Wells Fargo & Co	16.020.930	0,69
Boston Scientific Corp	15.990.069	0,69
McKesson Corp	15.581.176	0,67

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Note/Bond 4.25% 30/11/2026	40.759.564	11,68
United States Treasury Note/Bond 4.125% 15/02/2027	40.651.245	11,65
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 31/03/2026	19.795.925	5,67
European Union 4.00% 12/10/2055	17.936.018	5,14
United States Treasury Note/Bond 4.625% 15/11/2044	17.134.359	4,91
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2035	14.927.588	4,28
Morgan Stanley 3.236% 05/04/2028	12.100.000	3,47
Japan Government Thirty Year Bond 2.50% 20/09/2037	10.688.849	3,06
French Republic Government Bond OAT 0% 25/11/2031	10.635.132	3,05
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.65% 01/10/2055	10.460.520	3,00
UBS Group AG 3.118% 12/05/2029	9.601.280	2,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.2% 01/03/2034	8.689.951	2,49
Turkiye Government International Bond 6.5% 03/01/2035	8.225.474	2,36
Philippine Government International Bond 5.25% 14/05/2034	7.758.876	2,22
Slovenia Government Bond 3.125% 02/07/2035	6.543.338	1,87
Argentine Republic Government International Bond 4.125% 09/07/2035	6.347.742	1,82
Ireland Government Bond 3.15% 18/10/2055	5.795.998	1,66
Colombia Government International Bond 7.375% 18/09/2037	5.776.696	1,65
Citigroup Inc 3.274% 29/04/2029	5.600.000	1,60
Morocco Government International Bond 3.875% 02/04/2029	5.487.625	1,57
French Republic Government Bond OAT 3.20% 25/05/2035	5.466.835	1,57
Chile Government International Bond 3.75% 14/01/2032	5.182.372	1,48
Philippine Government International Bond 3.625% 04/02/2032	5.181.072	1,48
Province of Quebec Canada 3.25% 22/05/2035 EMTN	4.978.600	1,43
Egypt Government International Bond 7.3% 30/09/2033 EMTN	4.904.287	1,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.65% 01/08/2035	4.393.760	1,26
Masdar Abu Dhabi Future Energy Co 5.375% 21/05/2035 EMTN	4.087.471	1,17
Nigeria Government International Bond 10.375% 09/12/2034	3.951.682	1,13
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/05/2041	3.780.142	1,08
Dominican Republic International Bond 5.3% 21/01/2041	3.668.245	1,05
Republic of South Africa Government International Bond 7.1% 19/11/2036	3.633.035	1,04
Mexico Government International Bond 4.625% 04/05/2033	3.564.000	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE SOLIDITY & RETURN (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Peru Government Bond 5.94% 12/02/2029	20.578.673	7,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	20.340.000	7,35
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15/01/2026	14.154.984	5,12
Bpifrance SACA 2.875% 25/11/2031 EMTN	13.947.720	5,04
Morgan Stanley 3.236% 05/04/2028	12.196.740	4,41
Abu Dhabi Government International Bond 5% 30/04/2034	11.950.480	4,32
Republic of Poland Government International Bond 3.625% 11/01/2034	11.340.744	4,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.65% 01/10/2055	10.257.366	3,71
Philippine Government Bond 6.875% 10/01/2029	10.181.237	3,68
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% 15/08/2034	10.090.549	3,65
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 30/01/2026	9.946.035	3,60
Verallia SA 1.875% 10/11/2031	9.807.510	3,55
French Republic Government Bond OAT 3% 25/05/2033	8.747.381	3,16
Spain Government Bond 3.15% 30/04/2035	8.736.286	3,16
Japan Government Thirty Year Bond 1.8% 20/03/2054	7.224.381	2,61
Deutsche Bahn Finance GMBH 0.95% / perpetual	6.965.550	2,52
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01/03/2035	6.659.814	2,41
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% 22/01/2033	6.565.467	2,37
Mexico Government International Bond 1.45% 25/10/2033	5.996.075	2,17
Bank Gospodarstwa Krajowego 4.375% 11/06/2054 EMTN	5.990.131	2,17
Celanese US Holdings LLC 4.777% 19/07/2026	5.981.908	2,16
Japan Government Twenty Year Bond 1.6% 20/03/2044	5.497.046	1,99
Chile Government International Bond 3.75% 14/01/2032	5.235.082	1,89
AT&T Inc 2.875% / perpetual	5.120.515	1,85
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% 25/03/2029	5.019.724	1,81
Republic of Poland Government International Bond 3.125% 22/10/2031	4.881.890	1,76
Japan Government Thirty Year Bond 0.8% 20/03/2048	4.461.519	1,61
Ivory Coast Government International Bond 5.875% 17/10/2031	4.307.218	1,56
Indonesia Government International Bond 4.2% 15/10/2050	3.948.762	1,43
Ivory Coast Government International Bond 6.875% 17/10/2040	3.741.589	1,35
Mexico Government International Bond 4.625% 04/05/2033	3.599.645	1,30
Kingdom of Belgium Government Bond 5% 28/03/2035	3.313.975	1,20
African Development Bank 0% 24/02/2042	2.832.473	1,02

