CHALLENGE

Mediolanum Challenge

Relazione semestrale - 30 giugno 2019

mediolanum
INTERNATIONAL FUNDS

CHALLENGE FUNDS

RELAZIONE SEMESTRALE
SINTETICA NON CERTIFICATA

PER IL PERIODO CHIUSO IL

30 GIUGNO 2019

INDICE

Informazioni Generali	3 – 4
Stato Patrimoniale Sintetico	5 – 23
Conto Economico Sintetico	24 – 37
Prospetto sintetico delle variazioni dell'attivo netto attribuibile ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili	38 – 42
Variazioni Sintetiche del Numero di Quote	43 – 54
Nota Integrativa al Bilancio Sintetico	55 – 105
Tabella degli Investimenti	106 – 311
CHALLENGE North American Equity Fund	106 – 112
CHALLENGE European Equity Fund	113 – 118
CHALLENGE Italian Equity Fund	119 – 123
CHALLENGE Germany Equity Fund	124 – 126
CHALLENGE Spain Equity Fund	127 – 129
CHALLENGE Pacific Equity Fund	130 – 141
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	142 – 153
CHALLENGE Energy Equity Fund	154 – 158
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	159 – 164
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	165 – 168
CHALLENGE Financial Equity Fund	169 – 173
CHALLENGE Technology Equity Fund	174 – 177
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	178 – 183
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	184 – 185
CHALLENGE Euro Income Fund	186 – 191
CHALLENGE International Income Fund	192 – 197
CHALLENGE Euro Bond Fund	198 – 203
CHALLENGE International Bond Fund	204 – 214
CHALLENGE International Equity Fund	215 – 230
CHALLENGE Solidity and Return	231 – 237
CHALLENGE Provident Fund 1	238 – 244
CHALLENGE Provident Fund 2	245 – 252
CHALLENGE Provident Fund 3	253 – 256
CHALLENGE Provident Fund 4	257 – 259
CHALLENGE Provident Fund 5	260 – 263
Appendice – Ulteriori informazioni	264 – 268
Variazioni significative del portafoglio	269 – 311

INFORMAZIONI GENERALI

SOCIETÀ DI GESTIONE E DISTRIBUTORE GLOBALE	**Mediolanum International Funds Limited** 4th Floor, The Exchange, George' s Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda.[1]
INVESTMENT MANAGER	**Mediolanum Asset Management Limited**[2] 2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin 4, Irlanda.
INVESTMENT MANAGER DELEGATI	**Mediolanum Gestione Fondi SGR P.A.** Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza, 20080 Basiglio – Milano 3, Italia. (CHALLENGE Italian Equity Fund)
	BlackRock Advisors (UK) Limited[3] Murray House, 1 Royal Mint Court, London EC3N HH, Regno Unito. (CHALLENGE European Equity Fund)
	Deutsche Asset Management Investment GmBH Pullacher Strasse 24, D-82049 Pullach, Munich, Germania. (CHALLENGE Germany Equity Fund)
	Mediobanca SGR S.p.A. Piazzetta Maurilio, Bossi n. 1-20121, Milan, Italia. (CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4, CHALLENGE Provident Fund 5)
	TREA Asset Management SGIIC S.A. C/Agustina Saragossa, 3-5, 08017 Barcelona, Spagna. (CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund)
	Tenax Capital Limited Dominican House, 4 Priory Court, Pilgrim Street, London EC4V 6DE, Regno Unito. (CHALLENGE Financial Equity Fund)
	Invesco Asset Management Deutschland GmBH An der Welle 5, 60322 Frankfurt am Main, Germania. (CHALLENGE European Equity Fund)
	Robeco Institutional Asset Management B.V (RIAM) Weena 850, 3014 DA Rotterdam, Paesi Bassi. (CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund)
	JP Morgan Asset Management (UK) Limited 60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP, Regno Unito. (CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund)
	AQR Capital Management LLC Two Greenwich Plaza, Greenwich, CT 06830, Regno Unito. (CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund)

[1]L'indirizzo era 2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin 4, Irlanda fino al 31 marzo 2019. A decorrere dal 1° aprile 2019, l'indirizzo è cambiato in: 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda.

[2]Mediolanum Asset Management Limited è stata assorbita da Mediolanum International Funds Limited (la "Società di Gestione") a decorrere dal 1º aprile 2019; di conseguenza la Società di Gestione ha rilevato le mansioni di gestione degli investimenti per il Fondo.

[3] Con effetto dal 11 gennaio 2019, BlackRock Advisors (UK) Limited è stata destituita dal suo incarico di Investment Manager Delegato di CHALLENGE European Equity Fund.

INFORMAZIONI GENERALI (cont.)

INVESTMENT MANAGER DELEGATI (cont.)	**Wellington Management** Cardinal Place, 80 Victoria Street, London SW1E 5JL, Regno Unito. (CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund **Morgan Stanley Investment Management Limited** 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Regno Unito. (CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE International Bond Fund) **Neuberger Berman Europe Limited** 4th Floor Landsdowne House 57 Berkeley Square London, England, W1J 6E, Regno Unito. (CHALLENGE Euro Income Fund) **Bluebay Asset Management** 77 Grosvenor Street, London W1K 3JR, Regno Unito. (CHALLENGE Euro Bond Fund)
BANCA DEPOSITARIA	**RBC Investor Services Bank S.A., Filiale di Dublino** 4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda.
AGENTE AMMINISTRATIVO, CONSERVATORE DEI REGISTRI E AGENTE DI TRASFERIMENTO	**RBC Investor Services Ireland Limited** 4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irlanda.
BANCA CORRISPONDENTE/ SOGGETTO INCARICATO DEI PAGAMENTI IN ITALIA	**State Street Bank International GmbH - Succursale Italia** Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milano, Italia.
SOGGETTO INCARICATO DEI PAGAMENTI IN SPAGNA	**Banco Mediolanum S.A.** c/Roger de Lauria, 19, 2º, 46002 Valencia, Spagna.
SOGGETTO INCARICATO DEI PAGAMENTI IN GERMANIA	**Marcard, Stein & Co. AG** Ballindamm 36, 20095 Hamburg, Germania.
REVISORI CONTABILI INDIPENDENTI	**Deloitte Ireland LLP** Dottori commercialisti e revisori legali, Deloitte & Touche House, Earlsfort Terrace, Dublin 2, Irlanda.
CONSULENTI LEGALI	**Dillon Eustace** 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland.
CASH MANAGER	**Mediolanum International Funds Limited**[1] 4th Floor, The Exchange, George's Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda.[2]
SOCIETÀ SPONSOR	**Banca Mediolanum S.p.A.,** Palazzo Meucci Milano 3, Via Francesco Sforza, 15, 20080 Basiglio - Milano 3, Italia.
AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE	**Andrew Bates (Presidente)**** **Furio Pietribiasi (Direttore generale)*** **Corrado Bocca**** **Des Quigley*** (ha rassegnato le dimissioni il 1° aprile 2019)** **Paul O'Faherty***** **Martin Nolan***(nominato il 1° aprile 2019)** **Gianmarco Gessi****(nominato il 29 maggio 2019)** **Christophe Jaubert*(nominato l'8 luglio 2019)**

*Amministratore esecutivo
**Amministratore non esecutivo
** Amministratore non esecutivo indipendente

[1]Mediolanum Asset Management Limited è stata assorbita da Mediolanum International Funds Limited a decorrere dal 1º aprile 2019 e di conseguenza Mediolanum International Funds Limited ha rilevato le mansioni di gestione della liquidità per il Fondo.
[2]L'indirizzo era 2 Shelbourne Buildings, Shelbourne Road, Ballsbridge, Dublin 4, Irlanda fino al 31 marzo 2019. A decorrere dal 1° aprile 2019, l'indirizzo è cambiato in: 4th Floor, The Exchange, George' s Dock, IFSC, Dublin 1, Irlanda.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	1.537.519.249	1.334.339.741	783.680.813	768.563.670
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	13.676.363	13.499.756	91.925.795	5.317.329
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	76.472.913	73.646.065	61.060.745	72.799.660
Importi esigibili alla vendita di investimenti	492.270	4.281.177	26.076.295	998.660
Importi esigibili su sottoscrizioni	530.729	904.082	186.151	691.230
Interessi e dividendi esigibili, netti	1.735.731	914.978	805.177	877.393
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	860
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	804.751	176.824	224.456	40.420
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Altre attività	4.573	612.835	87.164	6.071
TOTALE ATTIVITÀ	**1.631.236.579**	**1.428.375.458**	**964.046.596**	**849.295.293**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	63	63	-	874
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	2.604.704	3.760.295	26.526.416	988.609
Importi dovuti al riscatto	3.293.920	165.398	2.923.501	80.440
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	41.669
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	178.770	1.864	232.530	19.361
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.865.843	2.074.766	1.666.101	1.226.106
Commissioni di performance dovute	16.896.792	1.164.177	9.748.234	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	189.535	828.105	115.538	163.624
TOTALE PASSIVITÀ (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**26.029.627**	**7.994.668**	**41.212.320**	**2.520.683**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**1.605.206.952**	**1.420.380.790**	**922.834.276**	**846.774.610**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	151.598.240,758	154.878.329,835	153.824.248,759	156.599.173,508
Valore patrimoniale netto per quota	10,148	8,805	5,390	4,858
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	3.004.015,117	2.722.768,154	5.212.633,157	5.003.314,987
Valore patrimoniale netto per quota	11,158	9,899	7,690	6,974
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	2.004.751,287	2.111.560,996	4.435.612,933	4.646.413,402
Valore patrimoniale netto per quota	12,957	11,274	9,034	8,163

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
Classe Mediolanum S (cont.)				
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	341.290,383	309.583,273	929.909,775	992.296,800
Valore patrimoniale netto per quota	21,522	19,162	14,664	13,322
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	233.197.307	200.608.984	145.680.866	137.270.034
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	6.061.586	16.646.238	6.159.348	6.368.392
Importi esigibili alla vendita di investimenti	848.648	2.564.909	-	15.007
Importi esigibili su sottoscrizioni	6.837.884	225.507	11.857	102.041
Interessi e dividendi esigibili, netti	1.073	31.273	13	-
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	22.070	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Altre attività	-	5.630	52.270	7.074
TOTALE ATTIVITÀ	**246.946.498**	**220.082.541**	**151.926.424**	**143.762.548**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	-	-	-	-
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	1.214.193	4.380.377	-	698.531
Importi dovuti al riscatto	1.690.167	72.116	616.422	38.460
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	22.800	-	89.559	1.818.266
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	435.668	322.588	273.098	207.549
Commissioni di performance dovute	2.625.290	50.773	1.668.011	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	18.871	31.917	16.186	19.394
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**6.006.989**	**4.857.771**	**2.663.276**	**2.782.200**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**240.939.509**	**215.224.770**	**149.263.148**	**140.980.348**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	41.521.444,406	41.132.236,233	22.633.250,923	24.653.247,763
Valore patrimoniale netto per quota	4,676	4,164	6,091	5,309
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	5.883.474,877	6.195.296,968	996.952,716	1.008.046,389
Valore patrimoniale netto per quota	7,951	7,093	11,449	10,007
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	89.819.170	85.453.759	488.501.454	453.535.369
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	-	-	3.474.270	3.429.425
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	2.719.065	4.963.041	27.251.830	33.155.873
Importi esigibili alla vendita di investimenti	241.066	193.910	852.972	13.035.786
Importi esigibili su sottoscrizioni	16.337	100.222	7.604.634	182.796
Interessi e dividendi esigibili, netti	57.544	4.623	1.665.815	203.976
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	142.535	70.450
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Altre attività	5.664	6.538	1.162	3.953
TOTALE ATTIVITÀ	**92.858.846**	**90.722.093**	**529.494.672**	**503.617.628**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	-	-	7.245	247
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	523.140	587.650	2.337.441	13.663.999
Importi dovuti al riscatto	108.768	18.150	1.199.223	3.013.885
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	123.846	93.522
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	170.781	134.238	923.913	718.177
Commissioni di performance dovute	423.462	107.964	5.727.489	1.381.724
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	2.669	3.161
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	6.934	13.698	73.292	80.147
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**1.233.085**	**861.700**	**10.395.118**	**18.954.862**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**91.625.761**	**89.860.393**	**519.099.554**	**484.662.766**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	10.846.227,434	11.035.042,846	72.049.576,854	73.785.419,664
Valore patrimoniale netto per quota	7,137	6,848	6,770	6,172
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	2.169.264,826	2.113.144,715
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,528	6,068
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	931.674,373	975.141,967	1.407.285,606	1.463.768,191
Valore patrimoniale netto per quota	15,253	14,662	8,786	8,026

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
Classe Mediolanum S (cont.)				
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	379.632,814	395.868,059
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	12,661	11,784
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	551.670.666	505.044.259	190.711.978	168.704.207
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	20.916.591	19.640.386	1.760.467	1.737.732
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	22.133.796	26.968.262	15.475.617	17.200.574
Importi esigibili alla vendita di investimenti	1.149.009	-	-	122.713
Importi esigibili su sottoscrizioni	3.549.393	458.486	243.798	472.725
Interessi e dividendi esigibili, netti	2.302.964	464.788	420.214	395.123
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Altre attività	2.121	51.346	589	6.376
TOTALE ATTIVITÀ	**601.724.540**	**552.627.527**	**208.612.663**	**188.639.450**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	116.917	-	38	38
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	670.582	-	-	301.638
Importi dovuti al riscatto	302.200	173.413	1.094.038	51.867
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.167.339	930.324	378.545	290.497
Commissioni di performance dovute	6.350.138	1.388.189	2.197.860	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	310.176	205.770	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	99.856	98.842	22.688	29.310
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**9.017.208**	**2.796.538**	**3.693.169**	**673.350**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**592.707.332**	**549.830.989**	**204.919.494**	**187.966.100**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	60.194.324,556	60.647.733,716	28.089.686,896	28.203.533,205
Valore patrimoniale netto per quota	8,671	7,944	6,589	6,013
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	3.729.534,555	3.904.679,846	1.577.447,180	1.598.379,455
Valore patrimoniale netto per quota	18,973	17,423	12,576	11,506
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	697.865.228	604.366.876	585.097.110	519.770.953
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	2.729.157	2.693.914	4.447.523	4.390.115
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	41.707.050	31.347.904	37.748.448	42.942.655
Importi esigibili alla vendita di investimenti	-	1.807.415	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	224.385	377.199	380.266	407.099
Interessi e dividendi esigibili, netti	1.089.891	652.677	964.838	1.058.778
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Altre attività	913	4.259	1.487	5.142
TOTALE ATTIVITÀ	**743.616.624**	**641.250.244**	**628.639.672**	**568.574.742**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	71	631	28.967	77
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	526.577	2.417.244	1.422.604	8.402.851
Importi dovuti al riscatto	5.727.186	35.539	1.547.540	143.726
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	1.336.547	957.368	1.129.195	804.635
Commissioni di performance dovute	7.913.773	738.377	6.468.060	826.825
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	82.200	103.882	67.379	85.917
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**15.586.354**	**4.253.041**	**10.663.745**	**10.264.031**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**728.030.270**	**636.997.203**	**617.975.927**	**558.310.711**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	90.125.976,711	94.380.219,182	104.865.925,610	103.994.979,563
Valore patrimoniale netto per quota	7,792	6,511	5,664	5,145
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	1.669.498,308	1.735.460,058	2.077.979,303	2.209.548,615
Valore patrimoniale netto per quota	15,459	12,955	11,547	10,516
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	436.679.328	400.838.671	716.245.451	566.315.571
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	-	-	2.786.804	2.750.817
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	19.014.178	40.176.278	38.360.988	56.369.348
Importi esigibili alla vendita di investimenti	-	-	16.963.853	308.428
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.371.948	515.592	1.979.142	1.353.906
Interessi e dividendi esigibili, netti	860.616	64.788	392.604	127.170
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	66.598	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Altre attività	-	4.126	932	3.544
TOTALE ATTIVITÀ	**457.992.668**	**441.599.455**	**776.729.774**	**627.228.784**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	66.599	167	48	47
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	-	20.307.532	3.663.812	1.178.725
Importi dovuti al riscatto	136.354	58.251	556.998	300.624
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	827.931	670.950	1.377.943	928.136
Commissioni di performance dovute	4.877.650	377.930	8.307.139	24.011
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	56.755	80.557	89.758	89.670
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**5.965.289**	**21.495.387**	**13.995.698**	**2.521.213**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**452.027.379**	**420.104.068**	**762.734.076**	**624.707.571**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	114.414.601,238	117.585.391,212	133.173.343,613	134.012.431,328
Valore patrimoniale netto per quota	3,742	3,376	5,445	4,433
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	3.340.228,652	3.584.193,917	2.935.201,631	2.937.200,783
Valore patrimoniale netto per quota	7,143	6,459	12,791	10,443
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	789.985.997	561.625.439	60.374.805	75.208.221
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	71.516.422	84.291.320	9.408.388	1.060.346
Importi esigibili alla vendita di investimenti	-	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	6.510.405	12.290.148	108.131	105.255
Interessi e dividendi esigibili, netti	6.617.023	6.051.778	555	1.246
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Altre attività	2.366	-	-	36.675
TOTALE ATTIVITÀ	**874.632.213**	**664.258.685**	**69.891.879**	**76.411.743**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	-	-	-	-
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti al riscatto	8.375.286	1.008.423	263.870	548.233
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	164.513	136.896	48.215	57.680
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	90.998	227.668	5.897	10.399
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**8.630.797**	**1.372.987**	**317.982**	**616.312**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**866.001.416**	**662.885.698**	**69.573.897**	**75.795.431**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	120.967.462,502	90.814.517,621	9.602.838,128	9.763.551,737
Valore patrimoniale netto per quota	6,772	6,760	4,710	4,645
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	3.757.002,539	3.932.880,288	2.590.282,692	3.283.118,972
Valore patrimoniale netto per quota	12,472	12,457	9,398	9,273
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	570.949.560	547.287.273	205.903.444	184.348.530
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	5.773.602	18.415.002	3.623.277	8.713.159
Importi esigibili alla vendita di investimenti	2.832.478	2.243.800	8.033.509	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	1.829.357	101.453	693.313	229.424
Interessi e dividendi esigibili, netti	3.577.438	5.109.234	836.920	768.716
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	28.390	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	1.350.633	695.245
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	35.620	89.440	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Altre attività	-	14.035	-	14.211
TOTALE ATTIVITÀ	**584.998.055**	**573.288.627**	**220.441.096**	**194.769.285**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	767.804	555.434	-	-
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	3.669.250	3.357.095	8.012.800	-
Importi dovuti al riscatto	20.823	26.140	1.101.635	21.679
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	694.390	67.340	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	880.156	392.120
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	649.210	520.650	240.570	181.095
Commissioni di performance dovute	21	145.429	280.863	35.738
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	62.745	72.800	22.477	29.284
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**5.864.243**	**4.744.888**	**10.538.501**	**659.916**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**579.133.812**	**568.543.739**	**209.902.595**	**194.109.369**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	80.152.350,157	78.285.244,085	19.674.658,685	16.433.421,209
Valore patrimoniale netto per quota	7,089	7,107	5,265	5,188
Numero di quote 'B' in circolazione	460.096,408	487.633,204	422.076,382	432.279,450
Valore patrimoniale netto per quota	4,648	4,663	5,021	4,963
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	13.865.247,708	14.052.847,520
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,347	6,356
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	366.650,038	355.563,377
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,705	4,725
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	370.097,729	400.993,633	454.263,914	477.013,365
Valore patrimoniale netto per quota	12,432	12,478	10,310	10,167

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
Classe Mediolanum S (cont.)				
Numero di quote 'B' in circolazione	471.804,842	540.602,552	471.940,461	527.294,680
Valore patrimoniale netto per quota	8,968	9,006	9,847	9,739
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	214.026,669	239.379,392
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	11,090	11,118
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	303.329,547	333.911,173
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,132	9,186

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	444.985.433	400.930.724	499.846.620	451.474.279
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	20.762.397	24.793.958	13.018.142	7.828.074
Importi esigibili alla vendita di investimenti	12.408.007	-	5.595.767	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	14.098.835	115.810	2.668.968	341.408
Interessi e dividendi esigibili, netti	2.689.266	2.996.668	2.969.532	3.218.905
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	1.554.423	989.950	474.465	13.728
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	23.315	47.413	3.537.821	1.770.389
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	2.093.814	798.361	-	-
Altre attività	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	**498.615.490**	**430.672.884**	**528.111.315**	**464.646.783**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	3.046.510	2.756.954	631.056	60.025
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	11.546.443	-	2.786.860	-
Importi dovuti al riscatto	103.335	44.478	104.560	16.559
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	2.978.949	3.094.100	344.101	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	970	25.948	1.609.095	607.979
Swap al valore equo (nota 16, 17)	907.072	385.158	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	585.521	460.414	660.727	504.233
Commissioni di performance dovute	4.231.760	230.119	4.917.583	244.798
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	17.383	9.105	-	-
Dividendo dovuto	37.503	-	-	-
Altre spese dovute	49.937	66.554	51.169	60.561
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**23.505.383**	**7.072.830**	**11.105.151**	**1.494.155**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**475.110.107**	**423.600.054**	**517.006.164**	**463.152.628**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	43.663.794,887	40.166.707,885	54.892.046,246	56.797.712,991
Valore patrimoniale netto per quota	10,258	9,845	6,265	5,946
Numero di quote 'B' in circolazione	1.086.300,138	1.128.585,669	668.397,657	627.297,566
Valore patrimoniale netto per quota	6,660	6,415	5,647	5,399
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	15.909.988,617	10.707.875,622
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	8,493	8,187
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	911.038,764	883.344,166
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	6,215	6,029
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	385.791,099	409.386,247	271.196,911	275.569,139
Valore patrimoniale netto per quota	17,800	17,092	12,259	11,649

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
Classe Mediolanum S (cont.)				
Numero di quote 'B' in circolazione	1.046.165,515	1.152.965,384	693.443,214	725.996,804
Valore patrimoniale netto per quota	12,529	12,076	11,082	10,595
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	-	-	633.303,383	676.393,318
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	14,567	14,049
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	713.846,885	765.712,664
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	11,610	11,269

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	1.048.188.029	931.217.903	548.634.640	490.340.960
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	9.660.131	9.535.387	8.028.011	60.829.022
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	55.449.098	54.308.289	22.474.800	27.222.256
Importi esigibili alla vendita di investimenti	464.308	785.455	275.586	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	6.258.501	1.268.837	936.232	309.148
Interessi e dividendi esigibili, netti	1.257.800	943.280	5.048.257	6.042.316
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	34.472	26.849	348.355	2.510.004
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	1.986.260	505.756	206.540	1.320.888
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	4.171.708	1.159.578
Altre attività	3.230	11.265	11.611	12.325
TOTALE ATTIVITÀ	**1.123.301.829**	**998.603.021**	**590.135.740**	**589.746.497**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	35.390	117.312	535	3.745.308
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	1.082.837	552.688	4.469.611	-
Importi dovuti al riscatto	496.536	465.446	545.068	758.239
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	616	386.606	358.054	1.869.659
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	674.221	134.060	224.210	100.400
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	6.364.878	2.572.945
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	2.270.751	1.773.925	779.083	741.990
Commissioni di performance dovute	11.945.802	284.793	4.896.048[1]	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	226.562[1]	81.990
Altre spese dovute	123.038	167.012	133.816	116.218
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**16.629.191**	**3.881.842**	**17.997.865**	**9.986.749**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**1.106.672.638**	**994.721.179**	**572.137.875[1]**	**579.759.748**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione	99.082.950,653	102.875.854,566	18.895.838,983	18.018.474,368
Valore patrimoniale netto per quota	8,711	7,673	5,020	4,813
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	2.041.475,133	1.926.474,462
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	4,980	4,803
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	15.228.022,729	13.169.489,221	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	9,033	8,116	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione	8.635.974,137	9.164.771,314	19.247.221,093	20.633.716,089
Valore patrimoniale netto per quota	11,082	9,778	11,374	10,908

[1]Correzione del NAV.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
Classe Mediolanum S (cont.)				
Numero di quote 'B' in circolazione	-	-	25.736.293,412	28.187.233,330
Valore patrimoniale netto per quota	-	-	9,513	9,179
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione	591.375,045	568.832,077	-	-
Valore patrimoniale netto per quota	17,375	15,632	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		CHALLENGE PROVIDENT FUND 2	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	1.862.835.498	1.635.061.276	316.910.675	279.204.136
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	355.607.956	264.753.767	41.347.460	36.866.252
Importi esigibili alla vendita di investimenti	13.107.528	-	393.551	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	839.030	4.828.467	186.125	854.574
Interessi e dividendi esigibili, netti	5.275.170	2.924.427	1.606.091	1.369.069
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	3.593.069	363.071	875.983	38.122
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Altre attività	-	-	-	2.130
TOTALE ATTIVITÀ	**2.241.258.251**	**1.907.931.008**	**361.319.885**	**318.334.283**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	3.942.881	796.467	918.321	160.445
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	13.419.806	-	403.001	-
Importi dovuti al riscatto	677.400	964.008	119.743	233.325
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	741.477	9.276.043	70.197	1.967.089
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	5.054.876	4.872.758	657.238	633.588
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	347.890	367.968	47.884	48.831
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**24.184.330**	**16.277.244**	**2.216.384**	**3.043.278**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**2.217.073.921**	**1.891.653.764**	**359.103.501**	**315.291.005**
Classe Mediolanum P				
Numero di quote 'A' in circolazione	185.647.603,510	178.314.029,673	25.361.542,911	24.134.282,156
Valore patrimoniale netto per quota	11,942	10,609	14,159	13,064