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
NVIDIA Corp	104.353.069	2,20
Broadcom Inc	70.592.217	1,49
Microsoft Corp	69.087.954	1,45
Alphabet Inc Shs A	60.186.895	1,27
Amazon.com Inc	59.385.920	1,25
Apple Inc	58.423.563	1,23
Meta Platforms Inc	56.100.521	1,18
Oracle Corp	47.288.978	1,00
Tesla Inc	40.984.304	0,86
Johnson & Johnson	40.401.726	0,85
Bank of America Corp	38.841.016	0,82
Netflix Inc	38.717.826	0,82
Arista Networks Inc	37.858.325	0,80
AppLovin Corp	33.661.954	0,71
Merck & Co Inc	33.652.896	0,71
Walmart Inc	32.726.603	0,69
General Electric Co	29.142.081	0,61
Advanced Micro Devices Inc	27.909.040	0,59
Amphenol Corp	27.739.267	0,58
JPMorgan Chase & Co	26.299.783	0,55

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
NVIDIA Corp	89.590.678	1,96
Netflix Inc	67.037.866	1,47
Meta Platforms Inc	67.007.695	1,47
Apple Inc	61.837.646	1,35
Amazon.com Inc	60.842.694	1,33
Microsoft Corp	55.623.225	1,22
Broadcom Inc	51.658.157	1,13
Alphabet Inc Shs A	46.204.339	1,01
Oracle Corp	46.163.044	1,01
Rheinmetall AG	38.388.004	0,84
Bank of America Corp	35.624.011	0,78
Johnson & Johnson	35.319.361	0,77
Tesla Inc	34.579.938	0,76
Spotify Technology SA	31.509.502	0,69
Progressive Corp	30.927.284	0,68
AppLovin Corp	30.254.540	0,66
McKesson Corp	29.457.545	0,65
Arista Networks Inc	29.241.225	0,64
UnitedHealth Group Inc	28.746.520	0,63
Walmart Inc	28.584.192	0,63

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Käufe

Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
European Investment Bank 1.375% 15/03/2027	17.503.399	2,77
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	16.709.975	2,64
European Union 4.00% 04/04/2044	15.388.900	2,43
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	14.893.050	2,35
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	12.334.750	1,95
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	12.026.072	1,90
United Kingdom Gilt 4.125% 29/01/2027	11.494.750	1,82
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/11/2025	10.916.416	1,72
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	10.850.500	1,71
NVIDIA Corp	10.751.552	1,70
Meta Platforms Inc	10.067.626	1,59
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 12/06/2026	9.884.223	1,56
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	9.833.166	1,55
Alphabet Inc Shs A	9.295.267	1,47
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	9.288.995	1,47
International Bank for Reconstruction & Development 4% 27/08/2026	9.134.388	1,44
Canadian When Issued Government Bond 4% 01/08/2026	8.833.944	1,40
Amazon.com Inc	8.335.125	1,32
Microsoft Corp	8.310.048	1,31
United States Treasury Bill 0.00% 06/08/2026	8.283.627	1,31
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	7.535.925	1,19
Procter & Gamble Co	7.390.320	1,17
Apple Inc	7.266.216	1,15
Visa Inc	6.797.078	1,07
Spotify Technology SA	6.564.969	1,04
Mastercard Inc	6.445.617	1,02