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		CHALLENGE PROVIDENT FUND 4	
	Giugno 2019	Dicembre 2018	Giugno 2019	Dicembre 2018
ATTIVITÀ				
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	204.086.563	186.352.540	175.110.999	163.838.952
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	-	-	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	25.085.103	28.125.930	3.979.675	10.874.316
Importi esigibili alla vendita di investimenti	-	-	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	90.573	602.128	61.035	813.295
Interessi e dividendi esigibili, netti	1.722.410	1.799.740	1.234.019	990.365
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Altre attività	-	13.694	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	**230.984.649**	**216.894.032**	**180.385.728**	**176.516.928**
PASSIVITÀ				
Scoperto in banca (nota 11)	-	-	-	-
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	-	-	-	-
Importi dovuti al riscatto	175.894	290.694	164.833	344.449
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	273.017	273.656	150.967	157.073
Commissioni di performance dovute	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-	-	-
Altre spese dovute	32.414	34.824	20.350	25.978
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**481.325**	**599.174**	**336.150**	**527.500**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**230.503.324**	**216.294.858**	**180.049.578**	**175.989.428**
Classe Mediolanum P				
Numero di quote 'A' in circolazione	16.092.326,109	15.626.884,257	14.909.907,496	14.706.836,222
Valore patrimoniale netto per quota	14,324	13,841	12,076	11,967

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**
ATTIVITÀ		
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	642.456.171	598.551.322
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	-	-
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	4.260.543	36.871.383
Importi esigibili alla vendita di investimenti	-	-
Importi esigibili su sottoscrizioni	683.300	1.398.235
Interessi e dividendi esigibili, netti	2.978.319	2.846.213
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-
Altre attività	-	-
TOTALE ATTIVITÀ	**650.378.333**	**639.667.153**
PASSIVITÀ		
Scoperto in banca (nota 11)	-	-
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	-	-
Importi dovuti al riscatto	220.613	460.797
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	-	-
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	-	-
Swap al valore equo (nota 16, 17)	-	-
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	414.350	439.006
Commissioni di performance dovute	-	-
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	-	-
Interessi dovuti su swap	-	-
Altre spese dovute	69.067	101.942
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**704.030**	**1.001.745**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**649.674.303**	**638.665.408**
Classe Mediolanum P		
Numero di quote 'A' in circolazione	66.188.943,266	65.432.871,943
Valore patrimoniale netto per quota	9,815	9,761

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

STATO PATRIMONIALE SINTETICO
AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	TOTALE Giugno 2019	TOTALE Dicembre 2018
ATTIVITÀ		
Investimenti in valori mobiliari (nota 17)	13.826.937.054	12.250.253.649
Investimenti in fondi d'investimento (nota 17)	159.405.112	123.823.883
Liquidità e strumenti equivalenti (nota 11)	986.472.427	1.026.708.342
Importi esigibili alla vendita di investimenti	89.734.847	26.357.260
Importi esigibili su sottoscrizioni	57.900.329	29.049.067
Interessi e dividendi esigibili, netti	46.109.280	39.857.524
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	6.969.435	3.970.974
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	8.276.311	4.627.385
Opzioni al valore equo (nota 14, 17)	35.620	89.440
Swap al valore equo (nota 16, 17)	6.265.522	1.957.939
Altre attività	174.082	821.229
TOTALE ATTIVITÀ	**15.188.280.019**	**13.507.516.692**
PASSIVITÀ		
Scoperto in banca (nota 11)	9.562.445	8.194.089
Importi dovuti all'acquisto di investimenti	84.880.077	60.597.234
Importi dovuti al riscatto	31.565.913	9.334.339
Contratti future al valore equo (nota 15, 17)	5.300.143	18.520.772
Contratti di cambio a termine al valore equo (nota 13, 17)	3.923.798	1.375.254
Swap al valore equo (nota 16, 17)	7.271.950	2.958.103
Oneri di gestione e di consulenza dovuti	24.501.942	20.018.298
Commissioni di performance dovute	99.475.975[1]	7.000.847
Imposta su plusvalenze non realizzate su investimenti	312.845	208.931
Interessi dovuti su swap	243.945[1]	91.095
Dividendo dovuto	37.503	-
Altre spese dovute	1.896.674	2.955.102
TOTALE PASSIVO (escluso l'Attivo Netto Attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di Partecipazione Riscattabili)	**268.973.210**	**131.254.064**
ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE RISCATTABILI	**14.919.306.809[1]**	**13.376.262.628**

[1]Correzione del NAV.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	14.052.855	13.645.100	16.572.300	19.787.542
Interessi da investimenti in titoli	-	38.339	-	-
Interessi bancari	153.575	70.754	4.485	9.668
Altri proventi	123.114	157.953	219.713	344.284
TOTALE ENTRATE	**14.329.544**	**13.912.146**	**16.796.498**	**20.141.494**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	17.880.175	12.965.001	10.546.234	8.354.033
Commissioni di performance (nota 9)	16.896.792	9.261.108	9.748.234	3.422.390
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	153.465	158.024	90.123	104.370
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	40.285	45.237	24.881	32.346
Compensi dei Revisori contabili	45.998	39.680	13.962	25.247
Oneri bancari e relative commissioni	173.879	127.884	186.814	124.444
Costi delle operazioni	115.089	440.582	381.390	763.281
Interessi su swap	6.286	43.879	-	-
Altri oneri	372.662	389.680	217.977	248.352
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	3.956.156	4.173.082	1.624.216	2.468.100
TOTALE USCITE	**39.640.787**	**27.644.157**	**22.833.831**	**15.542.563**
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	**(25.311.243)**	**(13.732.011)**	**(6.037.333)**	**4.598.931**
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	79.787.530	413.685.740	435.459	81.119.556
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	(1.227.936)	(1.203.311)	(236.035)	(136.570)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	(8.950)	5.467	(42.902)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	206.791	634.625	(8.992)	(238.347)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(794.864)	-	(520.240)
Plusvalenza netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO	**78.766.385**	**412.313.240**	**195.899**	**80.181.497**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	161.383.476	(356.117.607)	98.313.435	(105.927.622)
Contratti future	-	(6.352)	40.809	(5.918)
Contratti di cambio a termine	451.021	(809.841)	(29.133)	57.380
Opzioni	-	439.484	-	287.717
Swap	-	268.296	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**161.834.497**	**(356.226.020)**	**98.325.111**	**(105.588.443)**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**215.289.639**	**42.355.209**	**92.483.677**	**(20.808.015)**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**215.289.639**	**42.355.209**	**92.483.677**	**(20.808.015)**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	7.844.817	6.139.876	3.771.196	4.271.901
Interessi da investimenti in titoli	-	150	-	-
Interessi bancari	5.707	2.236	117	-
Altri proventi	225.163	311.377	-	8.294
TOTALE ENTRATE	**8.075.687**	**6.453.639**	**3.771.313**	**4.280.195**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	2.772.212	2.312.967	1.742.232	1.519.803
Commissioni di performance (nota 9)	2.625.290	1.530.623	1.668.011	835.981
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	23.729	26.681	15.679	18.230
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	7.121	12.593	5.161	7.577
Compensi dei Revisori contabili	17.088	6.677	14.889	4.574
Oneri bancari e relative commissioni	37.720	28.594	18.494	36.378
Costi delle operazioni	269.808	349.316	21.060	17.509
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	57.796	67.436	50.461	51.559
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	1.751.894	1.531.427	562.441	1.142.232
TOTALE USCITE	**7.562.658**	**5.866.314**	**4.098.428**	**3.633.843**
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	**513.029**	**587.325**	**(327.115)**	**646.352**
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(1.152.171)	12.252.768	(3.797.973)	475.326
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(443.174)	86.731	2.243.509	(689.800)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	8.620	10.718	(237)	-
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO NETTO/A REALIZZATO/A	**(1.586.725)**	**12.350.217**	**(1.554.701)**	**(214.474)**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	27.679.556	(21.741.681)	20.722.987	(17.170.733)
Contratti future	(22.800)	(71.118)	1.750.778	(1.275.238)
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**27.656.756**	**(21.812.799)**	**22.473.765**	**(18.445.971)**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**26.583.060**	**(8.875.257)**	**20.591.949**	**(18.014.093)**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**26.583.060**	**(8.875.257)**	**20.591.949**	**(18.014.093)**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	1.210.424	1.096.892	6.964.257	6.395.978
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	-	-	15.034	20.504
Altri proventi	60.888	467.741	13.702	42.145
TOTALE ENTRATE	**1.271.312**	**1.564.633**	**6.992.993**	**6.458.627**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	1.095.880	970.320	5.938.455	4.799.379
Commissioni di performance (nota 9)	423.462	450.381	5.727.489	1.656.333
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	10.056	15.125	50.340	59.979
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	3.793	5.839	15.201	20.435
Compensi dei Revisori contabili	11.435	2.861	25.527	14.200
Oneri bancari e relative commissioni	16.737	25.063	69.024	66.832
Costi delle operazioni	19.211	80.082	105.650	455.306
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	22.415	28.278	145.814	140.369
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	226.164	201.361	700.277	622.618
TOTALE USCITE	**1.829.153**	**1.779.310**	**12.777.777**	**7.835.451**
TOTALE (USCITE) NETTE	**(557.841)**	**(214.677)**	**(5.784.784)**	**(1.376.824)**
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(3.220.762)	2.922.306	(1.552.328)	131.321.211
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(470.367)	(4.921.082)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	-	-	10.612
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	22	14.664	(750.620)
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	(280.384)
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(17.224)	(20.705)
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO NETTO/A REALIZZATO/A	**(3.220.762)**	**2.922.328**	**(2.025.255)**	**125.359.032**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	7.584.780	(966.878)	54.262.981	(146.841.081)
Contratti future	-	-	-	(91.142)
Contratti di cambio a termine	-	-	41.761	(2.008.414)
Opzioni	-	-	-	155.275
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	492	(6.567)
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**7.584.780**	**(966.878)**	**54.305.234**	**(148.791.929)**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**3.806.177**	**1.740.773**	**46.495.195**	**(24.809.721)**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**3.806.177**	**1.740.773**	**46.495.195**	**(24.809.721)**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	10.139.981	9.130.517	3.189.353	4.539.127
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	42.549	27.926	72.244	9.359
Altri proventi	10.150	64.458	75.623	69.452
TOTALE ENTRATE	**10.192.680**	**9.222.901**	**3.337.220**	**4.617.938**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	7.646.181	6.233.334	2.473.753	2.601.131
Commissioni di performance (nota 9)	6.350.138	1.690.765	2.197.860	2.645.719
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	58.581	87.493	21.288	31.648
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	15.622	23.390	6.528	11.491
Compensi dei Revisori contabili	14.061	16.053	14.293	7.518
Oneri bancari e relative commissioni	93.506	60.722	30.834	29.527
Costi delle operazioni	147.580	418.573	39.238	14.401
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	167.712	186.658	49.809	75.082
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	1.181.330	1.275.602	732.432	830.594
TOTALE USCITE	**15.674.711**	**9.992.590**	**5.566.035**	**6.247.111**
TOTALE (USCITE) NETTE	**(5.482.031)**	**(769.689)**	**(2.228.815)**	**(1.629.173)**
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	7.906.629	109.731.692	524.936	31.733.763
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(17.791)	115.603	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	263.177	-	56.731
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(66.835)	(833.690)	23.627	141.387
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(317.390)	-	(163.813)
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	(182.938)	(3.130.252)	-	-
TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO	**7.639.065**	**105.829.140**	**548.563**	**31.768.068**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	47.812.609	(152.659.988)	19.867.098	(15.281.446)
Contratti future	-	(114.425)	-	(58.234)
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	175.270	-	90.058
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	(104.406)	3.524.707	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**47.708.203**	**(149.074.436)**	**19.867.098**	**(15.249.622)**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**49.865.237**	**(44.014.985)**	**18.186.846**	**14.889.273**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**49.865.237**	**(44.014.985)**	**18.186.846**	**14.889.273**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	8.664.045	8.706.939	7.997.281	9.045.465
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	136.403	29.069	133.508	18.416
Altri proventi	11.854	54.565	91.910	174.855
TOTALE ENTRATE	**8.812.302**	**8.790.573**	**8.222.699**	**9.238.736**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	8.300.398	5.991.712	6.989.877	5.145.566
Commissioni di performance (nota 9)	7.913.773	4.522.643	6.468.060	1.564.771
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	70.054	71.713	59.053	61.710
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	18.396	20.843	15.723	18.450
Compensi dei Revisori contabili	26.906	17.845	20.796	15.170
Oneri bancari e relative commissioni	80.362	73.038	75.670	57.422
Costi delle operazioni	92.053	46.293	129.475	7.270
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	177.193	174.669	149.334	149.925
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	1.620.777	2.238.526	1.673.978	1.960.396
TOTALE USCITE	**18.299.912**	**13.157.282**	**15.581.966**	**8.980.680**
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	**(9.487.610)**	**(4.366.709)**	**(7.359.267)**	**258.056**
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	36.672.222	66.607.671	20.173.747	24.364.908
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	12.604	511.515	(28)	(5.194)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	-	125.685	-	110.814
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	167.696	7.017	29.971	21.045
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(326.135)	-	(325.389)
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO	**36.852.522**	**66.925.753**	**20.203.690**	**24.166.184**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	97.286.587	(46.901.064)	43.727.837	(30.741.395)
Contratti future	-	(130.524)	-	(82.690)
Contratti di cambio a termine	-	(4.900.639)	-	-
Opzioni	-	179.671	-	179.448
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**97.286.587**	**(51.752.556)**	**43.727.837**	**(30.644.637)**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**124.651.499**	**10.806.488**	**56.572.260**	**(6.220.397)**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**124.651.499**	**10.806.488**	**56.572.260**	**(6.220.397)**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	10.864.386	8.499.944	4.730.009	3.265.801
Interessi da investimenti in titoli	-	-	-	-
Interessi bancari	6.987	388	252.349	16.233
Altri proventi	340.070	292.997	251.514	106.366
TOTALE ENTRATE	**11.211.443**	**8.793.329**	**5.233.872**	**3.388.400**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	5.321.033	4.957.852	8.482.219	4.477.873
Commissioni di performance (nota 9)	4.877.650	2.112.502	8.307.139	4.456.335
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	45.045	58.192	71.370	53.446
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	12.321	19.189	18.704	16.523
Compensi dei Revisori contabili	5.103	14.587	30.224	13.255
Oneri bancari e relative commissioni	75.683	56.811	94.502	62.708
Costi delle operazioni	-	-	302.014	3.154
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	110.377	143.376	179.946	129.598
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	1.914.889	1.353.261	1.249.104	837.577
TOTALE USCITE	**12.362.101**	**8.715.770**	**18.735.222**	**10.050.469**
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	**(1.150.658)**	**77.559**	**(13.501.350)**	**(6.662.069)**
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(3.256.830)	22.709.774	73.147.102	14.994.488
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	41	3.913
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	21.812	-	-	250.181
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(195.208)	(348.528)	(26.957)	142.425
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	(231.858)
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO NETTO/A REALIZZATO/A	**(3.430.226)**	**22.361.246**	**73.120.186**	**15.159.149**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	50.580.065	(46.182.390)	83.210.361	40.486.805
Contratti future	66.598	-	-	(39.269)
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	128.264
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**50.646.663**	**(46.182.390)**	**83.210.361**	**40.575.800**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**46.065.779**	**(23.743.585)**	**142.829.197**	**49.072.880**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**46.065.779**	**(23.743.585)**	**142.829.197**	**49.072.880**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	7.216.684	5.239.469	-	-
Interessi bancari	-	-	19.445	573
Altri proventi	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	**7.216.684**	**5.239.469**	**19.445**	**573**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	870.991	653.979	297.963	367.709
Commissioni di performance (nota 9)	-	-	-	-
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	76.119	55.918	7.752	11.580
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	19.857	20.598	3.234	5.558
Compensi dei Revisori contabili	22.721	14.307	40.550	2.159
Oneri bancari e relative commissioni	103.926	104.608	5.956	3.949
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	184.658	138.886	16.778	21.292
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
TOTALE USCITE	**1.278.272**	**988.296**	**372.233**	**412.247**
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	**5.938.412**	**4.251.173**	**(352.788)**	**(411.674)**
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(5.159.541)	(3.715.536)	2.699.487	(308.972)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	-	(27.308)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	27.177	30.894
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO NETTO/A REALIZZATO/A	**(5.159.541)**	**(3.715.536)**	**2.726.664**	**(305.386)**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	472.741	(1.281.777)	(1.360.404)	3.837.613
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	-	61
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**472.741**	**(1.281.777)**	**(1.360.404)**	**3.837.674**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**1.251.612**	**(746.140)**	**1.013.472**	**3.120.614**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**1.251.612**	**(746.140)**	**1.013.472**	**3.120.614**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	4.764.395	6.623.997	1.231.265	1.891.463
Interessi bancari	-	-	27.211	2.157
Altri proventi	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	**4.764.395**	**6.623.997**	**1.258.476**	**1.893.620**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	4.027.829	3.247.343	1.478.869	1.145.180
Commissioni di performance (nota 9)	21	39.846	280.863	198.951
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	56.173	60.032	21.094	25.176
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	16.625	19.572	11.230	13.382
Compensi dei Revisori contabili	44.385	15.238	24.939	5.306
Oneri bancari e relative commissioni	25.755	5.298	12.244	14.542
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	154.384	149.035	49.443	52.151
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	4.538	-
TOTALE USCITE	**4.325.172**	**3.536.364**	**1.883.220**	**1.454.688**
TOTALE ENTRATE/(PERDITA) NETTE	**439.223**	**3.087.633**	**(624.744)**	**438.932**
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(7.017.961)	(6.746.087)	1.988.444	(6.455.008)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	(2.427.624)	(2.956.366)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	(2.677.043)	-	-	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su cambi	(17)	-	79.394	25.047
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
TOTALE (PERDITA) NETTA REALIZZATA	**(9.695.021)**	**(6.746.087)**	**(359.786)**	**(9.386.327)**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	8.424.165	(2.464.319)	2.256.896	11.284.179
Contratti future	(655.440)	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	167.351	(3.020.517)
Opzioni	(20.410)	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**7.748.315**	**(2.464.319)**	**2.424.247**	**8.263.662**
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO PER IL PERIODO FINANZIARIO	**(1.507.483)**	**(6.122.773)**	**1.439.717**	**(683.733)**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	(3.674)	(9.104)	(36.067)	(43.234)
(PERDITA)/PROFITTO ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**(1.511.157)**	**(6.131.877)**	**1.403.650**	**(726.967)**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	3.558.898	5.533.811	6.351.942	4.491.726
Interessi bancari	23.093	-	88.189	5.513
Altri proventi	-	-	43	505
TOTALE ENTRATE	**3.581.991**	**5.533.811**	**6.440.174**	**4.497.744**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	3.505.733	2.899.874	4.004.949	2.663.952
Commissioni di performance (nota 9)	4.231.760	414.481	4.917.583	623.428
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	42.967	45.030	48.879	46.164
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	13.396	16.303	18.000	19.546
Compensi dei Revisori contabili	15.746	11.329	22.724	10.428
Oneri bancari e relative commissioni	35.552	8.576	52.666	17.976
Costi delle operazioni	-	-	-	-
Interessi su swap	60.806	-	-	-
Altri oneri	119.686	111.698	120.118	102.212
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	34.743	-
TOTALE USCITE	**8.025.646**	**3.507.291**	**9.219.662**	**3.483.706**
TOTALE (PERDITE)/ENTRATE	**(4.443.655)**	**2.026.520**	**(2.779.488)**	**1.014.038**
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	6.604.496	2.661.094	7.203.408	(300.106)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	(126.029)	-	(3.851.595)	(5.036.748)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	(5.140.383)	-	(13.206)	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	97.116	-	181.814	93.897
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza netta realizzata su swap	1.638.522	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	(2.979)	-
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A REALIZZATO/A	**3.073.722**	**2.661.094**	**3.517.442**	**(5.242.957)**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	18.102.575	(8.124.541)	22.030.116	7.915.430
Contratti future	679.624	-	116.636	-
Contratti di cambio a termine	880	-	766.316	(3.801.282)
Opzioni	-	-	-	-
Swap	773.539	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**19.556.618**	**(8.124.541)**	**22.913.068**	**4.114.148**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**18.186.685**	**(3.436.927)**	**23.651.022**	**(114.771)**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	(77.436)	(95.628)	(157.385)	(179.103)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**18.109.249**	**(3.532.555)**	**23.493.637**	**(293.874)**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE FLEXIBLE FUND*	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	15.282.630	13.657.821	-	143.520
Interessi da investimenti in titoli	-	9.620	-	53.683
Interessi bancari	140.320	43.215	-	22.207
Altri proventi	135.276	149.431	-	335.672
TOTALE ENTRATE	**15.558.226**	**13.860.087**	**-**	**555.082**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	14.220.990	10.619.784	-	546.730
Commissioni di performance (nota 9)	11.945.802	5.093.578	-	46.239
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	105.005	106.750	-	4.988
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	28.498	32.459	-	5.346
Compensi dei Revisori contabili	27.787	26.604	-	1.166
Oneri bancari e relative commissioni	137.505	111.920	-	20.439
Costi delle operazioni	220.730	266.998	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	261.251	262.847	-	16.340
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	2.843.620	2.785.184	-	-
TOTALE USCITE	**29.791.188**	**19.306.124**	**-**	**641.248**
TOTALE (USCITE) NETTE	**(14.232.962)**	**(5.446.037)**	**-**	**(86.166)**
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	13.590.519	189.361.340	-	(1.641.956)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(3.270.093)	(1.784.892)	-	348
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	539.752	2.122.540	-	824.819
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	78.048	(9.024)	-	6.643
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(499.230)	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	(3.679)	-	-
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) NETTO/A REALIZZATO/A	**10.938.226**	**189.187.055**	**-**	**(810.146)**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	132.390.505	(181.077.762)	-	1.292.766
Contratti future	393.614	(166.996)	-	(1.707.307)
Contratti di cambio a termine	940.343	(1.603.054)	-	(410)
Opzioni	-	276.077	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**133.724.462**	**(182.571.735)**	**-**	**(414.951)**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**130.429.726**	**1.169.283**	**-**	**(1.311.263)**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**130.429.726**	**1.169.283**	**-**	**(1.311.263)**

* Questo Comparto è stato fuso in CHALLENGE International Equity Fund il 4 maggio 2018.

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	448.319	524.604	32.922.406	25.545.783
Interessi da investimenti in titoli	8.234.940	8.618.733	3.825.871	2.857.450
Interessi bancari	21.705	10.959	241.385	102.287
Altri proventi	34.117	148.184	2.649.955	782.785
TOTALE ENTRATE	**8.739.081**	**9.302.480**	**39.639.617**	**29.288.305**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	4.926.179	5.381.302	31.255.298	29.432.780
Commissioni di performance (nota 9)	4.896.048[1]	406.344	-	-
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	56.014	71.406	207.848	198.017
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	16.592	27.000	51.143	50.173
Compensi dei Revisori contabili	18.635	17.621	55.432	50.252
Oneri bancari e relative commissioni	94.717	131.420	716.911	439.046
Costi delle operazioni	-	8.365	464.465	715.038
Interessi su swap	1.749.751[1]	912.312	-	-
Altri oneri	157.842	198.693	593.931	557.629
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	39.801	5.979.531	4.659.208
TOTALE USCITE	**11.915.778**	**7.194.264**	**39.324.559**	**36.102.143**
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	**(3.176.697)**	**2.108.216**	**315.058**	**(6.813.838)**
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	(4.112.406)	801.422	1.309.206	51.269
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	(739.847)	(2.242.239)	149	-
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata su contratti future	(764.200)	(3.151.656)	74.422.004	8.214.731
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	109.078	(111.951)	1.957.677	1.646.900
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	1.059.947	(7.731.164)	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
TOTALE (PERDITA)/PROFITTO NETTO/A REALIZZATO/A	**(4.447.428)**	**(12.435.588)**	**77.689.036**	**9.912.900**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	37.620.906	(18.507.027)	149.752.033	1.703.386
Contratti future	(650.044)	(2.551.247)	11.764.564	(10.147.370)
Contratti di cambio a termine	(1.238.158)	153.010	-	-
Opzioni	-	(29.491)	-	-
Swap	(779.802)	7.819.216	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**34.952.902**	**(13.115.539)**	**161.516.597**	**(8.443.984)**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**27.328.777**	**(23.442.911)**	**239.520.691**	**(5.344.922)**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	(1.649.736)	(2.744.226)	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**25.679.041[1]**	**(26.187.137)**	**239.520.691**	**(5.344.922)**

[1]Correzione del NAV.

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	1.417.989	1.046.521	-	-
Interessi da investimenti in titoli	2.095.591	1.895.989	2.188.308	2.099.016
Interessi bancari	62.143	26.296	11.991	3.197
Altri proventi	156.859	17.489	-	-
TOTALE ENTRATE	**3.732.582**	**2.986.295**	**2.200.299**	**2.102.213**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	3.999.740	3.478.274	1.655.863	1.498.123
Commissioni di performance (nota 9)	-	-	-	-
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	34.206	29.679	22.523	19.936
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	8.881	8.709	6.041	6.341
Compensi dei Revisori contabili	19.378	7.468	25.395	5.040
Oneri bancari e relative commissioni	78.173	74.795	59.262	59.073
Costi delle operazioni	23.491	42.974	-	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	92.114	82.019	52.981	49.438
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	298.027	214.603	-	-
TOTALE USCITE	**4.554.010**	**3.938.521**	**1.822.065**	**1.637.951**
TOTALE (USCITE)/ENTRATE NETTE	**(821.428)**	**(952.226)**	**378.234**	**464.262**
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	234.237	(1.161.632)	1.015.630	272.232
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	-	10.809
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	10.681.814	1.841.342	-	-
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	11.925	339.465	251.408	524.560
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO	**10.927.976**	**1.019.175**	**1.267.038**	**807.601**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	13.941.218	1.001.175	6.012.165	(1.791.153)
Contratti future	2.734.752	(1.894.666)	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	-	(10.868)
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**16.675.970**	**(893.491)**	**6.012.165**	**(1.802.021)**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**26.782.518**	**(826.542)**	**7.657.437**	**(530.158)**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**26.782.518**	**(826.542)**	**7.657.437**	**(530.158)**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ENTRATE				
Dividendi	-	-	-	-
Interessi da investimenti in titoli	1.452.012	1.446.680	3.866.400	3.634.739
Interessi bancari	-	-	-	-
Altri proventi	-	-	-	-
TOTALE ENTRATE	**1.452.012**	**1.446.680**	**3.866.400**	**3.634.739**
USCITE				
Commissioni di gestione (nota 8)	923.026	901.027	2.547.420	3.318.619
Commissioni di performance (nota 9)	-	-	-	-
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	18.133	17.151	63.087	62.508
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	4.972	5.656	15.938	16.779
Compensi dei Revisori contabili	8.509	4.321	18.450	15.856
Oneri bancari e relative commissioni	15.870	43.120	45.386	85.224
Costi delle operazioni	58	-	667	-
Interessi su swap	-	-	-	-
Altri oneri	42.221	42.523	152.057	155.192
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	-	-	-	-
TOTALE USCITE	**1.012.789**	**1.013.798**	**2.843.005**	**3.654.178**
TOTALE ENTRATE/(USCITE) NETTE	**439.223**	**432.882**	**1.023.395**	**(19.439)**
(Minusvalenza) netta realizzata da vendita di investimenti	(430.631)	(289.009)	(1.196.332)	(2.861.190)
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	-	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti future	-	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su cambi	-	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	-	-	-
(Minusvalenza) netta realizzata su swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze realizzate	-	-	-	-
TOTALE (PERDITA) NETTA REALIZZATA	**(430.631)**	**(289.009)**	**(1.196.332)**	**(2.861.190)**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:				
Investimenti	1.606.410	(3.295.043)	3.771.332	(14.831.817)
Contratti future	-	-	-	-
Contratti di cambio a termine	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-
Imposta su plusvalenze su investimenti	-	-	-	-
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**1.606.410**	**(3.295.043)**	**3.771.332**	**(14.831.817)**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**1.615.002**	**(3.151.170)**	**3.598.395**	**(17.712.446)**
Costi finanziari				
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	-	-	-	-
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**1.615.002**	**(3.151.170)**	**3.598.395**	**(17.712.446)**

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

CONTO ECONOMICO SINTETICO
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	TOTALE Giugno 2019	TOTALE Giugno 2018
ENTRATE		
Dividendi	146.072.248	135.443.331
Interessi da investimenti in titoli	44.786.306	44.434.865
Interessi bancari	1.458.440	420.957
Altri proventi	4.399.951	3.528.553
TOTALE ENTRATE	**196.716.945**	**183.827.706**
USCITE		
Commissioni di gestione (nota 8)	152.903.499	126.483.647
Commissioni di performance (nota 9)	99.475.975[1]	40.972.418
Commissioni di Banca Depositaria (nota 8)	1.428.583	1.500.946
Commissioni di amministrazione e Agente di trasferimento (nota 8)	398.143	481.335
Compensi dei Revisori contabili	584.933	364.762
Oneri bancari e relative commissioni	2.337.148	1.869.409
Costi delle operazioni	2.331.979	3.629.142
Interessi su swap	1.816.843[1]	956.191
Altri oneri	3.698.960	3.724.937
Ritenuta d'acconto su dividendi e redditi da interessi	26.354.117	26.333.572
TOTALE USCITE	**291.330.180**	**206.316.359**
TOTALE (USCITE) NETTE	**(94.613.235)**	**(22.488.653)**
Plusvalenza netta realizzata da vendita di investimenti	222.396.117	1.081.587.064
(Minusvalenza) netta realizzata su contratti di cambio a termine	(12.354.551)	(17.671.522)
Plusvalenza netta realizzata su contratti future	78.876.352	10.014.055
Plusvalenza netta realizzata su contratti di cambio a termine	2.946.760	1.332.485
(Minusvalenza) netta realizzata su opzioni	-	(3.459.303)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata su swap	2.698.469	(7.731.164)
Imposta su plusvalenze realizzate	(203.141)	(3.154.636)
TOTALE PROFITTO NETTO REALIZZATO	**294.360.006**	**1.060.916.979**
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
Investimenti	1.107.452.430	(1.104.383.970)
Contratti future	16.219.091	(18.342.496)
Contratti di cambio a termine	1.100.381	(15.944.574)
Opzioni	(20.410)	1.881.773
Swap	(6.263)	8.087.512
Imposta su plusvalenze su investimenti	(103.914)	3.518.140
TOTALE VARIAZIONE DELLA PLUSVALENZA/(MINUSVALENZA) NON REALIZZATA	**1.124.641.315**	**(1.125.183.615)**
TOTALE PROFITTO/(PERDITA) PER IL PERIODO FINANZIARIO	**1.324.388.086**	**(86.755.289)**
Costi finanziari		
- distribuzione ai sottoscrittori di quote di partecipazione riscattabili (nota 22)	**(1.924.298)**	(3.071.295)
PROFITTO/(PERDITA) ATTRIBUIBILE A QUOTE DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI	**1.322.463.788[1]**	**(89.826.584)**

[1]Correzione del NAV.

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**1.420.380.790**	**1.632.438.101**	**846.774.610**	**1.038.026.610**
Utile d'esercizio	14.329.544	13.912.146	16.796.498	20.141.494
Distribuzione dovuta (nota 22)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(39.640.787)	(27.644.157)	(22.833.831)	(15.542.563)
(Uscite)/entrate nette da investimenti	(25.311.243)	(13.732.011)	(6.037.333)	4.598.931
Plusvalenza netta realizzata	78.766.385	412.313.240	195.899	80.181.497
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	161.834.497	(356.226.020)	98.325.111	(105.588.443)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	215.289.639	42.355.209	92.483.677	(20.808.015)
Movimenti di capitale (nota 3)	(30.463.477)	(79.937.432)	(16.424.011)	(45.323.946)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**1.605.206.952**	**1.594.855.878**	**922.834.276**	**971.894.649**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**215.224.770**	**266.952.070**	**140.980.348**	**191.278.001**
Utile d'esercizio	8.075.687	6.453.639	3.771.313	4.280.195
Distribuzione dovuta (nota 22)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(7.562.658)	(5.866.314)	(4.098.428)	(3.633.843)
Entrate/(Uscite) nette da investimenti	513.029	587.325	(327.115)	646.352
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata	(1.586.725)	12.350.217	(1.554.701)	(214.474)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	27.656.756	(21.812.799)	22.473.765	(18.445.971)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	26.583.060	(8.875.257)	20.591.949	(18.014.093)
Movimenti di capitale (nota 3)	(868.321)	(9.648.502)	(12.309.149)	(3.345.669)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**240.939.509**	**248.428.311**	**149.263.148**	**169.918.239**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**89.860.393**	**112.373.673**	**484.662.766**	**580.322.210**
Utile d'esercizio	1.271.312	1.564.633	6.992.993	6.458.627
Distribuzione dovuta (nota 22)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(1.829.153)	(1.779.310)	(12.777.777)	(7.835.451)
Uscita netta da investimenti	(557.841)	(214.677)	(5.784.784)	(1.376.824)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata	(3.220.762)	2.922.328	(2.025.255)	125.359.032
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	7.584.780	(966.878)	54.305.234	(148.791.929)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	3.806.177	1.740.773	46.495.195	(24.809.721)
Movimenti di capitale (nota 3)	(2.040.809)	(6.181.075)	(12.058.407)	(16.435.310)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**91.625.761**	**107.933.371**	**519.099.554**	**539.077.179**

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

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

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**549.830.989**	**652.964.217**	**187.966.100**	**349.062.189**
Utile d'esercizio	10.192.680	9.222.901	3.337.220	4.617.938
Distribuzione dovuta (nota 22)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(15.674.711)	(9.992.590)	(5.566.035)	(6.247.111)
(Uscita) netta da investimenti	(5.482.031)	(769.689)	(2.228.815)	(1.629.173)
Plusvalenza netta realizzata	7.639.065	105.829.140	548.563	31.768.068
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	47.708.203	(149.074.436)	19.867.098	(15.249.622)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	49.865.237	(44.014.985)	18.186.846	14.889.273
Movimenti di capitale (nota 3)	(6.988.894)	(19.506.681)	(1.233.452)	(126.104.704)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**592.707.332**	**589.442.551**	**204.919.494**	**237.846.758**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**636.997.203**	**677.526.213**	**558.310.711**	**645.963.356**
Utile d'esercizio	8.812.302	8.790.573	8.222.699	9.238.736
Distribuzione dovuta (nota 22)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(18.299.912)	(13.157.282)	(15.581.966)	(8.980.680)
(Uscite)/entrate nette da investimenti	(9.487.610)	(4.366.709)	(7.359.267)	258.056
Plusvalenza netta realizzata	36.852.522	66.925.753	20.203.690	24.166.184
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	97.286.587	(51.752.556)	43.727.837	(30.644.637)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	124.651.499	10.806.488	56.572.260	(6.220.397)
Movimenti di capitale (nota 3)	(33.618.432)	90.188.694	3.092.956	(51.854.271)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**728.030.270**	**778.521.395**	**617.975.927**	**587.888.688**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**420.104.068**	**600.949.640**	**624.707.571**	**498.145.918**
Utile d'esercizio	11.211.443	8.793.329	5.233.872	3.388.400
Distribuzione dovuta (nota 22)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(12.362.101)	(8.715.770)	(18.735.222)	(10.050.469)
(Uscite)/entrate nette da investimenti	(1.150.658)	77.559	(13.501.350)	(6.662.069)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata	(3.430.226)	22.361.246	73.120.186	15.159.149
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	50.646.663	(46.182.390)	83.210.361	40.575.800
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	46.065.779	(23.743.585)	142.829.197	49.072.880
Movimenti di capitale (nota 3)	(14.142.468)	(34.322.002)	(4.802.692)	18.047.461
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**452.027.379**	**542.884.053**	**762.734.076**	**565.266.259**

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

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

PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**662.885.698**	**519.547.725**	**75.795.431**	**83.179.646**
Utile d'esercizio	7.216.684	5.239.469	19.445	573
Distribuzione dovuta (nota 22)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(1.278.272)	(988.296)	(372.233)	(412.247)
Entrate/(Uscite) nette da investimenti	5.938.412	4.251.173	(352.788)	(411.674)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata	(5.159.541)	(3.715.536)	2.726.664	(305.386)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	472.741	(1.281.777)	(1.360.404)	3.837.674
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	1.251.612	(746.140)	1.013.472	3.120.614
Movimenti di capitale (nota 3)	201.864.106	74.452.306	(7.235.006)	(490.498)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**866.001.416**	**593.253.891**	**69.573.897**	**85.809.762**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE REDDITO INTERNAZIONALE FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**568.543.739**	**603.187.790**	**194.109.369**	**217.674.448**
Utile d'esercizio	4.764.395	6.623.997	1.258.476	1.893.620
Distribuzione dovuta (nota 22)	(3.674)	(9.104)	(36.067)	(43.234)
Spese d'esercizio	(4.325.172)	(3.536.364)	(1.883.220)	(1.454.688)
Entrate/(Uscite) nette da investimenti	435.549	3.078.529	(660.811)	395.698
(Minusvalenza) netta realizzata	(9.695.021)	(6.746.087)	(359.786)	(9.386.327)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	7.748.315	(2.464.319)	2.424.247	8.263.662
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	(1.511.157)	(6.131.877)	1.403.650	(726.967)
Movimenti di capitale (nota 3)	12.101.230	9.985.447	14.389.576	(5.477.332)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**579.133.812**	**607.041.360**	**209.902.595**	**211.470.149**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**423.600.054**	**479.318.429**	**463.152.628**	**423.473.531**
Utile d'esercizio	3.581.991	5.533.811	6.440.174	4.497.744
Distribuzione dovuta (nota 22)	(77.436)	(95.628)	(157.385)	(179.103)
Spese d'esercizio	(8.025.646)	(3.507.291)	(9.219.662)	(3.483.706)
(Uscite)/entrate nette da investimenti	(4.521.091)	1.930.892	(2.936.873)	834.935
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata	3.073.722	2.661.094	3.517.442	(5.242.957)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	19.556.618	(8.124.541)	22.913.068	4.114.148
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	18.109.249	(3.532.555)	23.493.637	(293.874)
Movimenti di capitale (nota 3)	33.400.804	(48.775.961)	30.359.899	(16.430.951)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**475.110.107**	**427.009.913**	**517.006.164**	**406.748.706**

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE FLEXIBLE FUND*	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**994.721.179**	**1.025.542.655**	**-**	**76.443.502**
Utile d'esercizio	15.558.226	13.860.087	-	555.082
Distribuzione dovuta (nota 22)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(29.791.188)	(19.306.124)	-	(641.248)
(Uscita) netta da investimenti	(14.232.962)	(5.446.037)	-	(86.166)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata	10.938.226	189.187.055	-	(810.146)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	133.724.462	(182.571.735)	-	(414.951)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	130.429.726	1.169.283	-	(1.311.263)
Movimenti di capitale (nota 3)	(18.478.267)	111.199.512	-	(75.132.239)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**1.106.672.638**	**1.137.911.450**	**-**	**-**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**579.759.748**	**753.249.908**	**1.891.653.764**	**1.994.231.936**
Utile d'esercizio	8.739.081	9.302.480	39.639.617	29.288.305
Distribuzione dovuta (nota 22)	(1.649.736)	(2.744.226)	-	-
Spese d'esercizio	(11.915.778)[1]	(7.194.264)	(39.324.559)	(36.102.143)
(Uscite)/entrate nette da investimenti	(4.826.433)	(636.010)	315.058	(6.813.838)
(Minusvalenza)/plusvalenza netta realizzata	(4.447.428)	(12.435.588)	77.689.036	9.912.900
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	34.952.902	(13.115.539)	161.516.597	(8.443.984)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	25.679.041	(26.187.137)	239.520.691	(5.344.922)
Movimenti di capitale (nota 3)	(33.300.914)	(74.860.051)	85.899.466	69.285.908
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**572.137.875[1]**	**652.202.720**	**2.217.073.921**	**2.058.172.922**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**315.291.005**	**289.962.634**	**216.294.858**	**196.433.658**
Utile d'esercizio	3.732.582	2.986.295	2.200.299	2.102.213
Distribuzione dovuta (nota 22)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(4.554.010)	(3.938.521)	(1.822.065)	(1.637.951)
(Uscite)/entrate nette da investimenti	(821.428)	(952.226)	378.234	464.262
Plusvalenza netta realizzata	10.927.976	1.019.175	1.267.038	807.601
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	16.675.970	(893.491)	6.012.165	(1.802.021)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	26.782.518	(826.542)	7.657.437	(530.158)
Movimenti di capitale (nota 3)	17.029.978	18.487.082	6.551.029	9.072.218
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**359.103.501**	**307.623.174**	**230.503.324**	**204.975.718**

[1]Correzione del NAV.

* Questo Comparto è stato fuso in CHALLENGE International Equity Fund il 4 maggio 2018.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DELL'ATTIVO NETTO ATTRIBUIBILE AI SOTTOSCRITTORI DI PARTECIPAZIONE RISCATTABILI
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**175.989.428**	**172.486.786**	**638.665.408**	**631.808.319**
Utile d'esercizio	1.452.012	1.446.680	3.866.400	3.634.739
Distribuzione dovuta (nota 22)	-	-	-	-
Spese d'esercizio	(1.012.789)	(1.013.798)	(2.843.005)	(3.654.178)
Entrate/(Uscite) nette da investimenti	439.223	432.882	1.023.395	(19.439)
(Minusvalenza) netta realizzata	(430.631)	(289.009)	(1.196.332)	(2.861.190)
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	1.606.410	(3.295.043)	3.771.332	(14.831.817)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	1.615.002	(3.151.170)	3.598.395	(17.712.446)
Movimenti di capitale (nota 3)	2.445.148	365.612	7.410.500	5.942.194
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**180.049.578**	**169.701.228**	**649.674.303**	**620.038.067**

(valori espressi in EUR)	TOTALE	TOTALE
	Giugno 2019	Giugno 2018
ATTIVO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO FINANZIARIO	**13.376.262.628**	**14.712.543.165**
Utile d'esercizio	196.716.945	183.827.706
Distribuzione dovuta (nota 22)	(1.924.298)	(3.071.295)
Spese d'esercizio	(291.330.180)[1]	(206.316.359)
(Uscita) netta da investimenti	(96.537.533)	(25.559.948)
Plusvalenza netta realizzata	294.360.006	1.060.916.979
Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata	1.124.641.315	(1.125.183.615)
Variazioni nell'attivo netto a seguito di operazioni	1.322.463.788	(89.826.584)
Movimenti di capitale (nota 3)	220.580.393	(206.800.190)
ATTIVO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO FINANZIARIO	**14.919.306.809[1]**	**14.415.916.391**

[1]Correzione del NAV.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio sintetico.

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**154.878.329,835**	**165.854.235,050**	**156.599.173,508**	**162.781.500,628**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	2.856.982,120	2.043.398,487	3.958.724,318	2.875.774,330
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(6.137.071,197)	(10.725.572,593)	(6.733.649,067)	(10.620.776,209)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**151.598.240,758**	**157.172.060,944**	**153.824.248,759**	**155.036.498,749**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**2.722.768,154**	**2.299.196,155**	**5.003.314,987**	**4.446.417,255**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	631.470,538	834.595,817	545.479,212	705.416,850
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(350.223,575)	(552.198,406)	(336.161,042)	(426.748,444)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**3.004.015,117**	**2.581.593,566**	**5.212.633,157**	**4.725.085,661**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**2.111.560,996**	**2.300.489,059**	**4.646.413,402**	**5.105.586,936**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	112.539,181	129.612,668	97.060,445	137.215,957
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(219.348,890)	(246.333,783)	(307.860,914)	(404.299,013)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**2.004.751,287**	**2.183.767,944**	**4.435.612,933**	**4.838.503,880**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**309.583,273**	**336.037,574**	**992.296,800**	**1.085.774,843**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	71.539,105	27.432,548	45.982,796	52.614,011
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(39.831,995)	(46.408,974)	(108.369,821)	(89.780,716)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**341.290,383**	**317.061,148**	**929.909,775**	**1.048.608,138**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**41.132.236,233**	**40.927.583,808**	**24.653.247,763**	**25.101.256,508**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	3.851.920,220	2.648.165,520	564.484,263	771.141,432
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(3.462.712,047)	(3.193.452,255)	(2.584.481,103)	(1.214.993,445)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**41.521.444,406**	**40.382.297,073**	**22.633.250,923**	**24.657.404,495**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**6.195.296,968**	**7.091.050,681**	**1.008.046,389**	**1.025.590,740**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	90.834,638	229.913,750	47.581,328	75.158,197
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(402.656,729)	(986.645,665)	(58.675,001)	(91.549,504)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**5.883.474,877**	**6.334.318,766**	**996.952,716**	**1.009.199,433**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**11.035.042,846**	**12.242.489,546**	**73.785.419,664**	**74.468.202,121**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	340.212,336	343.662,399	5.998.738,231	4.355.284,530
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(529.027,748)	(1.087.812,740)	(7.734.581,041)	(6.868.492,348)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**10.846.227,434**	**11.498.339,205**	**72.049.576,854**	**71.954.994,303**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	**2.113.144,715**	**1.807.738,543**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	413.465,917	856.205,273
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(357.345,806)	(431.406,127)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	**2.169.264,826**	**2.232.537,689**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**975.141,967**	**997.838,040**	**1.463.768,191**	**1.578.063,597**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	21.557,822	102.023,803	48.882,210	79.297,898
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(65.025,416)	(108.946,898)	(105.364,795)	(174.017,802)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**931.674,373**	**990.914,945**	**1.407.285,606**	**1.483.343,693**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	**395.868,059**	**422.876,158**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	12.166,254	36.001,389
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(28.401,499)	(63.455,167)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	**379.632,814**	**395.422,380**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**60.647.733,716**	**60.624.228,604**	**28.203.533,205**	**44.982.925,139**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	4.137.588,546	2.519.785,742	1.547.544,140	1.448.603,641
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(4.590.997,706)	(3.824.149,158)	(1.661.390,449)	(18.438.473,750)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**60.194.324,556**	**59.319.865,188**	**28.089.686,896**	**27.993.055,030**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**3.904.679,846**	**4.433.138,441**	**1.598.379,455**	**1.861.262,914**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	157.822,589	117.038,478	100.968,578	91.914,162
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(332.967,880)	(471.811,453)	(121.900,853)	(266.718,796)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**3.729.534,555**	**4.078.365,466**	**1.577.447,180**	**1.686.458,280**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**94.380.219,182**	**90.358.834,406**	**103.994.979,563**	**117.427.701,482**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**
Numero di quote 'A' emesse	2.787.928,164	17.250.048,793	4.609.598,697	1.792.437,119
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(7.042.170,635)	(4.343.147,584)	(3.738.652,650)	(11.573.649,488)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**90.125.976,711**	**103.265.735,615**	**104.865.925,610**	**107.646.489,113**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**1.735.460,058**	**1.841.181,019**	**2.209.548,615**	**2.506.998,637**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**
Numero di quote 'A' emesse	105.292,905	131.041,950	103.787,518	118.826,558
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(171.254,655)	(206.152,371)	(235.356,830)	(295.862,860)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**1.669.498,308**	**1.766.070,598**	**2.077.979,303**	**2.329.962,335**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**117.585.391,212**	**141.556.739,932**	**134.012.431,328**	**103.865.410,634**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	4.434.024,573	4.328.836,780	9.749.474,555	11.454.262,549
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(7.604.814,547)	(12.613.631,208)	(10.588.562,270)	(8.376.634,321)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**114.414.601,238**	**133.271.945,504**	**133.173.343,613**	**106.943.038,862**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**3.584.193,917**	**3.805.574,444**	**2.937.200,783**	**2.418.326,788**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	91.242,302	212.933,117	368.257,247	675.312,202
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(335.207,567)	(340.183,490)	(370.256,399)	(305.833,173)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**3.340.228,652**	**3.678.324,071**	**2.935.201,631**	**2.787.805,817**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**90.814.517,621**	**64.955.065,914**	**9.763.551,737**	**10.273.811,582**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	46.749.499,011	23.447.692,329	2.160.367,348	3.247.603,957
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(16.596.554,130)	(8.957.628,728)	(2.321.080,957)	(2.596.342,882)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**120.967.462,502**	**79.445.129,515**	**9.602.838,128**	**10.925.072,657**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**3.932.880,288**	**6.353.168,605**	**3.283.118,972**	**4.304.390,553**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	569.141,108	783.647,358	38.873,772	417.309,652
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(745.018,857)	(2.680.546,207)	(731.710,052)	(770.010,845)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**3.757.002,539**	**4.456.269,756**	**2.590.282,692**	**3.951.689,360**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**78.285.244,085**	**81.561.612,074**	**16.433.421,209**	**11.574.537,978**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**487.633,204**	**618.978,303**	**432.279,450**	**497.673,566**
Numero di quote 'A' emesse	3.185.398,495	3.480.208,546	3.367.721,626	653.287,590
Numero di quote 'B' emesse	33.130,224	31.512,062	38.130,476	29.216,160
Numero di quote 'A' riscattate	(1.318.292,423)	(1.881.151,215)	(126.484,150)	(1.840.622,118)
Numero di quote 'B' riscattate	(60.667,020)	(78.503,265)	(48.333,544)	(50.522,093)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**80.152.350,157**	**83.160.669,405**	**19.674.658,685**	**10.387.203,450**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**460.096,408**	**571.987,100**	**422.076,382**	**476.367,633**
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**14.052.847,520**	**20.903.590,774**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	**355.563,377**	**370.193,980**
Numero di quote 'A' emesse	-	-	947.139,771	2.154.038,653
Numero di quote 'B' emesse	-	-	34.567,573	25.241,042
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(1.134.739,583)	(1.689.565,394)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(23.480,912)	(59.926,753)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	**13.865.247,708**	**21.368.064,033**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	**366.650,038**	**335.508,269**
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**400.993,633**	**485.105,363**	**477.013,365**	**529.707,322**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**540.602,552**	**672.665,159**	**527.294,680**	**666.899,187**
Numero di quote 'A' emesse	21.913,241	24.001,425	11.464,031	16.116,685
Numero di quote 'B' emesse	1.233,647	3.559,714	9.304,814	9.135,444
Numero di quote 'A' riscattate	(52.809,145)	(76.170,439)	(34.213,482)	(52.294,868)
Numero di quote 'B' riscattate	(70.031,357)	(67.484,090)	(64.659,033)	(97.912,703)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**370.097,729**	**432.936,349**	**454.263,914**	**493.529,139**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**471.804,842**	**608.740,783**	**471.940,461**	**578.121,928**
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**239.379,392**	**323.386,899**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	**333.911,173**	**398.521,840**
Numero di quote 'A' emesse	-	-	4.225,383	4.976,291
Numero di quote 'B' emesse	-	-	3.597,024	3.179,360
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(29.578,106)	(55.255,013)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(34.178,650)	(44.474,718)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	**214.026,669**	**273.108,177**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	**303.329,547**	**357.226,482**