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	37.972.451	7,77
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	30.504.336	6,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	20.362.346	4,17
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	20.048.649	4,10
European Stability Mechanism 0.375% 10/09/2025	17.955.715	3,68
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	14.519.504	2,97
European Investment Bank 0.375% 26/03/2026	11.090.901	2,27
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	10.528.290	2,16
International Bank for Reconstruction & Development 1.625% 15/01/2025	9.782.446	2,00
Berkshire Hathaway Inc	9.061.079	1,85
United States Treasury Bill 0% 04/09/2025	9.027.292	1,85
Japan Government Ten Year Bond 0.4% 20/09/2025	6.247.984	1,28
NVIDIA Corp	6.128.302	1,25
Spotify Technology SA	5.724.411	1,17
Procter & Gamble Co	5.636.620	1,15
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	5.096.625	1,04
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.894% 15/04/2029	4.556.391	0,93
Canadian When Issued Government Bond 2.25% 01/06/2025	4.535.008	0,93
T-Mobile US Inc	4.057.555	0,83
Mastercard Inc	3.784.524	0,77

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
European Investment Bank 1.375% 15/03/2027	14.992.672	7,32
European Union 4.00% 04/04/2044	12.855.110	6,28
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	10.961.211	5,35
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	10.852.004	5,30
United Kingdom Gilt 4.125% 29/01/2027	10.309.397	5,03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	10.056.710	4,91
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	10.034.000	4,90
European Investment Bank 4.875% 15/02/2036	7.925.075	3,87
Japan Government Ten Year Bond 0.8% 20/03/2034	6.483.976	3,17
United States Treasury Bill 0.00% 06/08/2026	6.210.297	3,03
International Bank for Reconstruction & Development 0.625% 14/07/2028	5.755.804	2,81
Spain Government Bond 3.9% 30/07/2039	5.188.178	2,53
International Finance Corp 0.75% 08/10/2026	5.058.644	2,47
Kingdom of Belgium Government Bond 2.85% 22/10/2034	4.862.950	2,37
United States Treasury Note/Bond 3.5% 31/01/2028	4.504.102	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 04/06/2032	4.503.065	2,20
JPMorgan Chase & Co 3.588% 23/01/2036 EMTN	3.951.100	1,93
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	3.865.694	1,89
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	3.782.140	1,85
Japan Government Forty Year Bond 1.3% 20/03/2063	3.625.473	1,77
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4.375% 28/02/2034	3.624.192	1,77
Japan Government Twenty Year Bond 0.9% 20/06/2042	3.562.297	1,74
Province De L Ontario 2.30% 15/06/2026	3.403.192	1,66
Canadian When Issued Government Bond 2.75% 01/03/2030	3.110.993	1,52
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.894% 15/04/2029	3.024.455	1,48
United Kingdom Gilt 4.125% 22/07/2029	2.977.101	1,45
International Bank for Reconstruction & Development 4% 27/08/2026	2.875.042	1,40
United States Treasury Note/Bond 3.625% 15/05/2053	2.562.783	1,25
Bank of Nova Scotia 2.71% 06/03/2029 EMTN	2.512.000	1,23
European Union 0.1% 04/10/2040 EMTN	2.440.000	1,19
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/02/2028	2.363.000	1,15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2050	2.197.850	1,07
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	2.168.820	1,06