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**40.166.707,885**	**44.521.775,751**	**56.797.712,991**	**44.506.076,754**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**1.128.585,669**	**1.225.254,935**	**627.297,566**	**694.533,952**
Numero di quote 'A' emesse	3.709.758,971	1.299.394,418	1.358.756,588	2.139.845,521
Numero di quote 'B' emesse	64.941,460	94.138,757	122.500,477	81.415,076
Numero di quote 'A' riscattate	(212.671,969)	(5.827.677,684)	(3.264.423,333)	(1.794.630,843)
Numero di quote 'B' riscattate	(107.226,991)	(111.678,813)	(81.400,386)	(116.835,424)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**43.663.794,887**	**39.993.492,485**	**54.892.046,246**	**44.851.291,432**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**1.086.300,138**	**1.207.714,879**	**668.397,657**	**659.113,604**
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**10.707.875,622**	**13.562.544,716**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**883.344,166**	**906.181,198**
Numero di quote 'A' emesse	-	-	5.399.958,474	1.046.773,537
Numero di quote 'B' emesse	-	-	113.179,913	96.334,465
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(197.845,479)	(2.897.528,735)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(85.485,315)	(75.003,304)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**-**	**-**	**15.909.988,617**	**11.711.789,518**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**-**	**-**	**911.038,764**	**927.512,359**
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**409.386,247**	**496.297,932**	**275.569,139**	**347.616,575**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**1.152.965,384**	**1.519.840,690**	**725.996,804**	**855.053,964**
Numero di quote 'A' emesse	10.885,472	10.433,313	15.446,577	14.708,517
Numero di quote 'B' emesse	11.314,583	15.992,284	10.989,905	6.069,158
Numero di quote 'A' riscattate	(34.480,620)	(71.836,477)	(19.818,805)	(51.178,219)
Numero di quote 'B' riscattate	(118.114,452)	(218.335,074)	(43.543,495)	(103.255,878)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**385.791,099**	**434.894,768**	**271.196,911**	**311.146,873**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**1.046.165,515**	**1.317.497,900**	**693.443,214**	**757.867,244**
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**676.393,318**	**775.726,171**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**765.712,664**	**917.149,811**
Numero di quote 'A' emesse	-	-	21.884,915	14.376,609
Numero di quote 'B' emesse	-	-	11.158,756	51.770,535
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(64.974,850)	(83.600,455)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	(63.024,535)	(110.453,127)
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**-**	**-**	**633.303,383**	**706.502,325**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**-**	**-**	**713.846,885**	**858.467,219**

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE FLEXIBLE FUND*	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**102.875.854,566**	**98.335.048,515**	**-**	**7.652.010,488**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**
Numero di quote 'A' emesse	4.042.499,444	12.795.529,824	-	286.388,372
Numero di quote 'A' trasferite in	-	2.361.782,714	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(7.835.403,357)	(8.481.285,367)	-	(3.163.379,703)
Numero di quote 'A' trasferite	-	-	-	(4.775.019,157)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**99.082.950,653**	**105.011.075,686**	**-**	**-**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**
Classe Mediolanum L con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**13.169.489,221**	**9.798.881,557**	**-**	**-**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**
Numero di quote 'A' emesse	2.478.599,408	3.081.931,589	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(420.065,900)	(440.895,134)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**15.228.022,729**	**12.439.918,012**	**-**	**-**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**9.164.771,314**	**6.655.752,005**	**-**	**5.384.947,254**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**
Numero di quote 'A' emesse	109.456,222	121.044,241	-	63.322,298
Numero di quote 'A' trasferite in	-	3.569.264,673	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(638.253,399)	(711.236,431)	-	(618.685,215)
Numero di quote 'A' trasferite	-	-	-	(4.829.584,337)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**8.635.974,137**	**9.634.824,488**	**-**	**-**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**
Classe Mediolanum S con copertura				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**568.832,077**	**587.746,000**	**-**	**-**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**
Numero di quote 'A' emesse	64.510,352	40.077,009	-	-
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(41.967,384)	(52.420,927)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**591.375,045**	**575.402,082**	**-**	**-**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**-**	**-**	**-**	**-**

* Questo Comparto è stato fuso in CHALLENGE International Equity Fund il 4 maggio 2018.

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

	CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum L				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**18.018.474,368**	-	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**1.926.474,462**	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	2.850.893,967	2.413.356,895	-	-
Numero di quote 'B' emesse	236.492,302	1.860.891,180	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(1.973.529,352)	(28.699,255)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	(121.491,631)	(56.205,070)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**18.895.838,983**	**2.384.657,640**	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**2.041.475,133**	**1.804.686,110**	-	-
Classe Mediolanum S				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**20.633.716,089**	**33.064.378,796**	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**28.187.233,330**	**37.730.398,452**	-	-
Numero di quote 'A' emesse	701.608,150	1.320.951,243	-	-
Numero di quote 'B' emesse	115.940,383	282.753,810	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(2.088.103,146)	(4.666.114,239)	-	-
Numero di quote 'B' riscattate	(2.566.880,301)	(6.255.965,311)	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**19.247.221,093**	**29.719.215,800**	-	-
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**25.736.293,412**	**31.757.186,951**	-	-
Classe Mediolanum P				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	**178.314.029,673**	**166.339.511,357**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	-	-	11.799.541,179	11.246.537,591
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	-	-	(4.465.967,342)	(5.375.090,030)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	**185.647.603,510**	**172.210.958,918**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

VARIAZIONI SINTETICHE DEL NUMERO DI QUOTE
PER IL PERIODO FINANZIARIO CHIUSO IL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum P				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**24.134.282,156**	**21.003.738,514**	**15.626.884,257**	**14.129.240,515**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	1.888.508,210	1.933.667,436	1.042.008,075	1.184.995,419
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(661.247,455)	(580.088,789)	(576.566,223)	(526.385,059)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**25.361.542,911**	**22.357.317,161**	**16.092.326,109**	**14.787.850,875**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giugno 2019	**Giugno 2018**	**Giugno 2019**	**Giugno 2018**
Classe Mediolanum P				
Numero di quote 'A' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	**14.706.836,222**	**14.115.177,301**	**65.432.871,943**	**63.081.013,634**
Numero di quote 'B' in circolazione all'inizio del periodo finanziario	-	-	-	-
Numero di quote 'A' emesse	1.082.331,833	1.069.165,900	3.707.336,183	3.633.396,583
Numero di quote 'B' emesse	-	-	-	-
Numero di quote 'A' riscattate	(879.260,559)	(1.039.726,966)	(2.951.264,860)	(3.034.430,776)
Numero di quote 'B' riscattate	-	-	-	-
Numero di quote 'A' in circolazione alla fine del periodo finanziario	**14.909.907,496**	**14.144.616,235**	**66.188.943,266**	**63.679.979,441**
Numero di quote 'B' in circolazione alla fine del periodo finanziario	-	-	-	-

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO

Nota 1 – Costituzione e organizzazione

Il Fondo è un organismo di investimento collettivo in valori mobiliari di tipo aperto, del genere "ad ombrello", costituito in Irlanda come OICVM ai sensi dei Regolamenti OICVM. Il Fondo è stato costituito il 24 febbraio 1998 ed è operativo dal 2 marzo 1998. È stato costituito inizialmente come Mediolanum Long-term Fund. Il nome è stato cambiato in Mediolanum CHALLENGE Fund il 5 marzo 1999 e in CHALLENGE Funds il 25 gennaio 2000. Questo bilancio si riferisce allo stato dell'attività nel periodo finanziario compreso tra il 31 dicembre 2018 e il 27 giugno 2019, e include tutte le transazioni effettuate entro il 27 giugno 2019, l'ultimo giorno di negoziazione.

Mediolanum Asset Management Limited ha agito come Investment Manager per il Fondo nel periodo finanziario compreso tra il 1º gennaio 2019 e il 31 marzo 2019 (e tra il 1º gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018). In data 1º aprile 2019 Mediolanum Asset Management Limited è stata fusa con Mediolanum International Funds Limited (la "Società di Gestione"), pertanto la Società di Gestione ha rilevato le mansioni di gestione degli investimenti per il Fondo.

Al 30 giugno 2019, il Fondo ha venticinque Comparti denominati in euro: CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Euro Income Fund, CHALLENGE International Income Fund, CHALLENGE Euro Bond Fund, CHALLENGE International Bond Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Solidity and Return, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 e CHALLENGE Provident Fund 5.

Al 30 giugno 2019, CHALLENGE Global Smaller Cap Equity Fund non è stato ancora lanciato.

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

Nota 2 - Principi contabili adottati

(a) Criteri contabili di base

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

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

(b) Criteri contabili

In questo bilancio sintetico sono state adottate le politiche contabili, i criteri di presentazione e i metodi di calcolo identici a quelli applicati alla redazione del bilancio del Fondo per l'esercizio finanziario chiuso al 31 dicembre 2018.

Nota 3 – Movimenti di Capitale per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2019

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	38.002.442	30.716.726	26.405.001	24.136.865
Riscatto di quote	(68.465.919)	(110.654.158)	(42.829.012)	(69.460.811)
Totale	**(30.463.477)**	**(79.937.432)**	**(16.424.011)**	**(45.323.946)**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	18.428.462	15.507.038	3.802.245	6.262.844
Riscatto di quote	(19.296.783)	(25.155.540)	(16.111.394)	(9.608.513)
Totale	**(868.321)**	**(9.648.502)**	**(12.309.149)**	**(3.345.669)**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 3 - Movimenti di capitale per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	2.782.344	4.499.462	43.444.203	38.914.075
Riscatto di quote	(4.823.153)	(10.680.537)	(55.502.610)	(55.349.385)
Totale	**(2.040.809)**	**(6.181.075)**	**(12.058.407)**	**(16.435.310)**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	38.332.590	25.705.896	11.562.961	11.407.207
Riscatto di quote	(45.321.484)	(45.212.577)	(12.796.413)	(137.511.911)
Totale	**(6.988.894)**	**(19.506.681)**	**(1.233.452)**	**(126.104.704)**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	22.282.879	124.902.374	26.447.684	10.345.385
Riscatto di quote	(55.901.311)	(34.713.680)	(23.354.728)	(62.199.656)
Totale	**(33.618.432)**	**90.188.694**	**3.092.956**	**(51.854.271)**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	17.038.515	18.929.091	55.617.386	61.144.094
Riscatto di quote	(31.180.983)	(53.251.093)	(60.420.078)	(43.096.633)
Totale	**(14.142.468)**	**(34.322.002)**	**(4.802.692)**	**18.047.461**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	323.482.676	168.608.154	10.581.214	17.634.861
Riscatto di quote	(121.618.570)	(94.155.848)	(17.816.220)	(18.125.359)
Totale	**201.864.106**	**74.452.306**	**(7.235.006)**	**(490.498)**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO INCOME FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	23.021.808	25.439.581	24.238.436	17.713.044
Riscatto di quote	(10.920.578)	(15.454.134)	(9.848.860)	(23.190.376)
Totale	**12.101.230**	**9.985.447**	**14.389.576**	**(5.477.332)**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	38.253.120	13.877.404	54.903.535	23.344.773
Riscatto di quote	(4.852.316)	(62.653.365)	(24.543.636)	(39.775.724)
Totale	**33.400.804**	**(48.775.961)**	**30.359.899**	**(16.430.951)**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 3 - Movimenti di capitale per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE FLEXIBLE FUND*	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	58.697.948	138.504.713	-	1.732.306
Transferred in	-	58.459.916	-	-
Riscatto di quote	(77.176.215)	(85.765.117)	-	(18.404.629)
Trasferito da	-	-	-	(58.459.916)
Totale	**(18.478.267)**	**111.199.512**	**-**	**(75.132.239)**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	24.308.781	39.040.075	138.300.066	133.028.021
Riscatto di quote	(57.609.695)	(113.900.126)	(52.400.600)	(63.742.113)
Totale	**(33.300.914)**	**(74.860.051)**	**85.899.466**	**69.285.908**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	26.184.403	26.397.688	14.655.840	16.324.976
Riscatto di quote	(9.154.425)	(7.910.606)	(8.104.811)	(7.252.758)
Totale	**17.029.978**	**18.487.082**	**6.551.029**	**9.072.218**

(valori espressi in EUR)	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	13.014.335	13.009.650	36.312.791	36.110.272
Riscatto di quote	(10.569.187)	(12.644.038)	(28.902.291)	(30.168.078)
Totale	**2.445.148**	**365.612**	**7.410.500**	**5.942.194**

(valori espressi in EUR)	TOTALE	TOTALE
	Giugno 2019	Giugno 2018
Emissione di quote	1.090.101.665	1.043.236.575
Transferred in	-	58.459.916
Riscatto di quote	(869.521.272)	(1.250.036.765)
Trasferito da	-	(58.459.916)
Totale	**220.580.393**	**(206.800.190)**

* Questo Comparto è stato fuso in CHALLENGE International Equity Fund il 4 maggio 2018.

Nota 4 - Quote

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

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

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 4 – Quote (cont.)

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

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

Nota 5 - Tassazione

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

(i) se un sottoscrittore non è residente in Irlanda e non ha la residenza qualificata in Irlanda al momento in cui si verifica l'evento tassabile, oppure

(ii) nel caso di alcuni investitori esenti residenti in Irlanda che abbiano fornito al Fondo tutte le dichiarazioni firmate richieste per legge, oppure

(iii) nel caso di quote detenute in un sistema di compensazione di titoli autorizzato designato dalle Autorità fiscali irlandesi.

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

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

Nota 6 - Sopravvenienze passive

Non sono state rilevate sopravvenienze passive alla fine del periodo finanziario (e neanche al 31 dicembre 2018).

Nota 7 – Accordi Soft Commission

Gli atti delegati della MiFID II riguardanti i conti di pagamento per la ricerca sono entrati in vigore nel gennaio 2018. Questo atto delegato definisce l'assetto finale e le regole riguardanti l'impiego e il pagamento della ricerca che gli Stati membro dell'UE dovranno utilizzare nell'attuazione della MiFID II. Mediolanum International Funds Limited non gestisce un conto di pagamento per la ricerca destinato al pagamento delle spese di ricerca. Per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2019, tutte le attività di ricerca sono state pagate direttamente dalla Società di Gestione.

Nota 8 - Commissioni

La Società di Gestione, Mediolanum International Funds Limited, ha diritto a ricevere una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, ai seguenti tassi:

Nome del Comparto	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L con copertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S con copertura	Mediolanum Classe P
CHALLENGE North American Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	–
CHALLENGE European Equity Fund	1,60%	1,60%	2,10%	2,10%	–
CHALLENGE Italian Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–
CHALLENGE Germany Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–
CHALLENGE Spain Equity Fund	1,60%	–	2,10%	–	–
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1,65%	1,65%	2,15%	2,15%	–
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	1,85%	–	2,35%	–	–
CHALLENGE Energy Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Financial Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Technology Equity Fund	1,65%	–	2,15%	–	–
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	0,20%[1]	–	0,30%[2]	–	–
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	0,80%	–	0,90%	–	–
CHALLENGE Euro Income Fund	1,05%	–	1,25%	–	–
CHALLENGE International Income Fund	1,05%	1,05%	1,25%	1,25%	–
CHALLENGE Euro Bond Fund	1,25%	–	1,45%	–	–
CHALLENGE International Bond Fund	1,25%	1,25%	1,45%	1,45%	–
CHALLENGE International Equity Fund	1,95%	1,95%	2,35%	2,35%	–

[1]Riduzione in vigore a decorrere dal 12 febbraio 2015 dall'0,60% allo 0,20%.
[2]Riduzione in vigore a decorrere dal 12 febbraio 2015 dall'0,70% allo 0,30%.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 8 - Commissioni (cont.)

Nome del Comparto	Mediolanum Classe L	Mediolanum Classe L con copertura	Mediolanum Classe S	Mediolanum Classe S con copertura	Mediolanum Classe P
CHALLENGE Solidity and 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%[3]

[3]Riduzione in vigore a decorrere dal 1 marzo 2018 dall'1,30% allo 0,80%.

Il Cash Manager ha diritto a ricevere, a valere sulle attività di ogni Comparto di riferimento per il quale viene designato come Cash Manager, una commissione annua che maturerà giornalmente e sarà pagabile mensilmente in via posticipata pari allo 0,01% del Valore Patrimoniale Netto di ognuno dei Comparti di riferimento (più IVA, se del caso). Il Cash Manager ha rinunciato alla propria commissione annua con riferimento ai seguenti Comparti: CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2 e CHALLENGE Provident Fund 5.

Il Cash Manager non ha diritto a ricevere alcun rimborso dalla Società di Gestione o a valere sulle attività di un Comparto per le spese vive sostenute per conto di un Comparto.

Per il periodo finanziario dal 1° gennaio 2018 al 30 giugno 2018, l'Investment Manager ha avuto diritto a ricevere a valere sulle attività di ciascun Comparto di riferimento una commissione annua, maturata giornalmente e pagabile mensilmente in via posticipata, pari allo 0,02% del Valore Patrimoniale Netto del Comparto interessato (più IVA, se del caso).

Per il periodo finanziario dal 1° gennaio 2019 al 30 giugno 2019, la Società di Gestione (Mediolanum International Funds Limited[1]) riceve una commissione annua, maturata su base giornaliera e pagabile mensilmente in via posticipata, che si basa sulla percentuale del Valore Patrimoniale Netto attribuibile a ogni Classe di ciascun Comparto, come di seguito indicato. La Società di Gestione non ha diritto a ricevere alcun rimborso a valere sulle attività di un Comparto per le spese vive sostenute.

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

Segue una tabella che indica gli importi ricevuti dalla Società di Gestione e dal Cash Manager con riferimento ad ogni Comparto per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2019.

(valori espressi in EUR)	Commissioni di gestione		Commissioni del Cash Manager		Commissioni per la gestione degli investimenti	
Nome del Comparto	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
CHALLENGE North American Equity Fund	12.571.533	12.727.969	78.068	79.010	5.230.574	158.022
CHALLENGE European Equity Fund	7.440.916	8.203.249	45.666	50.261	3.059.652	100.523
CHALLENGE Italian Equity Fund	1.980.158	2.273.094	11.648	13.291	780.406	26.582
CHALLENGE Germany Equity Fund	1.230.889	1.492.440	7.520	9.121	503.823	18.242
CHALLENGE Spain Equity Fund	779.972	953.269	4.646	5.684	311.262	11.367
CHALLENGE Pacific Equity Fund	4.217.863	4.714.573	25.303	28.269	1.695.289	56.537
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	5.638.486	6.137.325	29.525	32.003	1.978.170	64.006
CHALLENGE Energy Equity Fund	1.766.348	2.555.773	10.403	15.119	697.002	30.239
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	5.896.146	5.885.885	35.357	35.276	2.368.895	70.551

[1]Mediolanum Asset Management Limited è stata assorbita da Mediolanum International Funds Limited (la "Società di Gestione") a decorrere dal 1° aprile 2019; di conseguenza la Società di Gestione ha rilevato le mansioni di gestione degli investimenti per il Fondo.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 8 - Commissioni (cont.)

(valori espressi in EUR)	Commissioni di gestione		Commissioni del Cash Manager		Commissioni per la gestione degli investimenti	
Nome del Comparto	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018	Giugno 2019	Giugno 2018
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	4.967.388	5.054.808	29.743	30.253	1.992.746	60.505
CHALLENGE Financial Equity Fund	3.786.060	4.870.596	22.573	29.085	1.512.400	58.171
CHALLENGE Technology Equity Fund	6.032.875	4.399.220	36.020	26.217	2.413.324	52.436
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	793.940	597.591	-	-	77.051	56.388
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	291.028	359.182	-	-	6.935	8.527
CHALLENGE Euro Income Fund	2.980.751	3.186.862	-	-	1.047.078	60.481
CHALLENGE International Income Fund	1.097.430	1.124.105	-	-	381.439	21.075
CHALLENGE Euro Bond Fund	2.709.589	2.854.608	-	-	796.144	45.266
CHALLENGE International Bond Fund	3.096.710	2.622.526	-	-	908.239	41.426
CHALLENGE International Equity Fund	10.598.375	10.461.679	53.274	52.701	3.569.341	105.404
CHALLENGE Flexible Fund*	-	539.301	-	2.476	-	4.953
CHALLENGE Solidity and Return	4.136.352	5.275.736	28.208	35.189	761.619	70.377
CHALLENGE Provident Fund 1	31.255.298	29.432.780	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 2	3.999.740	3.478.274	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 3	1.655.863	1.498.123	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 4	923.026	901.027	-	-	-	-
CHALLENGE Provident Fund 5	2.547.420	3.318.619	-	-	-	-
	122.394.156	**124.918.614**	**417.954**	**443.955**	**30.091.389**	**1.121.078**

* Questo Comparto è stato fuso in CHALLENGE International Equity Fund il 4 maggio 2018.

La Banca Depositaria, RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, riceve una commissione pari allo 0,005% annuo del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto (più IVA, se del caso). La Banca Depositaria ha inoltre facoltà di riscuotere la commissione di custodia, che viene applicata all'aliquota dello 0,0125% annuo del Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto (più IVA se prevista). Ogni Comparto sarà inoltre responsabile dei costi delle transazioni e delle operazioni di subdepositari (che saranno calcolati alle normali tariffe commerciali).

La Banca Depositaria ha diritto a una commissione ad aliquota fissa per il monitoraggio e la riconciliazione dei flussi di cassa dei depositari pari a 2.000 euro l'anno per Comparto, nonché a commissioni di vigilanza dei depositari all'aliquota dello 0,002% l'anno del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto (più l'eventuale IVA applicabile).

La Banca Depositaria ha ricevuto Commissioni di Banca Depositaria pari a EUR 899.903 per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2019 (30 giugno 2018: euro 966.926).

La Banca Depositaria ha ricevuto Commissioni di Vigilanza Fiduciaria pari a EUR 528.680 per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2019 (30 giugno 2018: EUR 534.020).

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

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

L'Agente Amministrativo ha ricevuto commissioni pari a EUR 301.587 per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2019 (30 giugno 2018: EUR 347.106).

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

L'Agente di Trasferimento ha ricevuto commissioni pari a EUR 96.556 per il periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2019 (30 giugno 2018: EUR 134.229).

La Società di Gestione avrà inoltre diritto a ricevere il rimborso di tutte le spese amministrative dalla stessa sostenute, a valere sulle attività del Fondo, ivi compresa una commissione annua, pagabile mensilmente in via posticipata, pari ad un importo non superiore allo 0,045% del Valore Patrimoniale Netto di ogni Comparto di riferimento per il quale vengono forniti i servizi (più IVA, se del caso) con riferimento alla fornitura dei servizi di attribuzione della performance, misurazione della performance, analisi del rischio e servizi di ricerca per ciascun Comparto di riferimento. Nel periodo finanziario chiuso il 30 giugno 2019, le spese amministrative sostenute sono state pari a EUR 3.239.652 (30 giugno 2018: EUR 3.264.028).

Le commissioni di tutti i Comparti Challenge possono essere prelevate dal capitale dei Comparti.

Nota 9 - Commissione di performance

Il 16 novembre 2018 l'Assemblea Generale Straordinaria ("AGS") ha approvato la modifica della metodologia di calcolo della commissione di performance di CHALLENGE Funds con effetto dal 2 gennaio 2019.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 9 - Commissione di performance (cont.)

Metodologia di calcolo della commissione di performance utilizzata fino al 31 dicembre 2018
Per tutti i Comparti, la commissione di performance della Società di Gestione è stata calcolata in base all'aumento percentuale del Valore Patrimoniale Lordo per quota all'ultimo giorno di negoziazione del mese di riferimento rispetto al Valore Patrimoniale Lordo per quota all'ultimo giorno di negoziazione del mese precedente. Per le Classi che comprendono quote 'B' (ossia quote per le quali vengono effettuate distribuzioni), questo aumento percentuale sarà rettificato in modo da tenere conto degli importi eventualmente distribuiti.

Il valore che risulta dal suddetto confronto, se positivo, viene annualizzato per determinare l'aumento percentuale annualizzato del Valore Patrimoniale Lordo per quota al giorno di negoziazione di riferimento e confrontato con il tasso interbancario EURIBOR a 3 mesi (il "tasso interbancario") all'ultimo Giorno di Negoziazione del mese di riferimento.

Se l'aumento percentuale annualizzato del Valore Patrimoniale Lordo per quota al giorno di negoziazione di riferimento (A) era superiore al tasso interbancario in quel giorno di negoziazione (o 1,5 volte superiore per i Comparti azionari) (B), la Società di Gestione avrebbe avuto diritto a ricevere una commissione di performance calcolata come percentuale della differenza, nel modo seguente:

Tipo di Comparto	**Differenza positiva, in percentuale, tra l'aumento del Valore Patrimoniale Lordo per Quota e il tasso interbancario**	**Percentuale applicabile alla differenza positiva tra l'aumento del Valore Patrimoniale Lordo per Quota e il tasso interbancario**
Azioni	Fino al 5%	3%
	Oltre il 5%	5%
Entrate	Per ogni punto percentuale (o frazione di esso) di sovraperformance	5%

La commissione di performance è stata calcolata applicando le percentuali (come descritto sopra) su base proporzionale a valere sull'attivo netto attribuibile alla classe di riferimento a partire dal quarto giorno lavorativo del mese successivo al mese di riferimento.

La Società di Gestione aveva diritto alla commissione di performance solo nel caso in cui A era un importo positivo superiore a B. Inoltre, laddove era pagabile una commissione di performance e B era un importo negativo, B era considerato pari a zero.

Sono comprese in tale calcolo le plusvalenze nette realizzate e non, oltre alle minusvalenze nette realizzate e non, così come risulta nel giorno di negoziazione di riferimento. Conseguentemente, le commissioni di performance possono essere pagate su profitti non realizzati e che potrebbero successivamente non essere mai realizzati.

Nel calcolo della commissione di performance non si è tenuto conto delle sottoperformance rispetto al benchmark dei periodi precedenti e, pertanto, la commissione di performance era pagabile senza che fosse necessario alcun recupero. Non sarà corrisposta alcuna commissione di performance con riferimento alle quote di classe P.

In relazione alla commissione di performance di Mediolanum International Funds Limited, l'Agente Amministrativo ha applicato un'aliquota pari a zero in caso di tasso interbancario EURIBOR a 3 mesi inferiore a zero.

Metodologia di calcolo della commissione di performance utilizzata a decorrere dal 2 gennaio 2019
La Società di Gestione avrà diritto a ricevere una commissione di performance in relazione a ogni Classe di Quote emessa nel Giorno di Valutazione precedente la Data di Calcolo, pari a una percentuale dell'importo del Valore Patrimoniale Netto per Quota di ogni Classe di Quote (prima della detrazione della commissione di performance applicabile e della correzione per eventuali distribuzioni) eccedente il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione che precede la Data di Calcolo. Tale commissione di performance, ove applicabile, sarà soggetta a un massimale dell'1% del Valore Patrimoniale Netto della Classe di Quote pertinente alla fine del Periodo di Calcolo di riferimento. In ogni dato Periodo di Calcolo, il Valore Obiettivo della Performance di ciascuna Classe di Quote si intende pari all'high-water mark (l'"HWM") aumentato dall'hurdle rate di riferimento ("Hurdle Rate") esclusivamente per tale specifico Periodo di Calcolo. Nel seguito è riportata una descrizione dell'HWM e una tabella che indica le relative percentuali e gli Hurdle Rate applicabili a ogni tipo di Comparto.
Il livello dell'HWM di una Classe di quote sarà inizialmente pari (i) al prezzo di offerta iniziale di una Classe di quote alla costituzione di tale Classe di quote, o (ii) per una Classe di quote esistente, all'ultimo Valore Patrimoniale Netto per quota precedente il 2 gennaio 2019. L'HWM iniziale resterà invariato sino a quando non si materializzerà una commissione di performance, che diverrà esigibile alla fine del successivo Periodo di Calcolo. Alla materializzazione e al pagamento di tale commissione di performance, l'HWM sarà adeguato verso l'alto (ossia allineato alla sovraperformance del Valore Obiettivo della Performance). L'HWM corretto sarà pari al Valore Patrimoniale Netto per Quota della Classe di Quote alla fine del Periodo di Calcolo nel quale una commissione di performance si è materializzata ed è diventata esigibile. Ove il Valore Patrimoniale Netto per Quota non superi il Valore Obiettivo della Performance nel Giorno di Valutazione che precede la Data di Calcolo, non sarà esigibile alcuna commissione di performance (anche se il Valore Patrimoniale Netto per Quota eccedesse il Valore Obiettivo della Performance durante il Periodo di Calcolo) e l'HWM resterà invariato rispetto alla fine del Periodo di Calcolo precedente.
La commissione di performance è calcolata nel primo Giorno di Negoziazione di gennaio di ogni anno (la "Data di Calcolo"). Con Periodo di Calcolo si intende il periodo di 12 mesi immediatamente precedente la Data di Calcolo. Come sopra indicato, come HWM ai fini del calcolo della commissione di performance nel primo Periodo di Calcolo per una Classe di quote si utilizzerà (i) il prezzo di offerta iniziale di una Classe di quote alla costituzione di tale Classe di quote o (ii) per una Classe di quote esistente, l'ultimo Valore Patrimoniale Netto per quota precedente il 2 gennaio 2019.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 9 - Commissione di performance (cont.)

Per una nuova Classe di quote, il primo Periodo di Calcolo inizierà l'ultimo giorno del periodo di offerta iniziale della Classe di quote di riferimento e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. Per una Classe di Quote esistente, il primo Periodo di Calcolo inizierà il 2 gennaio 2019 e terminerà alla fine del primo Periodo di Calcolo. La commissione di performance maturerà giornalmente e si materializzerà diventando esigibile annualmente in via posticipata alla fine di ogni Periodo di Calcolo. Per il calcolo della commissione di performance, si considera il Valore Patrimoniale Netto totale di ogni Classe di quote in emissione per il Comparto di riferimento.

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

Nel caso in cui un Sottoscrittore effettui un riscatto durante un Periodo di Calcolo, ogni commissione di performance maturata sino al momento del riscatto sarà dovuta su basi proporzionali. Ai fini del calcolo di tale commissione di performance, l'Hurdle Rate stabilito nella tabella sottostante sarà applicato proporzionalmente sino al momento del riscatto durante il Periodo di Calcolo.

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

*****Qualora una commissione di performance non sia dovuta alla fine di un Periodo di Calcolo, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo sarà applicabile esclusivamente per tale Periodo di Calcolo, ai tassi stabiliti nella tabella precedente, e non costituirà un tasso cumulativo comprensivo del precedente Periodo di Calcolo per il quale non era dovuta alcuna commissione di performance. Per esempio, se alla fine del primo Periodo di Calcolo per un Comparto "Equity" non è dovuta alcuna commissione di performance, l'Hurdle Rate per il successivo Periodo di Calcolo resterà fermo al 5% per tale Periodo di Calcolo e non sarà cumulativo del primo e del secondo Periodo di Calcolo (cioè non salirà al 10%).

La Società di Gestione potrà rinunciare, in via definitiva o temporanea, a una parte o alla totalità delle commissioni di performance maturate con riferimento a una parte o alla totalità degli attivi in gestione attribuibili alla/e Classe/i di Quote di riferimento.

La commissione di performance sarà calcolata dall'Agente Amministrativo (fatta salva la verifica da parte della Banca Depositaria) e sarà dovuta e pagabile dal 10° Giorno Lavorativo successivo alla Data di Calcolo.

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

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

Le commissioni di performance cristallizzate al momento del rimborso sono state pari a EUR 5.246.009 e sono pagabili alla Società di gestione al 30 giugno 2019.

Le commissioni di performante maturate al 30 giugno 2019 sono state pari a EUR 94.229.966; tuttavia l'importo dovuto alla Società di Gestione è soltanto quello maturato al 31 dicembre 2019.

Nota 10 - Conversione valutaria

I tassi di cambio al 30 giugno 2019 utilizzati per convertire in euro le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AED	4,175819	HKD	8,882335	NZD	1,696918	USD	1,136850
AUD	1,623260	HUF	323,839990	PEN	3,747799	VND	26.505,561000
BRL	4,393521	IDR	16.075,367647	PHP	58,297010	ZAR	16,082190
CAD	1,491092	ILS	4,061107	PLN	4,251703		
CHF	1,111214	INR	78,522586	QAR	4,139555		
CLP	773,367347	JPY	122,524004	RUB	71,725552		
CNH	7,814261	KRW	1.317,323291	SEK	10,537707		
CNY	7,818131	MAD	10,890620	SGD	1,537817		
CZK	25,449966	MXN	21,795855	THB	34,981076		
DKK	7,463760	MYR	4,711101	TRY	6,561034		
GBP	0,896817	NOK	9,677049	TWD	35,336628		

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 10 - Conversione valutaria (cont.)

I tassi di cambio al 31 dicembre 2018 utilizzati per convertire le attività e le passività denominate in valuta estera sono i seguenti:

AED	4,200062	EGP	20,456375	MXN	22,440389	SGD	1,561896
ARS	43,302658	GBP	0,901455	MYR	4,748172	SKK	30,126000
AUD	1,625027	HKD	8,953418	NOK	9,986637	THB	37,230163
BRL	4,421489	HUF	321,555118	NZD	1,708171	TRY	6,025515
CAD	1,559093	IDR	16.648,951660	PEN	3,848277	TWD	35,146308
CHF	1,125555	ILS	4,304396	PHP	60,127780	USD	1,143450
CLP	791,862881	INR	80,107188	PKR	158,482328	VND	26.522,163000
CNH	7,871964	JOD	0,811220	PLN	4,305482	ZAR	16,433602
COP	3.712,500000	JPY	126,259754	QAR	4,163587		
CZK	25,741203	KRW	1.276,171875	RUB	79,538815		
DKK	7,467429	MAD	10,902356	SEK	10,271278		

Nota 11 - Liquidità e strumenti equivalenti

I saldi di cassa sono stati detenuti presso RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch, HSBC Bank, BNP Paribas, Banco De Chile and Unicredit Bank Ireland Plc. Third Party Deposits were held with Unicredit Bank Ireland Plc. Cash balances held as collateral were held with Barclays Bank, Goldman Sachs, JP Morgan, Merrill Lynch, BNP Paribas, Credit Suisse Bank, HSBC Bank, Standard Chartered Bank e Societe Generale.

Al 30 giugno 2019, i seguenti Comparti avevano un saldo in contante superiore al 10% dell'Attivo Netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del NAV
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		
EUR	1.491.776	2,14%
USD	7.916.612	11,38%
Totale	**9.408.388**	**13,52%**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
AUD	5.368.897	0,24%
CAD	4.331.301	0,20%
CHF	17.760.045	0,80%
EUR	251.722.306	11,34%
GBP	8.892.280	0,40%
HKD	8.796.559	0,40%
JPY	29.845.941	1,35%
NOK	6.584.607	0,30%
SEK	3.264.862	0,15%
SGD	69.258	-
USD	15.029.019	0,68%
Totale	**351.665.075**	**15,86%**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
AUD	1.244.195	0,35%
CAD	736.181	0,21%
CHF	1.443.154	0,40%
EUR	25.393.717	7,06%
GBP	1.957.868	0,55%
HKD	1.040.195	0,29%
JPY	1.886.125	0,53%
NOK	70.513	0,02%
SEK	734.241	0,20%
SGD	1.755	-
USD	5.921.195	1,65%
Totale	**40.429.139**	**11,26%**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 11 - Liquidità e strumenti equivalenti (cont.)

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del NAV
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
AUD	111.569	0,05%
CAD	45.528	0,02%
EUR	13.767.466	5,97%
GBP	652.592	0,28%
JPY	9.315.019	4,04%
SEK	437.566	0,19%
USD	755.363	0,33%
Totale	**25.085.103**	**10,88%**

Al 31 dicembre 2018, i seguenti Comparti avevano un saldo di cassa superiore al 10% dell'Attivo Netto:

Valuta	Importo in EUR	Totale Percentuale del NAV
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
EUR	84.291.320	12,72%
Totale	**84.291.320**	**12,72%**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
AUD	3.884.065	0,21%
CAD	5.225.565	0,28%
CHF	8.832.167	0,47%
EUR	198.447.503	10,48%
GBP	6.032.074	0,32%
HKD	5.182.426	0,27%
JPY	15.697.108	0,83%
NOK	1.646.784	0,09%
SEK	2.826.493	0,15%
SGD	68.191	-
USD	16.114.924	0,85%
Totale	**263.957.300**	**13,95%**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
AUD	516.046	0,16%
CAD	604.979	0,19%
CHF	555.974	0,18%
EUR	26.537.451	8,42%
GBP	911.279	0,29%
HKD	638.126	0,20%
JPY	1.110.107	0,35%
NOK	417.222	0,13%
SEK	626.930	0,20%
SGD	1.728	-
USD	4.785.965	1,52%
Totale	**36.705.807**	**11,64%**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
AUD	84.358	0,04%
CAD	97.402	0,05%
EUR	17.929.389	8,28%
GBP	387.644	0,18%
JPY	8.943.709	4,13%
SEK	450.718	0,21%
USD	232.710	0,11%
Totale	**28.125.930**	**13,00%**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 11 - Liquidità e strumenti equivalenti (cont.)

Al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018 erano detenuti i seguenti saldi in contanti e saldi di cassa a titolo di garanzia:

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND	
(valori espressi in EUR)	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**
Liquidità	76.472.024	73.645.176	61.059.421	72.635.902	5.184.306	16.646.238
I saldi di cassa a titolo di garanzia						
Goldman Sachs	889	889	1.324	163.758	-	-
JP Morgan	-	-	-	-	877.280	-
Totale liquidità e strumenti equivalenti	**76.472.913**	**73.646.065**	**61.060.745**	**72.799.660**	**6.061.586**	**16.646.238**
Scoperto bancario	63	63	-	874	-	-
Scoperto bancario	**63**	**63**	**-**	**874**	**-**	**-**

	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND	
(valori espressi in EUR)	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**
Liquidità	3.589.193	2.601.315	2.719.065	4.963.041	27.245.458	33.151.783
I saldi di cassa a titolo di garanzia						
Goldman Sachs	-	-	-	-	-	4.090
JP Morgan	2.570.155	3.767.077	-	-	-	-
HSBC	-	-	-	-	3	-
Standard Chartered	-	-	-	-	2.279	-
Totale liquidità e strumenti equivalenti	**6.159.348**	**6.368.392**	**2.719.065**	**4.963.041**	**27.251.830**	**33.155.873**
Scoperto bancario	-	-	-	-	7.245	247
Scoperto bancario	**-**	**-**	**-**	**-**	**7.245**	**247**

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY		CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND		CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND	
(valori espressi in EUR)	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**
Liquidità	22.129.806	26.964.280	15.471.885	17.196.842	41.705.566	31.346.420
I saldi di cassa a titolo di garanzia						
Goldman Sachs	3.982	3.982	3.732	3.732	1.484	1.484
HSBC	8	-	-	-	-	-
Totale liquidità e strumenti equivalenti	**22.133.796**	**26.968.262**	**15.475.617**	**17.200.574**	**41.707.050**	**31.347.904**
Scoperto bancario	116.917	-	38	38	71	631
Scoperto bancario	**116.917**	**-**	**38**	**38**	**71**	**631**

	CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY		CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND	
(valori espressi in EUR)	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**
Liquidità	37.734.724	41.227.727	16.305.671	37.541.538	38.360.437	56.368.796
I saldi di cassa a titolo di garanzia						
Goldman Sachs	13.724	1.714.928	-	-	551	552
Merrill Lynch	-	-	2.708.507	2.634.740	-	-
Totale liquidità e strumenti equivalenti	**37.748.448**	**42.942.655**	**19.014.178**	**40.176.278**	**38.360.988**	**56.369.348**
Scoperto bancario	28.967	77	66.599	167	48	47
Scoperto bancario	**28.967**	**77**	**66.599**	**167**	**48**	**47**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 11 - Liquidità e strumenti equivalenti (cont.)

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		CHALLENGE EURO INCOME FUND	
(valori espressi in EUR)	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**
Liquidità	71.516.422	84.291.320	9.408.388	1.060.346	3.152.569	17.603.085
I saldi di cassa a titolo di garanzia						
Goldman Sachs	-	-	-	-	645	645
JP Morgan	-	-	-	-	2.620.388	811.272
Totale liquidità e strumenti equivalenti	**71.516.422**	**84.291.320**	**9.408.388**	**1.060.346**	**5.773.602**	**18.415.002**
Scoperto bancario	-	-	-	-	767.804	555.434
Scoperto bancario	**-**	**-**	**-**	**-**	**767.804**	**555.434**

	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		CHALLENGE EURO BOND FUND		CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND	
(valori espressi in EUR)	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**
Liquidità	3.312.964	8.632.846	13.833.619	16.689.281	11.704.196	7.564.235
I saldi di cassa a titolo di garanzia						
Barclays	310.000	80.000	-	-	320.000	90.000
Goldman Sachs	313	313	1.071	1.071	662	661
JP Morgan	-	-	4.411.119	6.286.283	953.284	173.178
BNP Paribas	-	-	-	-	40.000	-
Credit Suisse	-	-	2.476.588	1.817.323	-	-
HSBC	-	-	40.000	-	-	-
Totale liquidità e strumenti equivalenti	**3.623.277**	**8.713.159**	**20.762.397**	**24.793.958**	**13.018.142**	**7.828.074**
Scoperto bancario	-	-	3.046.510	2.756.954	631.056	60.025
Scoperto bancario	**-**	**-**	**3.046.510**	**2.756.954**	**631.056**	**60.025**

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN		CHALLENGE PROVIDENT FUND 1	
(valori espressi in EUR)	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**
Liquidità	55.268.842	53.350.929	17.050.767	14.892.363	317.946.415	221.182.600
I saldi di cassa a titolo di garanzia						
Goldman Sachs	4.862	4.862	1.454.033	9.349.893	-	-
JP Morgan	175.389	935.647	2.560.000	1.630.000	37.661.541	43.571.167
Morgan Stanley	-	-	-	90.000	-	-
Merrill Lynch	-	-	10.000	-	-	-
Societe Generale	-	-	420.000	-	-	-
BNP Paribas	5	-	980.000	1.260.000	-	-
RBC	-	16.851	-	-	-	-
Totale liquidità e strumenti equivalenti	**55.449.098**	**54.308.289**	**22.474.800**	**27.222.256**	**355.607.956**	**264.753.767**
Scoperto bancario	35.390	117.312	535	3.745.308	3.942.881	796.467
Scoperto bancario	**35.390**	**117.312**	**535**	**3.745.308**	**3.942.881**	**796.467**

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		CHALLENGE PROVIDENT FUND 3	
(valori espressi in EUR)	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**
Liquidità	36.476.862	30.109.565	25.085.103	28.125.930
I saldi di cassa a titolo di garanzia				
JP Morgan	4.870.598	6.756.687	-	-
Totale liquidità e strumenti equivalenti	**41.347.460**	**36.866.252**	**25.085.103**	**28.125.930**
Scoperto bancario	918.321	160.445	-	-
Scoperto bancario	**918.321**	**160.445**	**-**	**-**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 11 - Liquidità e strumenti equivalenti (cont.)

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		CHALLENGE PROVIDENT FUND 5	
(valori espressi in EUR)	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**	**Giugno 2019**	**Dicembre 2018**
Liquidità	3.979.675	10.874.316	4.260.543	36.871.383
Totale liquidità e strumenti equivalenti	**3.979.675**	**10.874.316**	**4.260.543**	**36.871.383**

Nota 12 - Contratti derivati

I Regolamenti OICVM consentono ai Fondi di investire in strumenti finanziari derivati sia ai fini dell'investimento che per una gestione efficiente del portafoglio o a scopo di copertura, in ogni caso nel rispetto delle condizioni e dei limiti previsti dalla Banca Centrale d'Irlanda e dalle politiche di investimento del Fondo. La Scheda Informativa sui Comparti indica le tecniche e gli strumenti consentiti per ogni Comparto. Durante il periodo finanziario, le politiche d'investimento adottate dai Comparti hanno consentito l'utilizzo di derivati a scopo d'investimento e ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e di copertura, ad eccezione dei Comparti: CHALLENGE Liquidity Euro Fund, CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund, CHALLENGE Provident Fund 1, CHALLENGE Provident Fund 2, CHALLENGE Provident Fund 3, CHALLENGE Provident Fund 4 e CHALLENGE Provident Fund 5, ai quali è consentito utilizzare strumenti finanziari derivati solo ai fini di una efficiente gestione del portafoglio e/o della copertura. Tali strumenti comprendevano opzioni, future e swap. I Comparti hanno stipulato anche contratti a termine su valute per l'acquisto o la vendita di una valuta in una data futura al prezzo fissato al momento del contratto.

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

Si rimanda alla Nota 11 per i dettagli sulla Liquidità detenuta come collaterale, e alle Note da 13 a 16 per i dettagli su Contratti a termine, opzioni, future e swap.

Nota 13 - Contratti di cambio a termine

Al 30 giugno 2019, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti di cambio a termine. Questi contratti sono stati valutati al 28 giugno 2019.