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3 (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	16.204.830	16,24
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	15.810.000	15,85
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	15.061.236	15,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.4% 28/03/2025	10.170.000	10,19
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	6.795.500	6,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	5.007.400	5,02
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	4.882.862	4,89
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.894% 15/04/2029	4.043.597	4,05
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	3.103.710	3,11
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 31/01/2025	2.903.901	2,91
United Kingdom Gilt 0.625% 07/06/2025	2.382.785	2,39
Generali 4.596% EMTN / perpetual	1.873.198	1,88
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.710.625	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	1.639.061	1,64
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025	1.503.000	1,51
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.112.375	1,11
UBS Group AG N.A.% 16/01/2026 EMTN	1.010.746	1,01
SACE SPA 5.511% / perpetual	1.000.150	1,00
Eni SpA 2.625% / perpetual	998.791	1,00
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	728.875	0,73

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.1% 15/07/2026	18.017.296	10,34
European Union 3.13% 04/12/2030	10.295.900	5,91
Spain Government Bond 2.7% 31/01/2030	10.068.730	5,78
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	9.867.500	5,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	8.339.640	4,79
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2027	7.548.420	4,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 30/10/2031	7.377.350	4,23
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	6.454.187	3,70
Blackrock Inc 3.75% 18/07/2035	5.115.330	2,94
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.044% 15/10/2028	5.089.750	2,92
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.894% 15/04/2029	5.043.806	2,89
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 04/06/2032	5.007.422	2,87
JPMorgan Chase & Co 3.588% 23/01/2036 EMTN	5.002.197	2,87
Cpipb Capital Inc 0.25% 06/04/2027	4.876.955	2,80
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/02/2028	4.816.700	2,76
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	4.114.927	2,36
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.936% 15/09/2025	4.007.640	2,30
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	3.938.480	2,26
Spain Government Bond 2.8% 31/05/2026	3.515.540	2,02
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	3.255.270	1,87
European Union 4.00% 04/04/2044	3.082.710	1,77
Enel SpA 4.5% / perpetual	2.512.345	1,44
European Financial Stability Facility 3.375% 30/08/2038 EMTN	2.509.250	1,44
Toronto-Dominion Bank 2.551% 03/08/2027 EMTN	2.507.875	1,44
AIB Group Plc 2.875% 30/05/2031 EMTN	2.502.500	1,44
French Republic Government Bond OAT 2.7% 25/02/2031	2.496.714	1,43
Barclays Plc 1.13% 22/03/2031 EMTN	2.481.750	1,42
Bnp Paribas 0.50% 30/05/2028 EMTN	2.419.908	1,39
Citigroup Inc 1.25% 10/04/2029 EMTN	2.359.750	1,35
Banco Santander SA 3.50% 02/10/2032	2.025.860	1,16
Hsbc Holdings Plc 3.02% 15/06/2027	2.009.460	1,15
Ubs Group AG 2.75% 15/06/2027	2.005.000	1,15

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4 (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	15.202.160	17,62
European Union 0.5% 04/04/2025 EMTN	10.050.000	11,65
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	10.019.166	11,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29/09/2025	5.508.855	6,38
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	5.025.000	5,82
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.397.750	3,94
Generali 4.596% EMTN / perpetual	2.809.286	3,26
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	2.624.615	3,04
Bank of Ireland Group Plc 1.875% 05/06/2026 EMTN	2.546.875	2,95
Province of Quebec Canada 0.2% 07/04/2025	2.505.000	2,90
Republic of Austria Government Bond 0% 20/04/2025	2.500.000	2,90
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 4.125% 10/05/2026	2.082.500	2,41
Toyota Motor Finance Netherlands BV 3.625% 24/04/2025 EMTN	2.072.500	2,40
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	2.053.699	2,38
UBS Group AG N.A.% 16/01/2026 EMTN	2.021.492	2,34
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	2.016.000	2,34
Metropolitan Life Global Funding I 2.928% 18/06/2025 EMTN	2.014.965	2,34
Banco Santander SA 2.854% 29/01/2026 EMTN	2.003.620	2,32
Province of Ontario Canada 0.625% 17/04/2025 EMTN	1.507.898	1,75
Westpac Banking Corp 3.457% 04/04/2025 EMTN	1.034.570	1,20
Bundesschatzanweisungen 2.5% 13/03/2025	1.023.316	1,19
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% 15/07/2025 EMTN	1.011.250	1,17
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07/03/2025 EMTN	1.000.100	1,16
Spain Government Bond 0% 31/05/2025	1.000.000	1,16
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2025	999.420	1,16
United States Treasury Bill 0% 16/12/2025	996.400	1,15