Nome del Comparto	**Controparte**	**Valuta d'acquisto**		**Valuta di vendita**		**Valore equo EUR**
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND						
Scadenza						
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	41.533.950	USD	(46.484.404)	645.176
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	46.484.404	EUR	(41.067.171)	(178.396)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	40.724.759	USD	(46.237.733)	158.100
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	1.650.912	EUR	(1.447.341)	1.101
		Totale al 30 giugno 2019				**625.981**
		Totale al 31 dicembre 2018				**174.960**
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND						
Scadenza						
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	3.828.726	EUR	(3.446.129)	(595)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	DKK	14.142.655	EUR	(1.893.985)	858
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.403.321	CHF	(3.828.726)	(42.213)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.893.626	DKK	(14.142.654)	(1.218)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.507.407	GBP	(7.505.128)	138.777
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.144.414	NOK	(20.968.564)	(22.421)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.005.020	SEK	(43.063.486)	(81.588)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	7.505.128	EUR	(8.419.920)	(51.289)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	NOK	20.968.564	EUR	(2.164.796)	2.038
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SEK	43.063.485	EUR	(4.049.264)	37.345
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.437.099	CHF	(3.817.768)	244
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.831.954	DKK	(13.679.392)	(1.123)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	8.039.185	GBP	(7.177.487)	44.676

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 13 - Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND (cont.)						
Scadenza						
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.885.339	NOK	(18.275.493)	(148)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.664.932	SEK	(38.960.620)	(31.504)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	6.814	EUR	(7.609)	(20)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	NOK	1.258.425	EUR	(129.725)	107
		Totale al 30 giugno 2019				**(8.074)**
		Totale al 31 dicembre 2018				**21.059**
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND						
Scadenza						
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	3.637.378	EUR	(2.223.717)	17.069
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	1.072.098	EUR	(137.947)	(750)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.237.911	AUD	(3.637.378)	(2.875)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	138.167	CNH	(1.072.098)	969
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.002.208	HKD	(35.117.527)	48.572
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.508.205	JPY	(924.107.507)	(34.052)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	259.443	SGD	(399.996)	(663)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.168.238	USD	(1.307.475)	18.152
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	35.117.527	EUR	(3.973.313)	(19.676)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	924.107.507	EUR	(7.579.717)	(37.460)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SGD	399.996	EUR	(260.417)	(310)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	1.307.475	EUR	(1.156.071)	(5.985)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	181.502	EUR	(110.985)	651
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CNH	58.020	EUR	(7.388)	16
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.130.317	AUD	(3.493.134)	(18.219)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	185.260	CNH	(1.446.257)	697
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.905.788	HKD	(34.637.646)	16.661
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.047.687	JPY	(859.490.096)	33.999
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	257.881	SGD	(397.099)	200
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.112.386	USD	(1.263.474)	3.877
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	1.835.818	EUR	(205.925)	203
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	44.762.633	EUR	(367.737)	(2.460)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SGD	38.088	EUR	(24.691)	24
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	202.624	EUR	(177.725)	49
		Totale al 30 giugno 2019				**18.689**
		Totale al 31 dicembre 2018				**(23.072)**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 13 - Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND						
Scadenza						
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	1.243.101	EUR	(759.566)	6.238
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	2.861.294	EUR	(1.910.760)	8.165
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	764.869	AUD	(1.243.101)	(936)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.909.510	CAD	(2.861.294)	(9.415)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.554.647	GBP	(3.135.536)	58.352
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	22.188.334	JPY	(2.731.155.319)	(102.443)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.114.331	MXN	(23.807.620)	22.030
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.033.199	PLN	(4.457.248)	(15.145)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	44.319.543	USD	(49.583.216)	704.979
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	3.135.536	EUR	(3.516.587)	(20.292)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	2.731.155.319	EUR	(22.397.506)	(106.729)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	23.807.620	EUR	(1.084.642)	7.658
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	PLN	4.457.248	EUR	(1.041.111)	7.233
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	49.583.216	EUR	(43.800.285)	(185.721)
01-lug-19	HSBC Bank Plc	EUR	1.078.293	JPY	(131.839.013)	2.280
08-lug-19	Barclays Bank Plc	KRW	7.955.000.000	USD	(7.022.794)	(138.654)
08-lug-19	Barclays Bank Plc	MYR	4.700.000	USD	(1.152.328)	(16.170)
08-lug-19	BNP Paribas Paris	IDR	10.064.000.00	EUR	(617.613)	7.257
08-lug-19	BNP Paribas Paris	RUB	27.800.000	USD	(418.896)	18.580
10-lug-19	Barclays Bank Plc	CAD	540.000	EUR	(358.890)	3.030
10-lug-19	Barclays Bank Plc	EUR	1.032.996	MXN	(22.800.000)	(10.296)
10-lug-19	Barclays Bank Plc	MXN	2.200.000	EUR	(100.664)	2
10-lug-19	BNP Paribas Paris	EUR	95.128	CAD	(144.000)	(1.385)
10-lug-19	State Street Bank and Trust Company	EUR	1.035.539	MXN	(23.150.000)	(23.804)
10-lug-19	UBS AG Stamford Branch	EUR	232.198	CAD	(351.000)	(3.051)
17-lug-19	Australia and New Zealand Banking Group Limited	EUR	2.977.192	NZD	(5.000.000)	34.007
17-lug-19	Barclays Bank Plc	EUR	1.874.744	NZD	(3.200.000)	(8.929)
17-lug-19	BNP Paribas Paris	EUR	148.598	NZD	(251.000)	849
17-lug-19	State Street Bank and Trust Company	EUR	603.324	AUD	(965.000)	9.397
17-lug-19	Westpac Banking Corporation	EUR	3.302.743	AUD	(5.240.000)	77.713
18-lug-19	Barclays Bank Plc	HUF	136.000.000	EUR	(425.705)	(5.950)
18-lug-19	BNP Paribas Paris	PLN	5.030.000	EUR	(1.168.243)	13.532
18-lug-19	State Street Bank and Trust Company	USD	1.143.196	PLN	(4.400.000)	(29.786)
19-lug-19	Barclays Bank Plc	EUR	81.212	GBP	(70.000)	3.215
19-lug-19	HSBC Bank Plc	EUR	1.501.727	GBP	(1.300.000)	53.195
23-lug-19	Goldman Sachs International	EUR	550.877	JPY	(66.781.000)	5.898
23-lug-19	HSBC Bank Plc	EUR	828.712	JPY	(105.000.000)	(28.166)
23-lug-19	HSBC Bank Plc	JPY	153.300.000	EUR	(1.249.642)	1.395
24-lug-19	Goldman Sachs International	EUR	1.733.000	USD	(1.974.719)	(473)
26-lug-19	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	2.851.000	EUR	(2.513.555)	(11.249)
26-lug-19	Barclays Bank Plc	USD	6.192.000	EUR	(5.495.539)	(60.858)
26-lug-19	BNP Paribas Paris	USD	1.000.000	EUR	(878.136)	(442)
26-lug-19	State Street Bank and Trust Company	USD	4.626.000	EUR	(4.097.289)	(37.076)
26-lug-19	UBS AG London Branch	USD	1.500.000	EUR	(1.329.178)	(12.637)
26-lug-19	Westpac Banking Corporation	USD	2.500.000	EUR	(2.222.775)	(28.540)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	12.727	EUR	(7.801)	27
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	27.508	EUR	(18.369)	42
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	741.314	AUD	(1.215.547)	(6.338)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.732.549	CAD	(2.597.759)	(6.183)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.429.130	GBP	(3.061.559)	19.071
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	21.846.083	JPY	(2.664.160.717)	105.759
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	552.299	MXN	(12.028.249)	4.726
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	539.109	PLN	(2.296.865)	(131)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	42.601.791	USD	(48.367.599)	166.498
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	32.749	EUR	(36.468)	10

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 13 - Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND (cont.)						
Scadenza						
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	28.148.122	EUR	(229.905)	(208)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	601.372	EUR	(27.388)	(9)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	PLN	24.652	EUR	(5.777)	10
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	516.703	EUR	(452.989)	345
		Totale al 30 giugno 2019				**470.477**
		Totale al 31 dicembre 2018				**303.125**
CHALLENGE EURO BOND FUND						
Scadenza						
26-set-19	Barclays Bank Plc	EUR	468.548	GBP	(417.300)	4.695
26-set-19	Barclays Bank Plc	EUR	1.283.787	USD	(1.450.200)	16.776
26-set-19	Goldman Sachs International	EUR	123.234	HUF	(40.000.000)	(126)
26-set-19	Citibank N.A.	EUR	223.148	GBP	(200.000)	833
26-set-19	Citibank N.A.	EUR	123.162	HUF	(40.000.000)	(197)
26-set-19	Citibank N.A.	EUR	217.797	USD	(250.000)	(647)
26-set-19	Royal Bank of Scotland Plc. London Branch	USD	755.000	EUR	(658.676)	1.011
		Totale al 30 giugno 2019				**22.345**
		Totale al 31 dicembre 2018				**21.465**
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND						
Scadenza						
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	3.269.159	EUR	(1.997.348)	16.599
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	6.257.042	EUR	(4.181.676)	14.606
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	920.771	EUR	(828.777)	(160)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.011.672	AUD	(3.269.159)	(2.275)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.173.723	CAD	(6.257.042)	(22.559)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	818.122	CHF	(920.771)	(10.495)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.212.323	GBP	(6.361.992)	118.352
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	27.887.975	JPY	(3.430.057.944)	(107.013)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.350.200	MXN	(28.850.369)	26.537
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	72.760.150	USD	(81.393.037)	1.164.920
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	6.361.992	EUR	(7.134.737)	(40.766)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	3.430.057.944	EUR	(28.133.306)	(138.319)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	MXN	28.850.369	EUR	(1.290.766)	32.897
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	81.393.037	EUR	(71.900.860)	(305.630)
08-lug-19	Barclays Bank Plc	KRW	7.400.000.000	USD	(6.532.832)	(128.981)
08-lug-19	Barclays Bank Plc	MYR	6.300.000	USD	(1.544.610)	(21.674)
08-lug-19	Barclays Bank Plc	USD	1.434.340	IDR	(20.797.211.000)	(30.624)
08-lug-19	Barclays Bank Plc	USD	2.135.582	PEN	(7.118.000)	(20.257)
08-lug-19	BNP Paribas Paris	RUB	44.500.000	USD	(670.534)	29.742
10-lug-19	Barclays Bank Plc	CAD	1.916.630	USD	(1.429.297)	28.567
10-lug-19	Barclays Bank Plc	EUR	4.772.300	CAD	(7.182.000)	(41.254)
10-lug-19	Barclays Bank Plc	EUR	9.106.673	MXN	(201.000.000)	(90.770)
10-lug-19	Barclays Bank Plc	MXN	91.050.000	EUR	(4.206.719)	(40.526)
10-lug-19	State Street Bank and Trust Company	CAD	148.000	EUR	(97.856)	1.337
10-lug-19	State Street Bank and Trust Company	CAD	1.870.000	USD	(1.408.472)	15.603
10-lug-19	State Street Bank and Trust Company	EUR	2.660.352	MXN	(59.473.520)	(61.155)
10-lug-19	Westpac Banking Corporation	CAD	3.825.000	EUR	(2.530.976)	32.620
10-lug-19	Westpac Banking Corporation	EUR	304.771	CAD	(460.000)	(3.533)
12-lug-19	Barclays Bank Plc	EUR	301.619	DKK	(2.250.000)	139
12-lug-19	BNP Paribas Paris	NOK	4.249.000	EUR	(438.623)	169
12-lug-19	Canadian Imperial Bank of Commerce	SEK	11.750.000	EUR	(1.127.605)	(12.662)
17-lug-19	Australia and New Zealand Banking Group Limited	AUD	165.000	EUR	(102.106)	(553)
17-lug-19	Barclays Bank Plc	USD	3.339.500	NZD	(5.000.000)	(10.125)

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 13 - Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)						
Scadenza						
17-lug-19	BNP Paribas Paris	EUR	6.176.672	AUD	(9.800.000)	145.127
17-lug-19	BNP Paribas Paris	EUR	232.074	NZD	(392.000)	1.327
17-lug-19	BNP Paribas Paris	NZD	925.000	EUR	(550.720)	(6.223)
17-lug-19	State Street Bank and Trust Company	EUR	370.122	AUD	(592.000)	5.765
17-lug-19	UBS AG London Branch	EUR	300.242	AUD	(480.000)	4.818
18-lug-19	Barclays Bank Plc	EUR	3.177.180	HUF	(1.023.840.000)	17.173
18-lug-19	Barclays Bank Plc	HUF	1.023.840.000	EUR	(3.204.675)	(44.658)
18-lug-19	Barclays Bank Plc	PLN	14.050.000	USD	(3.707.393)	45.055
18-lug-19	BNP Paribas Paris	CHF	3.040.000	EUR	(2.697.563)	38.715
18-lug-19	State Street Bank and Trust Company	USD	2.468.263	PLN	(9.500.000)	(64.312)
19-lug-19	Australia and New Zealand Banking Group Limited	EUR	1.087.639	GBP	(970.000)	6.788
19-lug-19	Barclays Bank Plc	EUR	1.679.551	GBP	(1.484.000)	25.971
19-lug-19	Barclays Bank Plc	GBP	1.435.000	EUR	(1.615.922)	(16.924)
19-lug-19	Barclays Bank Plc	USD	1.647.592	GBP	(1.300.000)	(1.695)
19-lug-19	HSBC Bank Plc	EUR	13.977.613	GBP	(12.100.000)	495.119
19-lug-19	UBS AG London Branch	EUR	1.792.522	GBP	(1.600.000)	9.675
23-lug-19	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	2.744.955	JPY	(295.000.000)	2.391
23-lug-19	Barclays Bank Plc	JPY	258.112.000	USD	(2.364.409)	30.719
23-lug-19	Barclays Bank Plc	USD	592.888	JPY	(64.000.000)	(1.789)
23-lug-19	BNP Paribas Paris	JPY	156.186.300	USD	(1.431.595)	17.826
23-lug-19	Goldman Sachs International	JPY	78.111.720	USD	(716.842)	8.147
23-lug-19	HSBC Bank Plc	EUR	1.903.736	JPY	(235.000.000)	(14.032)
23-lug-19	HSBC Bank Plc	JPY	143.652.000	EUR	(1.154.551)	17.750
23-lug-19	State Street Bank and Trust Company	JPY	471.526.422	USD	(4.341.939)	36.266
23-lug-19	UBS AG London Branch	JPY	2.246.383.000	EUR	(17.729.727)	602.343
24-lug-19	Barclays Bank Plc	USD	5.014.665	EUR	(4.480.000)	(77.967)
24-lug-19	BNP Paribas Paris	USD	357.113	EUR	(318.260)	(4.775)
24-lug-19	Goldman Sachs International	EUR	3.438.000	USD	(3.917.532)	(937)
24-lug-19	State Street Bank and Trust Company	USD	358.278	EUR	(318.000)	(3.492)
24-lug-19	UBS AG Stamford Branch	EUR	2.215.000	USD	(2.518.143)	4.503
24-lug-19	UBS AG Stamford Branch	USD	718.039	EUR	(635.980)	(5.663)
26-lug-19	Australia and New Zealand Banking Group Limited	USD	17.427.000	EUR	(15.364.338)	(68.762)
26-lug-19	Barclays Bank Plc	USD	2.700.000	EUR	(2.386.887)	(17.113)
26-lug-19	BNP Paribas Paris	USD	3.000.000	EUR	(2.676.266)	(43.183)
26-lug-19	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	2.150.000	EUR	(1.915.647)	(28.604)
26-lug-19	State Street Bank and Trust Company	EUR	3.536.371	USD	(4.000.000)	25.651
26-lug-19	State Street Bank and Trust Company	USD	3.013.984	EUR	(2.677.928)	(32.572)
26-lug-19	UBS AG London Branch	EUR	2.789.546	USD	(3.150.000)	24.864
26-lug-19	UBS AG London Branch	USD	2.850.000	EUR	(2.542.010)	(40.582)
26-lug-19	Westpac Banking Corporation	EUR	2.216.253	USD	(2.500.000)	22.066
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.091.347	AUD	(3.429.084)	(17.794)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	4.237.453	CAD	(6.353.502)	(15.071)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	841.806	CHF	(935.020)	77
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.456.215	GBP	(6.658.396)	39.884
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	28.495.918	JPY	(3.475.365.975)	135.924
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	72.579.809	USD	(82.408.996)	278.296
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	1.628.346	EUR	(13.366)	(78)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	89.301	EUR	(78.394)	(45)
		Totale al 30 giugno 2019				**1.928.726**
		Totale al 31 dicembre 2018				**1.162.410**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 13 - Contratti di cambio a termine (cont.)

Nome del Comparto	Controparte	Valuta d'acquisto		Valuta di vendita		Valore equo EUR
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND						
Scadenza						
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	AUD	2.523.228	EUR	(1.541.608)	12.811
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CAD	5.779.793	EUR	(3.862.648)	13.567
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	CHF	6.070.082	EUR	(5.463.540)	(972)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	DKK	10.280.763	EUR	(1.376.801)	623
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.552.026	AUD	(2.523.228)	(2.394)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.857.188	CAD	(5.779.793)	(19.027)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.400.740	CHF	(6.070.082)	(61.828)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.376.544	DKK	(10.280.763)	(881)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.342.815	GBP	(6.481.603)	115.471
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	2.975.741	HKD	(26.116.061)	35.517
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.217.728	JPY	(1.133.784.459)	(35.842)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.846.457	SEK	(19.850.968)	(37.346)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	87.286.281	USD	(97.694.805)	1.351.633
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	GBP	6.481.603	EUR	(7.268.816)	(41.472)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	HKD	26.116.061	EUR	(2.953.935)	(13.711)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	JPY	1.133.784.460	EUR	(9.299.261)	(45.691)
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	SEK	19.850.968	EUR	(1.867.607)	16.197
28-giu-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	97.720.931	EUR	(86.322.976)	(365.346)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.571.955	AUD	(2.577.330)	(13.294)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.930.232	CAD	(5.892.837)	(13.960)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	5.570.237	CHF	(6.186.988)	549
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.431.846	DKK	(10.691.558)	(853)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	7.421.665	GBP	(6.627.060)	40.238
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	3.305.069	HKD	(29.313.072)	13.786
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	9.527.530	JPY	(1.162.012.819)	45.168
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	1.778.570	SEK	(18.903.767)	(14.948)
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	EUR	87.912.079	USD	(99.821.119)	334.038
31-lug-19	RBC Investor Services Bank S.A. Luxembourg Branch	USD	9.048	EUR	(7.932)	6
			Totale al 30 giugno 2019			**1.312.039**
			Totale al 31 dicembre 2018			**371.696**
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN						
Scadenza						
10-set-19	Goldman Sachs International	JPY	725.000.000	KRW	(7.947.818.880)	(98.540)
10-set-19	UBS AG London Branch	EUR	23.562.122	USD	(27.000.000)	(56.001)
10-set-19	UBS AG London Branch	USD	6.406.680	SGD	(8.750.000)	(60.006)
10-set-19	UBS AG London Branch	USD	6.445.577	TWD	(200.000.000)	(9.663)
10-set-19	Merrill Lynch International	EUR	15.847.190	GBP	(14.152.000)	106.782
10-set-19	JP Morgan Securities Plc	EUR	22.749.218	USD	(25.893.610)	99.758
			Totale al 30 giugno 2019			**(17.670)**
			Totale al 31 dicembre 2018			**1.220.488**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 14 – Opzioni

Al 30 giugno 2019, il Fondo aveva in essere le seguenti transazioni su opzioni:

Descrizione	Controparte	Prezzo di esercizio	Valuta	Importo	Valore equo EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND					
PUT FUT-EURO-BUND-SEP19 26/07/2019	JP Morgan	171	EUR	78	14.820
PUT FUT-EURO-BUND-SEP19 26/07/2019	JP Morgan	170	EUR	80	10.400
PUT FUT-EURO-BUND-SEP19 26/07/2019	JP Morgan	170	EUR	80	10.400
			Totale al 30 giugno 2019		**35.620**
			Totale al 31 dicembre 2018		**-**
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND					
			Totale al 30 giugno 2019		**-**
			Totale al 31 dicembre 2018		**89.440**

Nota 15 – Contratti future

Al 30 giugno 2019, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti future:

Numero di Contratti Acquistati/(Venduti)	Descrizione	Valuta	Importo	Valore equo EUR
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
		Totale al 30 giugno 2019		**-**
		Totale al 31 dicembre 2018		**(40.809)**
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
(80)	FTSE MIB INDEX 20/09/2019	EUR	(8.412.800)	(22.800)
		Totale al 30 giugno 2019		**(22.800)**
		Totale al 31 dicembre 2018		**-**
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
925	DAIMLER AG / NAMEN-AKT. 20/12/2019	EUR	4.458.852	(89.559)
6	DAX-INDEX 20/09/2019	EUR	1.839.450	1.950
100	VOLKSWAGEN AG /VORZUG. 20/12/2019	EUR	1.469.020	20.120
		Totale al 30 giugno 2019		**(67.489)**
		Totale al 31 dicembre 2018		**(1.818.266)**
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND				
100	EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/09/2019	USD	14.208.497	66.598
		Totale al 30 giugno 2019		**66.598**
		Totale al 31 dicembre 2018		**-**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 15 – Contratti future (cont.)

Numero di Contratti Acquistati/(Venduti)	Descrizione	Valuta	Importo	Valore equo EUR
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
(76)	10Y BTP ITALIAN BOND 06/09/2019	EUR	(177.033)	(175.290)
(257)	EURO BOBL 06/09/2019	EUR	(121.902)	(120.790)
(88)	EURO BUND 06/09/2019	EUR	(146.589)	(145.200)
(87)	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/09/2019	EUR	(197.473)	(195.530)
(16)	EURO-BUXL-FUTURES 06/09/2019	EUR	(58.142)	(57.580)
	Totale al 30 giugno 2019			**(694.390)**
	Totale al 31 dicembre 2018			**(38.950)**
CHALLENGE EURO BOND FUND				
292	10Y BTP ITALIAN BOND 06/09/2019	EUR	1.157.360	1.146.130
(723)	90 DAYS - EURO $ FUTURE 14/12/2020	USD	(1.754.842)	(1.528.195)
(713)	90 DAYS - EURO $ FUTURE 16/09/2019	USD	(206.838)	(180.312)
(190)	90 DAYS - EURO $ FUTURE 16/12/2019	USD	(225.543)	(196.376)
(99)	EURO BOBL 06/09/2019	EUR	(53.041)	(52.560)
(487)	EURO BUND 06/09/2019	EUR	(752.958)	(745.445)
62	EURO OAT FUT FRENCH GVT BDS 06/09/2019	EUR	153.422	151.893
(207)	EURO SCHATZ 06/09/2019	EUR	(2.092)	(2.070)
68	EURO-BUXL-FUTURES 06/09/2019	EUR	258.886	256.400
(164)	LONG GILT STERLING FUTURES 26/09/2019	GBP	(248.218)	(273.991)
	Totale al 30 giugno 2019			**(1.424.526)**
	Totale al 31 dicembre 2018			**(2.104.150)**
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
39	10Y TREASURY NOTES USA 19/09/2019	USD	124.939	108.812
74	10Y TSY BD AUSTRALIA 16/09/2019	AUD	106.087	64.704
20	30Y TREASURY NOTES USA 19/09/2019	USD	148.734	129.591
(76)	5Y TREASURY NOTES USA 30/09/2019	USD	(124.102)	(108.111)
(63)	EURO BUND 06/09/2019	EUR	(120.278)	(119.070)
23	LONG GILT STERLING FUTURES 26/09/2019	GBP	2.361	2.622
28	TREASURY BONDS USA 19/09/2019	USD	187.529	163.363
(32)	ULTRA 10 YEAR US TREASURY NO 19/09/2019	USD	(4.418.680)	(111.547)
	Totale al 30 giugno 2019			**130.364**
	Totale al 31 dicembre 2018			**13.728**
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
18	MSCI EAFE 20/09/2019	USD	1.722.330	20.341
12	S&P 500 EMINI INDEX 20/09/2019	USD	1.758.540	13.515
	Totale al 30 giugno 2019			**33.856**
	Totale al 31 dicembre 2018			**(359.757)**
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN				
819	5Y TREASURY NOTES USA 30/09/2019	USD	399.660	348.355
(210)	TREASURY BONDS USA 19/09/2019	USD	(411.051)	(358.054)
	Totale al 30 giugno 2019			**(9.699)**
	Totale al 31 dicembre 2018			**640.345**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 15 – Contratti future (cont.)

Numero di Contratti Acquistati/(Venduti)	Descrizione	Valuta	Importo	Valore equo EUR
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
(205)	EUR/CHF SPOT CROSS 16/09/2019	CHF	(28.446.503)	288.254
100	EUR/GBP SPOT - CROSS RATES 16/09/2019	GBP	11.257.500	103.143
5.562	EURO STOXX 50 PR 20/09/2019	EUR	190.943.460	(111.240)
150	FTSE MIB INDEX 20/09/2019	EUR	15.774.000	207.750
207	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/07/2019	HKD	295.575.300	196.924
120	NASDAQ 100 E-MINI INDEX 20/09/2019	USD	18.457.200	274.020
400	S&P / ASX 200 INDEX 19/09/2019	AUD	66.030.000	807.018
921	S&P 500 EMINI INDEX 20/09/2019	USD	134.967.945	1.389.379
423	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 19/09/2019	CAD	82.214.280	(97.020)
602	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 20/09/2019	CHF	59.170.580	(362.972)
37	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I 19/07/2019	SEK	5.969.025	10.112
235	TOPIX INDEX (TOKYO) 12/09/2019	JPY	3.640.150.000	316.469
1.179	UKX FTSE 100 INDEX 20/09/2019	GBP	86.532.705	(170.245)
	Totale al 30 giugno 2019			**2.851.592**
	Totale al 31 dicembre 2018			**(8.912.972)**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
(24)	EUR/CHF SPOT CROSS 16/09/2019	CHF	(3.327.500)	33.747
147	EURO STOXX 50 PR 20/09/2019	EUR	5.046.510	(2.940)
10	FTSE MIB INDEX 20/09/2019	EUR	1.051.600	13.850
23	HONG KONG HANG SENG INDICES 30/07/2019	HKD	32.841.700	21.880
20	NASDAQ 100 E-MINI INDEX 20/09/2019	USD	3.076.200	45.670
42	S&P / ASX 200 INDEX 19/09/2019	AUD	6.933.150	84.737
385	S&P 500 EMINI INDEX 20/09/2019	USD	56.419.825	580.793
48	S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX 19/09/2019	CAD	9.329.280	(11.009)
60	SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKOR 20/09/2019	CHF	5.897.400	(36.177)
58	SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 I 19/07/2019	SEK	9.356.850	15.852
59	TOPIX INDEX (TOKYO) 12/09/2019	JPY	913.910.000	79.454
139	UKX FTSE 100 INDEX 20/09/2019	GBP	10.201.905	(20.071)
	Totale al 30 giugno 2019			**805.786**
	Totale al 31 dicembre 2018			**(1.928.967)**

Nota 16 - Swap

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

I contratti CDS prevedono un accordo tra il Fondo e una controparte che consente al Fondo di proteggersi da perdite patite a seguito di insolvenza su talune obbligazioni specifiche da parte di determinate entità di riferimento. Il credit default swap index è un derivato utilizzato per coprire un rischio di credito o per acquisire una posizione su un paniere su entità di credito. A differenza del credit default swap, che è un derivato di credito OTC, il credit default swap index è un titolo di credito completamente standardizzato e può di conseguenza essere più liquido e negoziare a uno spread denaro/lettera inferiore.

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 16 – Swap (cont.)

Al 30 giugno 2019, il Fondo aveva in essere i seguenti contratti swap:

CDS

Acquisto/Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Tipo	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN							
Acquisto	MARKET ITRAXX EUROPE SENIOR FINANCIAL	CDS	20 giugno 2023	25.000.000	EUR	JP Morgan	(528.402)
Acquisto	MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOEVER INDEX	CDS	20 giugno 2023	24.666.500	EUR	JP Morgan	(2.066.285)
Vendita	MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOEVER INDEX	CDS	20 giugno 2023	12.333.250	EUR	Goldman Sachs	1.034.897
Acquisto	MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOEVER INDEX	CDS	20 dicembre 2020	23.675.388	EUR	BNP Paribas	(846.153)
Acquisto	MARKIT ITRAXX EUROPE CROSSOEVER INDEX	CDS	20 dicembre 2020	23.675.388	EUR	Morgan Stanley	921.918
					Totale al 30 giugno 2019		**(1.484.025)**
					Totale al 31 dicembre 2018		**(1.413.367)**

SWAP INDICIZZATO ALL'INFLAZIONE

Acquisto/Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Tipo	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND							
Prestito	CPI UK 1	Swap indicizzato	15 novembre 2038	3.780.000	GBP	Credit Suisse	63.377
					Totale al 30 giugno 2019		**63.377**
					Totale al 31 dicembre 2018		**(20.250)**
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN							
Prestito	CPI US	Swap indicizzato	25 marzo 2029:	21.000.000	USD	Societe Generale	(365.866)
Prestito	CPI US	Swap indicizzato	31 gennaio 2029	21.000.000	USD	Societe Generale	(150.159)
Prestito	CPI UK 1	Swap indicizzato	June 15, 2024	36.000.000	GBP	Credit Suisse	11.876
					Totale al 30 giugno 2019		**(504.149)**
					Totale al 31 dicembre 2018		**-**

SWAP SU TASSI D'INTERESSE

Acquisto/Vendita	Descrizione/Indice sottostante	Tipo	Data di scadenza	Importo	Valuta	Emittente	Valore equo EUR
CHALLENGE EURO BOND FUND							
Prestito	EURIB6M	Swap su tassi	15 febbraio 2028	54.775.000	EUR	Credit Suisse	2.030.437
Prestito	LIB6M GBP	Swap su tassi	15 novembre 2038	6.360.000	GBP	Credit Suisse	(815.664)
Prestito	BUBOR06M Index	Swap su tassi	May 6, 2029	852.358.430	HUF	Credit Suisse	(91.408)
					Totale al 30 giugno 2019		**1.123.365**
					Totale al 31 dicembre 2018		**433.453**
CHALLENGE SOLIDITY & RETURN							
Prestito	CNRR007 iNDEX	Swap su tassi	31 gennaio 2024	150.000.000	CNY	Credit Suisse	(72.346)
Prestito	BBSW3M-AUD	Swap su tassi	18 febbraio 2030	37.000.000	AUD	Credit Suisse	1.636.929
Prestito	BBSW3M-AUD	Swap su tassi	18 febbraio 2022	165.000.000	AUD	Credit Suisse	(1.556.597)
Prestito	THFX6M Index	Swap su tassi	2 marzo 2022:	3.700.000.000	THB	Credit Suisse	566.088
Prestito	THFX6M Index	Swap su tassi	2 marzo 2030:	810.000.000	THB	Credit Suisse	(712.802)
Prestito	CNRR007 iNDEX	Swap su tassi	1 febbraio 2024	150.000.000	CNY	Credit Suisse	(66.268)
					Totale al 30 giugno 2019		**(204.996)**
					Totale al 31 dicembre 2018		**-**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

I tre livelli di dati sono definiti come segue:

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

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

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

La tabella seguente sintetizza i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 30 giugno 2019:

	Totale Investimenti	Prezzi quotati nei mercati attivi	Altri dati osservabili importanti	Altri dati non osservabili importanti
		(Livello 1)	(Livello 2)	(Livello 3)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Attività e passività	**Giugno 2019**	**Giugno 2019**	**Giugno 2019**	**Giugno 2019**
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.537.519.249	1.537.519.249	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	13.676.363	-	13.676.363	-
Contratti di cambio a termine	804.751	-	804.751	-
Totale	**1.552.000.363**	**1.537.519.249**	**14.481.114**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	178.770	-	178.770	-
Totale	**178.770**	**-**	**178.770**	**-**
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	783.680.813	783.680.813	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	91.925.795	-	91.925.795	-
Contratti di cambio a termine	224.456	-	224.456	-
Totale	**875.831.064**	**783.680.813**	**92.150.251**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	232.530	-	232.530	-
Totale	**232.530**	**-**	**232.530**	**-**
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	233.197.307	233.197.307	-	-
Totale	**233.197.307**	**233.197.307**	**-**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	22.800	22.800	-	-
Totale	**22.800**	**22.800**	**-**	**-**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Giugno 2019	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Giugno 2019	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Giugno 2019	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Giugno 2019
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	145.680.866	145.680.866	-	-
Contratti future	22.070	22.070	-	-
Totale	**145.702.936**	**145.702.936**	**-**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	89.559	89.559	-	-
Totale	**89.559**	**89.559**	**-**	**-**
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	89.819.170	89.819.170	-	-
Totale	**89.819.170**	**89.819.170**	**-**	**-**
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	488.501.454	488.501.454	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	3.474.270	-	3.474.270	-
Contratti di cambio a termine	142.535	-	142.535	-
Totale	**492.118.259**	**488.501.454**	**3.616.805**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	123.846	-	123.846	-
Totale	**123.846**	**-**	**123.846**	**-**
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	551.670.666	551.670.666	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	20.916.591	-	20.916.591	-
Totale	**572.587.257**	**551.670.666**	**20.916.591**	**-**
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	190.711.978	190.711.978	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	1.760.467	-	1.760.467	-
Totale	**192.472.445**	**190.711.978**	**1.760.467**	**-**

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Giugno 2019	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Giugno 2019	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Giugno 2019	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Giugno 2019
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	697.865.228	697.865.228	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.729.157	-	2.729.157	-
Totale	**700.594.385**	**697.865.228**	**2.729.157**	**-**
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	585.097.110	585.097.110	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	4.447.523	-	4.447.523	-
Totale	**589.544.633**	**585.097.110**	**4.447.523**	**-**
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	436.679.328	436.679.328	-	-
Contratti future	66.598	66.598	-	-
Totale	**436.745.926**	**436.745.926**	**-**	**-**
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	716.245.451	716.245.451	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.786.804	-	2.786.804	-
Totale	**719.032.255**	**716.245.451**	**2.786.804**	**-**
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	789.985.997	-	789.985.997	-
Totale	**789.985.997**	**-**	**789.985.997**	**-**
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	60.374.805	60.374.805	-	-
Totale	**60.374.805**	**60.374.805**	**-**	**-**

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Giugno 2019	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Giugno 2019	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Giugno 2019	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Giugno 2019
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	570.949.560	-	570.949.560	-
Contratti future	-	-	-	-
Opzioni	35.620	-	35.620	-
Totale	**570.985.180**	**-**	**570.985.180**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	694.390	694.390	-	-
Totale	**694.390**	**694.390**	**-**	**-**
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	205.903.444	60.871.973	145.031.471	-
Contratti di cambio a termine	1.350.633	-	1.350.633	-
Totale	**207.254.077**	**60.871.973**	**146.382.104**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	880.156	-	880.156	-
Totale	**880.156**	**-**	**880.156**	**-**
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	444.985.433	-	444.985.433	-
Contratti future	1.554.423	1.554.423	-	-
Contratti di cambio a termine	23.315	-	23.315	-
Swap	2.093.814	-	2.093.814	-
Totale	**448.656.985**	**1.554.423**	**447.102.562**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	2.978.949	2.978.949	-	-
Contratti di cambio a termine	970	-	970	-
Swap	907.072	-	907.072	-
Totale	**3.886.991**	**2.978.949**	**908.042**	**-**

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Giugno 2019	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Giugno 2019	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Giugno 2019	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Giugno 2019
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	499.846.620	61.508.969	438.337.651	-
Contratti future	474.465	474.465	-	-
Contratti di cambio a termine	3.537.821	-	3.537.821	-
Totale	**503.858.906**	**61.983.434**	**441.875.472**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	344.101	344.101	-	-
Contratti di cambio a termine	1.609.095	-	1.609.095	-
Totale	**1.953.196**	**344.101**	**1.609.095**	**-**
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.048.188.029	1.048.188.029	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	9.660.131	-	9.660.131	-
Contratti future	34.472	34.472	-	-
Contratti di cambio a termine	1.986.260	-	1.986.260	-
Totale	**1.059.868.892**	**1.048.222.501**	**11.646.391**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	616	616	-	-
Contratti di cambio a termine	674.221	-	674.221	-
Totale	**674.837**	**616**	**674.221**	**-**
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	548.634.640	45.065.683	503.568.957	-
Investimenti in fondi d'investimento	8.028.011	-	8.028.011	-
Contratti future	348.355	348.355	-	-
Contratti di cambio a termine	206.540	-	206.540	-
Swap	4.171.708	-	4.171.708	-
Totale	**561.389.254**	**45.414.038**	**515.975.216**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	358.054	358.054	-	-
Contratti di cambio a termine	224.210	-	224.210	-
Swap	6.364.878	-	6.364.878	-
Totale	**6.947.142**	**358.054**	**6.589.088**	**-**

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Giugno 2019	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Giugno 2019	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Giugno 2019	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Giugno 2019
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.862.835.498	1.521.564.780	341.270.718	-
Contratti future	3.593.069	3.593.069	-	-
Totale	**1.866.428.567**	**1.525.157.849**	**341.270.718**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	741.477	741.477	-	-
Totale	**741.477**	**741.477**	**-**	**-**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	316.910.675	89.042.669	227.868.006	-
Contratti future	875.983	875.983	-	-
Totale	**317.786.658**	**89.918.652**	**227.868.006**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	70.197	70.197	-	-
Totale	**70.197**	**70.197**	**-**	**-**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	204.086.563	14.343.338	189.743.225	-
Totale	**204.086.563**	**14.343.338**	**189.743.225**	**-**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	175.110.999	-	175.110.999	-
Totale	**175.110.999**	**-**	**175.110.999**	**-**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	642.456.171	-	642.456.171	-
Totale	**642.456.171**	**-**	**642.456.171**	**-**

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Non vi sono stati trasferimenti tra livelli nel periodo chiuso al 30 giugno 2019.

La tabella seguente sintetizza i dati utilizzati per valutare gli strumenti finanziari dei Comparti, misurati al valore equo su base ricorrente e non ricorrente al 31 dicembre 2018:

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dicembre 2018	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dicembre 2018	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dicembre 2018	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dicembre 2018
CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.334.339.741	1.334.339.741	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	13.499.756	-	13.499.756	-
Contratti di cambio a termine	176.824	-	176.824	-
Totale	**1.348.016.321**	**1.334.339.741**	**13.676.580**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	1.864	-	1.864	-
Totale	**1.864**	**-**	**1.864**	**-**
CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	768.563.670	768.563.670	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	5.317.329	-	5.317.329	-
Contratti future	860	860	-	-
Contratti di cambio a termine	40.420	-	40.420	-
Totale	**773.922.279**	**768.564.530**	**5.357.749**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	41.669	41.669	-	-
Contratti di cambio a termine	19.361	-	19.361	-
Totale	**61.030**	**41.669**	**19.361**	**-**
CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	200.608.984	200.608.984	-	-
Totale	**200.608.984**	**200.608.984**	**-**	**-**

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dicembre 2018	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dicembre 2018	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dicembre 2018	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dicembre 2018
CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	137.270.034	137.270.034	-	-
Totale	**137.270.034**	**137.270.034**	**-**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.818.266	1.818.266	-	-
Totale	**1.818.266**	**1.818.266**	**-**	**-**
CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	85.453.759	85.453.759	-	-
Totale	**85.453.759**	**85.453.759**	**-**	**-**
CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	453.535.369	453.535.369	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	3.429.425	-	3.429.425	-
Contratti di cambio a termine	70.450	-	70.450	-
Totale	**457.035.244**	**453.535.369**	**3.499.875**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	93.522	-	93.522	-
Totale	**93.522**	**-**	**93.522**	**-**
CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	505.044.259	505.044.259	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	19.640.386	-	19.640.386	-
Totale	**524.684.645**	**505.044.259**	**19.640.386**	**-**
CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	168.704.207	168.704.207	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	1.737.732	-	1.737.732	-
Totale	**170.441.939**	**168.704.207**	**1.737.732**	**-**

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dicembre 2018	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dicembre 2018	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dicembre 2018	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dicembre 2018
CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	604.366.876	604.366.876	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.693.914	-	2.693.914	-
Totale	**607.060.790**	**604.366.876**	**2.693.914**	**-**
CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	519.770.953	519.770.953	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	4.390.115	-	4.390.115	-
Totale	**524.161.068**	**519.770.953**	**4.390.115**	**-**
CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	400.838.671	400.838.671	-	-
Totale	**400.838.671**	**400.838.671**	**-**	**-**
CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	566.315.571	566.315.571	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	2.750.817	-	2.750.817	-
Totale	**569.066.388**	**566.315.571**	**2.750.817**	**-**
CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	561.625.439	-	561.625.439	-
Totale	**561.625.439**	**-**	**561.625.439**	**-**
CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	75.208.221	75.208.221	-	-
Totale	**75.208.221**	**75.208.221**	-	**-**

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dicembre 2018	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dicembre 2018	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dicembre 2018	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dicembre 2018
CHALLENGE EURO INCOME FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	547.287.273	-	547.287.273	-
Contratti future	28.390	28.390	-	-
Opzioni	89.440	-	89.440	-
Totale	**547.405.103**	**28.390**	**547.376.713**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	67.340	67.340	-	-
Totale	**67.340**	**67.340**	**-**	**-**
CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	184.348.530	80.405.101	103.943.429	-
Contratti di cambio a termine	695.245	-	695.245	-
Totale	**185.043.775**	**80.405.101**	**185.043.775**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	392.120	-	392.120	-
Totale	**392.120**	**-**	**392.120**	**-**
CHALLENGE EURO BOND FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	400.930.724	-	400.930.724	-
Contratti future	989.950	989.950	-	-
Contratti di cambio a termine	47.413	-	47.413	-
Swap	798.361	-	798.361	-
Totale	**402.766.448**	**989.950**	**401.776.498**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	3.094.100	3.094.100	-	-
Contratti di cambio a termine	25.948	-	25.948	-
Swap	385.158	-	385.158	-
Totale	**3.505.206**	**3.094.100**	**411.106**	**-**

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dicembre 2018	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dicembre 2018	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dicembre 2018	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dicembre 2018
CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	451.474.279	74.968.416	376.505.863	-
Contratti future	13.728	13.728	-	-
Contratti di cambio a termine	1.770.389	-	1.770.389	-
Totale	**453.258.396**	**74.982.144**	**378.276.252**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti di cambio a termine	607.979	-	607.979	-
Totale	**607.979**	**-**	**607.979**	**-**
CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	931.217.903	931.217.903	-	-
Investimenti in fondi d'investimento	9.535.387	-	9.535.387	-
Contratti future	26.849	26.849	-	-
Contratti di cambio a termine	505.756	-	505.756	-
Totale	**941.285.895**	**931.244.752**	**10.041.143**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	386.606	386.606	-	-
Contratti di cambio a termine	134.060	-	134.060	-
Totale	**520.666**	**386.606**	**134.060**	**-**
CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	490.340.960	-	490.340.960	-
Investimenti in fondi d'investimento	60.829.022	10.017.813	50.811.209	-
Contratti future	2.510.004	2.510.004	-	-
Contratti di cambio a termine	1.320.888	-	1.320.888	-
Swap	1.159.578	-	1.159.578	-
Totale	**556.160.452**	**12.527.817**	**543.632.635**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.869.659	1.869.659	-	-
Contratti di cambio a termine	100.400	-	100.400	-
Swap	2.572.945	-	2.572.945	-
Totale	**4.543.004**	**1.869.659**	**2.673.345**	**-**

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Attività e passività	Totale Investimenti EUR Dicembre 2018	Prezzi quotati nei mercati attivi (Livello 1) EUR Dicembre 2018	Altri dati osservabili importanti (Livello 2) EUR Dicembre 2018	Altri dati non osservabili importanti (Livello 3) EUR Dicembre 2018
CHALLENGE PROVIDENT FUND 1				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.635.061.276	1.364.102.067	270.959.209	-
Contratti future	363.071	363.071	-	-
Totale	**1.635.424.347**	**1.364.465.138**	**270.959.209**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	9.276.043	9.276.043	-	-
Totale	**9.276.043**	**9.276.043**	**-**	**-**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 2				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	279.204.136	81.423.533	197.780.603	-
Contratti future	38.122	38.122	-	-
Totale	**279.242.258**	**81.461.655**	**197.780.603**	**-**
Passività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Contratti future	1.967.089	1.967.089	-	-
Totale	**1.967.089**	**1.967.089**	**-**	**-**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 3				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	186.352.540	7.503.023	178.849.517	-
Totale	**186.352.540**	**7.503.023**	**178.849.517**	**-**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 4				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	163.838.952	-	163.838.952	-
Totale	**163.838.952**	**-**	**163.838.952**	**-**
CHALLENGE PROVIDENT FUND 5				
Attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico				
Investimenti in titoli al valore di mercato	598.551.322	-	598.551.322	-
Totale	**598.551.322**	**-**	**598.551.322**	**-**

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

Tecniche di valutazione

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

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

CHALLENGE Solidity and Return
L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Solidity and Return consiste nell'ottenere un rendimento assoluto costante rettificato in base al rischio a prescindere dalle condizioni prevalenti del mercato e nella distribuzione di dividendi a intervalli regolari, mirando al contempo a preservare il capitale in una prospettiva di investimento a medio termine.

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

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

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

CHALLENGE Provident Fund 4
L'obiettivo di investimento di CHALLENGE Provident Fund 4 consiste nell'apprezzamento del capitale nel medio-lungo termine principalmente tramite investimenti in un portafoglio diversificato di titoli a reddito fisso denominati in euro quotati o negoziati su qualsiasi borsa valori regolamentata del mondo, nonché in fondi d'investimento OICVM.

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

Le Tabelle degli Investimenti, da pag. 106 a pag. 263 rappresentano gli investimenti detenuti durante il periodo finanziario.

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

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

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

(a) Rischio del Prezzo di Mercato

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

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

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio del Prezzo di Mercato (cont.)

Esposizione globale a strumenti finanziari derivati
La divisione di gestione del rischio della Società di Gestione ha valutato il profilo di rischio del Fondo e dei Comparti correlati sulla base della politica e della strategia d'investimento, nonché dell'utilizzo di strumenti finanziari derivati. In base al profilo di rischio, la divisione di gestione del rischio ha stabilito che il metodo di calcolo dell'esposizione globale agli strumenti finanziari derivati per tutti i Comparti sarà l'approccio basato sugli impegni, ove il Comparto detenga strumenti finanziari derivati con esclusione di Challenge Solidity e Return Fund per i quali si utilizza l'approccio del VaR assoluto.

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

Come riportato nella Nota 12, i Comparti possono investire in strumenti finanziari derivati, compresi derivati su valute, a scopo di investimento e di gestione efficiente del portafoglio; questo aumenterà o diminuirà l'esposizione del Comparto pertinente alle singole valute rispetto al portafoglio degli investimenti detenuti.

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

Al 30 giugno 2019 i seguenti Comparti hanno Classi di quote coperte:

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

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

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

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

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

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

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

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(d) Rischio di Credito (cont.)

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

i) un istituto di credito autorizzato nello Spazio Economico Europeo (SEE) (Stati membri dell'Unione Europea, Norvegia, Islanda, Liechtenstein);

ii) un istituto di credito autorizzato in uno Stato firmatario, diverso da uno Stato membro del SEE, dell'Accordo di Basilea sulla Convergenza dei Capitali del luglio 1988 (Svizzera, Canada, Giappone, Stati Uniti);

iii) un istituto di credito autorizzato a Jersey, a Guernsey, nell'Isola di Man, in Australia o in Nuova Zelanda.

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

Al 30 giugno 2019 RBC Investor Services Bank S.A., filiale di Dublino presentava un rating creditizio di AA- secondo S&P (al 31 dicembre 2018: AA- secondo S&P).

Al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018 le attività finanziarie esposte al rischio di credito includevano gli strumenti finanziari derivati come indicato nelle Note da 13 a 16, nonché la liquidità detenuta a titolo di garanzia come indicato nella Nota 11. I dettagli sulla valutazione degli strumenti finanziari derivati sono riportati nella Nota 17. Gli importi contabili di tali attività finanziarie rappresentano l'esposizione massima al rischio di credito alla data di riferimento.

(e) Rischio di custodia e rischio di titolarità

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

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

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

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

(f) Rischio del Tasso di Interesse

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 17 – Rischi associati agli strumenti finanziari (cont.)

(g) Valore Equo delle Attività e Passività Finanziarie
Tutte le attività e passività finanziarie del Fondo vengono dichiarate al valore equo nel bilancio sintetico.

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

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

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

(j) Rischio di Prestito Titoli
Alcuni Comparti possono svolgere attività di prestito titoli. Come nel caso di tutte le estensioni di credito, esistono dei rischi di ritardo e recupero. In caso di fallimento di chi prende a prestito titoli, oppure in caso di inadempienza agli obblighi previsti da operazioni di prestito di titoli, si farà ricorso alla garanzia. Il valore della garanzia sarà mantenuto a un livello superiore a quello dei titoli trasferiti. Nell'eventualità di una variazione improvvisa del mercato c'è il rischio che il valore della garanzia scenda al di sotto del valore dei titoli trasferiti. Per i dettagli relativi al prestito di titoli, si rimanda alla Nota 20.

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

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

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

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

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 18 – Informazioni sul patrimonio netto comparato

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	1.605.206.952	1.420.380.790	1.632.438.101
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	10,148	8,805	9,470
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	11,158	9,899	11,407
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,957	11,274	12,189
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	21,522	19,162	22,191

	CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	922.834.276	846.774.610	1.038.026.610
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,390	4,858	5,742
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	7,690	6,974	8,231
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	9,034	8,163	9,698
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	14,664	13,322	15,802

	CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	240.939.509	215.224.770	266.952.070
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	4,676	4,164	5,030
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	7,951	7,093	8,612

	CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	149.263.148	140.980.348	191.278.001
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,091	5,309	7,073
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	11,449	10,007	13,399

	CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	91.625.761	89.860.393	112.373.673
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	7,137	6,848	7,809
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	15,253	14,662	16,807

	CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	519.099.554	484.662.766	580.322.210
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,770	6,172	7,326
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	6,528	6,068	7,454
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	8,786	8,026	9,576
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	12,661	11,784	14,537

Nota 18 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	592.707.332	549.830.989	652.964.217
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	8,671	7,944	9,276
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	18,973	17,423	20,446

	CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	204.919.494	187.966.100	349.062.189
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,589	6,013	7,188
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,576	11,506	13,825

	CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	728.030.270	636.997.203	677.526.213
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	7,792	6,511	7,205
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	15,459	12,955	14,408

	CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	617.975.927	558.310.711	645.963.356
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,664	5,145	5,270
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	11,547	10,516	10,826

	CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	452.027.379	420.104.068	600.949.640
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	3,742	3,376	4,037
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	7,143	6,459	7,763

	CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	762.734.076	624.707.571	498.145.918
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,445	4,433	4,545
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,791	10,443	10,764

	CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	866.001.416	662.885.698	519.547.725
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,772	6,760	6,776
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,472	12,457	12,501

Nota 18 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	69.573.897	75.795.431	83.179.646
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	4,710	4,645	4,407
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	9,398	9,273	8,806

	CHALLENGE EURO INCOME FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	579.133.812	568.543.739	603.187.790
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	7,089	7,107	7,208
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,648	4,663	4,739
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,432	12,478	12,683
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	8,968	9,006	9,170

	CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	209.902.595	194.109.369	217.674.448
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,265	5,188	5,032
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	5,021	4,963	4,844
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	6,347	6,356	6,514
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	4,705	4,725	4,872
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	10,310	10,167	9,882
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	9,847	9,739	9,524
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	11,090	11,118	11,417
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	9,132	9,186	9,497

	CHALLENGE EURO BOND FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	475.110.107	423.600.054	479.318.429
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	10,258	9,845	9,971
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	6,660	6,415	6,546
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	17,800	17,092	17,347
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	12,529	12,076	12,349

	CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	517.006.164	463.152.628	423.473.531
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	6,265	5,946	5,918
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	5,647	5,399	5,443
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	8,493	8,187	8,492
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'B'	6,215	6,029	6,335
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	12,259	11,649	11,618
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	11,082	10,595	10,701
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	14,567	14,049	14,610
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'B'	11,610	11,269	11,863

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 18 – Informazioni sul patrimonio netto comparato (continua)

(valori espressi in EUR)

	CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	1.106.672.638	994.721.179	1.025.542.655
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	8,711	7,673	8,624
Classe Mediolanum L con copertura - Quote 'A'	9,033	8,116	9,519
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	11,082	9,778	11,035
Classe Mediolanum S con copertura - Quote 'A'	17,375	15,632	18,422

	CHALLENGE FLEXIBLE FUND*		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	-	-	76.443.502
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	-	-	4,259
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	-	-	8,143

	CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	572.137.875[1]	579.759.748	753.249.908
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum L - Quote 'A'	5,020	4,813	-
Classe Mediolanum L - Quote 'B'	4,980	4,803	-
Classe Mediolanum S - Quote 'A'	11,374	10,908	11,540
Classe Mediolanum S - Quote 'B'	9,513	9,179	9,851

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 1		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	2.217.073.921	1.891.653.764	1.994.231.936
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - Quote 'A'	11,942	10,609	11,989

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 2		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	359.103.501	315.291.005	289.962.634
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - Quote 'A'	14,159	13,064	13,805

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 3		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	230.503.324	216.294.858	196.433.658
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - Quote 'A'	14,324	13,841	13,903

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 4		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	180.049.578	175.989.428	172.486.786
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - Quote 'A'	12,076	11,967	12,220

	CHALLENGE PROVIDENT FUND 5		
	Giugno 2019	**Dicembre 2018**	**Dicembre 2017**
Patrimonio netto	649.674.303	638.665.408	631.808.319
Valore Patrimoniale Netto per quota:			
Classe Mediolanum P - Quote 'A'	9,815	9,761	10,016

[1]Correzione del NAV.