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Käufe		
Wertpapier	Kosten	% der Gesamtkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.044% 15/10/2028	152.303.250	7,22
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.894% 15/04/2029	151.987.500	7,21
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2026	106.319.868	5,04
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.744% 15/04/2026	101.127.625	4,79
Republic of Austria Government Bond 2% 15/07/2026	100.169.250	4,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.5% 01/02/2026	99.199.292	4,70
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	98.778.061	4,68
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/10/2026	98.166.455	4,65
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/09/2026	97.966.600	4,64
French Republic Government Bond OAT 2.5% 24/09/2026	80.609.500	3,82
European Union 2.75% 05/10/2026	75.580.942	3,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 15/11/2025	75.134.250	3,56
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	60.382.373	2,86
Kingdom of Belgium Government Bond 4.5% 28/03/2026	51.307.250	2,43
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	49.489.500	2,35
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/05/2026	49.454.446	2,34
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	49.388.000	2,34
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	49.337.370	2,34
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2026	48.866.500	2,32
Toronto-Dominion Bank 2.496% 19/10/2026	40.028.000	1,90
Belgium Treasury Bill 0.00% 13/08/2026	39.411.447	1,87
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2026	37.172.165	1,76
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.936% 15/09/2025	30.138.900	1,43
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	24.792.750	1,18
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/07/2026	24.596.400	1,17

WESENTLICHE VERÄNDERUNGEN IN DER PORTFOLIOZUSAMMENSETZUNG (ungeprüft)

(Angaben in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5 (Fortsetzung)

Verkäufe

Wertpapier	Erlöse	% der Gesamtverkäufe
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.744% 15/04/2026	200.620.000	10,63
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.936% 15/09/2025	190.759.736	10,11
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/07/2025	143.358.963	7,60
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	124.105.740	6,58
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/01/2026	106.045.518	5,62
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 13/03/2026	94.114.749	4,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.5% 01/02/2026	84.579.210	4,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 15/11/2025	75.369.928	3,99
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	75.112.447	3,98
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	70.095.865	3,71
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	50.300.903	2,67
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2025	49.872.357	2,64
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	49.623.737	2,63
Kingdom of Belgium Government Bond 4.5% 28/03/2026	40.348.000	2,14
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	39.687.200	2,10
Italy Buoni Ordinari Del Tesoro Bot 0.00% 14/05/2026	39.624.508	2,10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.4% 26/05/2025	36.527.530	1,94
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2026	30.399.546	1,61
Ireland Government Bond 5.4% 13/03/2025	26.255.061	1,39
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 3.044% 15/10/2028	25.448.750	1,35
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 2.894% 15/04/2029	25.333.000	1,34
Netherlands Government Bond 0% 15/01/2026	24.781.800	1,31
UBS Group AG N.A.% 16/01/2026 EMTN	22.741.787	1,20
European Union 0.8% 04/07/2025	20.160.000	1,07
European Stability Mechanism 1% 23/09/2025 EMTN	19.989.800	1,06

KONTAKTE

IRLAND

Mediolanum International Funds Limited

Adresse: The Exchange, 4th Floor, George's Dock,
IFSC, Dublin 1, Irland, D01 P2V6

Telefon +353 1 2310 800

Fax +353 1 2310 805

E-Mail info@mifl.ie

Webseite www.mifl.ie

SPANIEN

Alleinige Vertriebsstelle

Banco Mediolanum S.A.

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

Telefon +34 934 453 250

Fax +34 932 535 526

E-Mail info@mediolanum.es

Webseite www.bancomediolanum.es

ITALIEN

Alleinige Vertriebsstelle

Banca Mediolanum S.p.A.

Adresse: Palazzo Meucci, Via Ennio Doris,
20079 Basiglio, Milano 3 (MI)

Telefon +39 02 9049 1

E-Mail info@mediolanum.it

Webseite www.bancamediolanum.it

Webseite www.mifl.ie/it