* Questo Comparto è stato fuso in CHALLENGE International Equity Fund il 4 maggio 2018.

Nota 19 – Tabella degli Investimenti

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

Nota 20 – Prestito titoli

Per il periodo finanziario dal 1° gennaio 2019 al 31 marzo 2019, erano in essere contratti di prestito titoli per CHALLENGE North American Equity Fund, CHALLENGE European Equity Fund, CHALLENGE Italian Equity Fund, CHALLENGE Germany Equity Fund, CHALLENGE Spain Equity Fund, CHALLENGE Pacific Equity Fund, CHALLENGE Emerging Market Equity Fund, CHALLENGE Energy Equity Fund, CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund, CHALLENGE Financial Equity Fund, CHALLENGE Technology Equity Fund, CHALLENGE International Equity Fund, CHALLENGE Provident Fund 1 e CHALLENGE Provident Fund 2. L'agente di prestito titoli era Mediolanum Asset Management Limited[1], il quale è stato considerato una parte correlata secondo la definizione di cui alla Nota 23.

A decorrere dal 1° aprile 2019, è stato perfezionato un programma id prestito titoli con Goldman Sachs e Brown Brothers Harriman.

I Comparti di seguito indicati hanno in atto contratti di prestito titoli con Brown Brothers Harriman:
CHALLENGE North American Equity Fund
CHALLENGE European Equity Fund
CHALLENGE Italian Equity Fund
CHALLENGE Germany Equity Fund
CHALLENGE Energy Equity Fund
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund
CHALLENGE Technology Equity Fund
CHALLENGE International Equity Fund

I Comparti di seguito indicati hanno in atto contratti di prestito titoli con Goldman Sachs:
CHALLENGE Spain Equity Fund
CHALLENGE Pacific Equity Fund
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund
CHALLENGE Financial Equity Fund
CHALLENGE Provident Fund 1
CHALLENGE Provident Fund 2

Al 30 giugno 2019, il valore aggregato dei titoli prestati dal Fondo ammontava a EUR 123.009.739 (31 dicembre 2018: EUR 66.684.692) e il valore del collaterale detenuto dei Comparti in relazione a questi titoli ammontava ad EUR 131.753.148 (31 dicembre 2018: EUR 70.174.772).

CHALLENGE European Equity Fund

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Morgan Stanley & Co. International PLC	11.859.168	12.452.128
UBS AG	3.444.310	3.616.526
Totale	**15.303.478**	**16.068.654**

CHALLENGE Italian Equity Fund

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	140.640	147.696
Deutsche Bank AG	11.752	12.340
JP Morgan Securities Ltd	805.967	846.267
Merrill Lynch International	162.432	170.554
Morgan Stanley & Co. International PLC	4.431.119	4.849.897
UBS AG	3.858.920	4.051.868
Totale	**9.410.830**	**10.078.622**

CHALLENGE Spain Equity Fund

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	421.014	443.100
UBS AG	3.102.092	3.259.200
Totale	**3.523.106**	**3.702.300**

[1]Mediolanum Asset Management Funds è stata fusa in Mediolanum International Funds Limited con effetto dal 1° aprile 2019.

Nota 20 – Prestito titoli (cont.)

CHALLENGE Pacific Equity Fund

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	253.887	264.642
Goldman, Sachs International LTD	1.055.304	1.104.600
Merrill Lynch International	172.887	182.790
Totale	**1.482.078**	**1.552.032**

CHALLENGE Emerging Market Equity Fund

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Merrill Lynch International	283.605	298.200
UBS AG	929.232	963.901
Totale	**1.212.837**	**1.262.101**

CHALLENGE Energy Equity Fund

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
HSBC Bank PLC	376.461	395.295
Totale	**376.461**	**395.295**

CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	1.507.051	1.582.405
JP Morgan Securities Ltd	1.773.839	2.427.633
Morgan Stanley & Co. International PLC	7.983.711	8.382.896
UBS AG	2.153.359	2.947.034
Totale	**13.417.960**	**15.339.968**

CHALLENGE Financial Equity Fund

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	635.880	667.801
Totale	**635.880**	**667.801**

CHALLENGE Technology Equity Fund

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	5.072.925	5.326.551
Totale	**5.072.925**	**5.326.551**

CHALLENGE International Equity Fund

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Citigroup Global Markets Limited	1.336.998	1.400.215
JP Morgan Securities Ltd	1.261.852	1.726.941
Merrill Lynch International	1.228.141	1.293.530
Morgan Stanley & Co. International PLC	1.805.402	2.601.261
UBS AG	1.808.316	1.898.732
Totale	**7.440.709**	**8.920.679**

CHALLENGE Provident Fund 1

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	31.662.371	33.333.309
Citigroup Global Markets Limited	461.088	476.741
Goldman, Sachs International LTD	6.156.463	6.411.302
Merrill Lynch International	-	8.400
Morgan Stanley & Co. International PLC	13.760.360	14.450.100
UBS AG	9.819.621	10.311.000
Totale	**61.859.903**	**64.990.852**

Nota 20 – Prestito titoli (cont.)

CHALLENGE Provident Fund 2

Controparte	Valore dei titoli in prestito	Valore della garanzia
	EUR	EUR
Barclays Capital Securities Ltd. London	3.273.572	3.448.293
Totale	**3.273.572**	**3.448.293**

Tutto l'utile netto realizzato da ogni Comparto tramite il prestito titoli fra il 2 gennaio 2019 e il 31 marzo 2019 era compreso tra gli altri redditi ed era al netto (70%) delle spese vive (30%) eventualmente sostenute nella realizzazione del reddito. Tutto l'utile netto realizzato da ogni Comparto tramite il prestito titoli dal 1º aprile 2019 è compreso tra gli altri redditi ed è al netto (90%) delle spese vive (10%) eventualmente sostenute nella realizzazione del reddito.

Le seguenti tabelle indicano la ripartizione dell'utile netto e lordo realizzato (dal prestito titoli) e i costi diretti e indiretti associati al prestito titoli di ciascun Comparto per i periodi finanziari chiusi al 30 giugno 2019 e al 30 giugno 2018.

30 guigno 2019

Nome del Comparto	(valori espressi in EUR)				
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto	Costi diretti	Costi indiretti
CHALLENGE North American Equity Fund	35	362	(328)	10	-
CHALLENGE European Equity Fund	171.968	1.146	170.822	26.989	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	342.226	2.503	339.722	51.341	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	-	350	(350)	-	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	30.633	3.990	26.643	7.505	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	19.042	1.106	17.936	4.359	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	15.575	487	15.088	2.759	-
CHALLENGE Energy Equity Fund	3.639	350	3.289	364	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	-	350	(350)	-	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	122.973	601	122.372	24.211	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	329.894	776	329.118	40.734	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	9.090	350	8.740	909	-
CHALLENGE International Equity Fund	122.584	2.882	119.702	20.434	-
CHALLENGE Provident Fund 1	760.397	3.528	756.869	133.472	-
CHALLENGE Provident Fund 2	21.834	456	21.378	3.616	-
Totale	**1.949.890**	**19.237**	**1.930.651**	**316.703**	**-**

30 giugno 2018

Nome del Comparto	(valori espressi in EUR)				
	Reddito lordo	Costi	Reddito netto	Costi diretti	Costi indiretti
CHALLENGE North American Equity Fund	25.947	1.463	24.484	7.784	-
CHALLENGE European Equity Fund	121.109	3.060	118.049	36.333	-
CHALLENGE Italian Equity Fund	483.396	3.430	479.966	145.019	-
CHALLENGE Germany Equity Fund	10.030	1.078	8.952	3.009	-
CHALLENGE Spain Equity Fund	114.679	2.023	112.656	34.404	-
CHALLENGE Pacific Equity Fund	36.852	1.442	35.410	11.056	-
CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	65.257	1.617	63.640	19.577	-
CHALLENGE Energy Equity Fund	62.505	1.414	61.091	18.752	-
CHALLENGE Cyclical Equity Fund	68.546	1.491	67.055	20.564	-
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	81.084	1.883	79.201	24.325	-
CHALLENGE Financial Equity Fund	200.434	1.008	199.426	60.130	-
CHALLENGE Technology Equity Fund	6.680	868	5.812	2.004	-
CHALLENGE International Equity Fund	112.697	4.543	108.154	33.809	-
CHALLENGE Provident Fund 1	847.828	1.722	846.106	254.348	-
CHALLENGE Provident Fund 2	18.581	966	17.615	5.574	-
Totale	**2.255.625**	**28.008**	**2.227.617**	**676.688**	**-**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 21 - Commissioni di gestione pagate su investimenti in altri fondi

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

CHALLENGE North American Equity Fund	**Commissione di gestione**
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Mediolanum Fondcuenta FI*	1,00%

CHALLENGE European Equity Fund	**Commissione di gestione**
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	1,10%

CHALLENGE Pacific Equity Fund	**Commissione di gestione**
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%

CHALLENGE Emerging Markets Equity Fund	**Commissione di gestione**
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%
Robeco Emerging Markets Smaller Companies Equities	0,21%

CHALLENGE Energy Equity Fund	**Commissione di gestione**
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%

CHALLENGE Cyclical Equity Fund	**Commissione di gestione**
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%

CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	**Commissione di gestione**
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%

CHALLENGE Technology Fund	**Commissione di gestione**
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%

CHALLENGE International Equity Fund	**Commissione di gestione**
Mediolanum Fondcuenta FI*	0,50%

CHALLENGE Solidity and Return	**Commissione di gestione**
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	0,08%

*Si riferisce a parti correlate, come indicato alla Nota 23.

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO SINTETICO (cont.)

Nota 22 - Distribuzioni

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore alle date del 18 gennaio 2019 e 18 aprile 2019 con riferimento alle Quote B dei seguenti Comparti:

18 gennaio 2019

Nome del Comparto	**Mediolanum**	**Mediolanum**	**Mediolanum**	**Mediolanum**
(EUR)	***Classe L***	***Classe L con copertura***	***Classe S***	***Classe S con copertura***
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,033	0,035
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE Solidity and Return	0,030	-	0,057	-
CHALLENGE International Income Fund	0,015	0,014	0,029	0,028
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,005	-

18 aprile 2019

Nome del Comparto	**Mediolanum**	**Mediolanum**	**Mediolanum**	**Mediolanum**
(EUR)	***Classe L***	***Classe L con copertura***	***Classe S***	***Classe S con copertura***
CHALLENGE International Bond Fund	0,017	0,019	0,034	0,036
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-

Si segnala ai Sottoscrittori che è stato utilizzato per il Fondo il metodo della ridistribuzione del reddito. Si tratta di una prassi contabile utilizzata per suddividere il reddito in base al valore per quota, volta quindi a minimizzare l'impatto delle attività dei Sottoscrittori (in termini di sottoscrizioni e riscatti) sul livello di rendimento derivato dal reddito e quindi sulla distribuzione del reddito.

Nota 23 – Operazioni con parti correlate

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

La Società di Gestione e il Cash Manager sono considerati soggetti correlati. I dettagli relativi alle commissioni corrisposte dal Fondo a tali entità sono elencati separatamente alla Nota 8 e le commissioni di performance sono riportate separatamente alla Nota 9. Informazioni specifiche sui proventi derivanti da attività di prestito titoli gestite da Mediolanum International Funds Limited[1] sono riportate separatamente alla Nota 20. Duemme SGR S.p.A., TREA Capital Partners S.V., S.A. e Tenax Management Limited sono considerati Investment Manager Delegati parti correlate e non ricevono commissioni dal Fondo, ma vengono pagati dalla Società di Gestione.

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

La Commissione di gestione pagabile dal Fondo ai fondi in cui investe e che sono parti correlate è indicata alla Nota 21.

Le seguenti entità che fanno parte del Gruppo Mediolanum investono nel Fondo: Mediolanum Vita S.p.A, Mediolanum International Life Designated Activity Company, Mediolanum Gestione Fondi e Banca Mediolanum - GPF. Complessivamente, al 30 giugno 2019 tali entità detenevano il 82,24% delle attività del Fondo (31 dicembre 2018: 77,31%). I dirigenti principali e i loro parenti stretti detenevano quote per un valore pari allo 0,06% del patrimonio del Fondo al 30 giugno 2019 (31 dicembre 2018: 0,04%).

I seguenti distributori incaricati da Mediolanum International Funds Limited sono parti correlate: Banca Mediolanum S.p.A., Banco Mediolanum S.A. e Bankhaus August Lenz. In quanto distributori, sono incaricati rispettivamente di distribuire le quote del Fondo a clienti in Italia, in Spagna e in Germania. Complessivamente, al 30 giugno 2019 tali entità detenevano il 17,60% delle attività del Fondo (31 dicembre 2018: 17,27%).

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

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

i) gli Amministratori di Mediolanum International Funds Limited[1] e Banca Mediolanum S.p.A.;
ii) Banca Mediolanum S.p.A.: come indicato alla Nota 11, la liquidità è detenuta presso Banca Mediolanum S.p.A.; e
iii) I principali dirigenti di Mediolanum International Funds Limited1 e Banca Mediolanum S.p.A.

[1]Mediolanum Asset Management Limited è stata fusa in Mediolanum International Funds Limited con effetto dal 1° aprile 2019.

Nota 23 – Operazioni con parti correlate (cont.)

Andrew Bates è un Amministratore della Società di Gestione nonché socio in Dillon Eustace, consulenti legali del Fondo. Dillon Eustace è considerata una parte correlata in ragione del rapporto di lavoro con Andrew Bates. Le spese legali per il periodo finanziario ammontano a EUR 13.524 (31 dicembre 2018: EUR 75.741).

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

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

Nota 24 - Persone Correlate

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

Nota 25 - Modifiche di rilievo del Prospetto/Regolamento

In data 2 gennaio 2019 il Prospetto è stato aggiornato con modifiche sostanziali (variazione della commissione per la gestione degli investimenti e della commissione di performance). Un Prospetto e un Regolamento aggiornati sono stati approvati dalla Banca Centrale d'Irlanda il 1° aprile 2019 (che rispecchia la fusione tra Mediolanum Asset Management Limited e Mediolanum International Funds Limited). Copie del Prospetto e del Regolamento più recenti sono disponibili in www.mifl.ie.

Nota 26 – Eventi significativi intercorsi durante il periodo finanziario

Con effetto dal 11 gennaio 2019, BlackRock Advisors (UK) Limited è stata destituita dal suo incarico di Investment Manager Delegato di CHALLENGE European Equity Fund.

Des Quigley ha rassegnato le dimissioni da Amministratore della Società di Gestione il 1° aprile 2019.

Martin Nolan è stato nominato Amministratore della Società di Gestione il 1° aprile 2019.

Mediolanum Asset Management Limited ha agito come Investment Manager per il Fondo nel periodo finanziario compreso tra il 1º gennaio 2019 e il 31 marzo 2019 (e tra il 1º gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018). In data 1º aprile 2019 Mediolanum Asset Management Limited è stata fusa con Mediolanum International Funds Limited (la "Società di Gestione"), pertanto la Società di Gestione ha rilevato le mansioni di gestione degli investimenti per il Fondo.

A decorrere dal 1° aprile 2019 la Società di Gestione e il Cash Manager hanno cambiato indirizzo. Per ulteriori dettagli, vedere le Informazioni Generali alle pagine 3 e 4.

Il 1° aprile 2019 è stato stipulato un programma di prestito titoli con Goldman Sachs e Brown Brothers Harriman ai sensi della Nota 20. In precedenza, fino al 31 marzo 2019, il programma era stato stipulato con Mediolanum Asset Management Limited.

Gianmarco Gessi è stato nominato Amministratore della Società di Gestione il 29 maggio 2019.

Nota 27 – Eventi successivi

Christophe Jaubert è stato nominato Amministratore della Società di Gestione l'8 luglio 2019.

È stata effettuata una distribuzione di dividendi, con valore alla data del 19 luglio 2019, con riferimento alle Quote B dei seguenti Comparti.

		19 luglio 2019		
Nome del Comparto	**Mediolanum**	**Mediolanum**	**Mediolanum**	**Mediolanum**
(EUR)	***Classe L***	***Classe L con copertura***	***Classe S***	***Classe S con copertura***
CHALLENGE International Bond Fund	0,018	0,019	0,035	0,036
CHALLENGE Euro Bond Fund	0,012	-	0,023	-
CHALLENGE Solidity and Return	0,031	-	0,059	-
CHALLENGE International Income Fund	0,015	0,014	0,030	0,027
CHALLENGE Euro Income Fund	0,002	-	0,004	-

A decorrere dal 29 luglio 2019, Mediolanum International Funds Limited ha ottenuto il benestare in Lussemburgo per assumere il ruolo di società di gestione di Gamax Funds FCP.

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

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
IRLANDA					
Accenture Plc	9.384	USD	587.244	1.510.553	0,09
Eaton Corp Plc	290.377	USD	20.135.850	21.128.544	1,32
Ingersoll-Rand Plc	12.537	USD	1.390.644	1.371.312	0,09
Medtronic Plc	61.373	USD	3.498.237	5.262.471	0,33
Totale Irlanda			**25.611.975**	**29.272.880**	**1,83**
LIBERIA					
Royal Caribbean Cruises Ltd	89.392	USD	8.738.763	9.372.852	0,58
Totale Liberia			**8.738.763**	**9.372.852**	**0,58**
PAESI BASSI					
LyondellBasell Industries NV	22.629	USD	2.006.138	1.724.569	0,11
Mylan NV	166.205	USD	2.524.458	2.773.373	0,17
Totale Paesi Bassi			**4.530.596**	**4.497.942**	**0,28**
TAIWAN					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	446.264	USD	15.260.984	15.540.829	0,97
Totale Taiwan			**15.260.984**	**15.540.829**	**0,97**
REGNO UNITO					
Sensata Technologies Holding Plc	13.877	USD	569.096	593.360	0,04
Totale Regno Unito			**569.096**	**593.360**	**0,04**
STATI UNITI D'AMERICA					
AbbVie Inc	40.876	USD	2.073.300	2.516.884	0,16
Activision Blizzard Inc	63.144	USD	2.381.492	2.626.071	0,16
Adobe Inc	42.857	USD	7.139.848	11.054.192	0,69
Advance Auto Parts Inc	59.767	USD	9.107.362	7.975.768	0,50
Advanced Micro Devices Inc	228.598	USD	4.598.814	6.181.205	0,39
AES Corp	32.979	USD	520.119	479.811	0,03
Aflac Inc	75.800	USD	2.356.139	3.637.147	0,23
Agilent Technologies Inc	15.163	USD	965.563	976.189	0,06
Akamai Technologies Inc	43.244	USD	2.528.747	3.021.013	0,19
Allstate Corp	106.451	USD	7.911.820	9.376.790	0,58
Alphabet Inc Shs A	45.541	USD	37.540.618	43.128.651	2,69
Alphabet Inc Shs C	10.500	USD	1.362.712	9.938.079	0,62
Altria Group Inc	209.601	USD	10.028.682	8.831.322	0,55
Amazon.com Inc	36.760	USD	28.294.158	61.574.818	3,84
American Electric Power Co Inc	223.542	USD	16.593.449	17.284.023	1,08
American Tower Corp	13.492	USD	2.129.303	2.443.003	0,15
Ameriprise Financial Inc	67.361	USD	7.680.156	8.534.112	0,53
AMETEK Inc	24.903	USD	1.882.648	1.933.359	0,12
Anadarko Petroleum Corp	17.428	USD	997.667	1.081.230	0,07

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Analog Devices Inc	83.306	USD	6.700.929	8.268.680	0,52
Annaly Capital Management Inc	52.283	USD	464.689	418.503	0,03
Anthem Inc	30.268	USD	5.188.372	7.519.276	0,47
Apple Inc	277.690	USD	18.649.768	48.789.022	3,04
Applied Materials Inc	136.798	USD	4.823.750	5.377.581	0,34
Archer-Daniels-Midland Co	14.128	USD	397.760	504.176	0,03
Arthur J Gallagher & Co	75.681	USD	5.149.210	5.721.094	0,36
AutoZone Inc	3.046	USD	2.276.589	2.904.612	0,18
AvalonBay Communities Inc	14.764	USD	2.516.760	2.616.053	0,16
Baxter International Inc	31.730	USD	1.770.142	2.279.447	0,14
Berkshire Hathaway Inc Shs B	45.231	USD	4.473.057	8.435.481	0,53
Best Buy Co Inc	101.165	USD	6.405.533	6.092.948	0,38
Biogen Inc	62.025	USD	13.595.440	13.081.527	0,81
Boeing Co	31.326	USD	10.888.181	10.030.603	0,62
Booking Holdings Inc	2.231	USD	2.990.933	3.621.036	0,23
Boston Properties Inc	3.693	USD	431.051	415.899	0,03
Boston Scientific Corp	407.356	USD	11.725.106	15.024.354	0,94
Bristol-Myers Squibb Co	449.152	USD	18.542.543	17.818.319	1,11
Broadridge Financial Solutions Inc	23.795	USD	2.618.817	2.693.774	0,17
Cadence Design Systems Inc	50.430	USD	2.723.592	3.112.700	0,19
Caterpillar Inc	23.929	USD	2.841.435	2.852.073	0,18
CBRE Group Inc	11.947	USD	528.043	534.165	0,03
CBS Corp	38.904	USD	1.660.262	1.670.663	0,10
CDW Corp	45.406	USD	3.132.274	4.409.396	0,27
Celgene Corp	23.006	USD	1.520.140	1.868.852	0,12
Charter Communications Inc	57.362	USD	15.837.808	19.749.360	1,23
Chevron Corp	112.054	USD	11.970.785	12.134.378	0,76
Cigna Corp	113.352	USD	19.220.647	15.742.751	0,98
Cisco Systems Inc	247.316	USD	6.824.019	12.123.781	0,76
Coca-Cola Co	568.325	USD	20.987.180	25.535.507	1,59
Cognizant Technology Solutions Corp	57.074	USD	3.347.761	3.165.841	0,20
Comcast Corp	255.399	USD	6.066.925	9.435.509	0,59
Concho Resources Inc	50.366	USD	5.222.171	4.511.830	0,28
ConocoPhillips	12.312	USD	685.651	663.549	0,04
Constellation Brands Inc	88.053	USD	13.284.031	14.577.521	0,91
CoStar Group Inc	8.366	USD	4.096.559	3.995.384	0,25
Coupa Software Inc	14.600	USD	1.582.706	1.624.577	0,10
Crown Castle International Corp	9.844	USD	1.034.650	1.129.742	0,07
Crown Holdings Inc	119.451	USD	5.183.914	6.245.474	0,39
Cummins Inc	47.339	USD	6.991.415	7.006.014	0,44
Danaher Corp	45.950	USD	2.878.654	5.738.647	0,36
Darden Restaurants Inc	11.655	USD	983.119	1.246.030	0,08
Delta Air Lines Inc	95.736	USD	4.734.586	4.784.905	0,30
Diamondback Energy Inc	115.748	USD	11.206.381	10.944.058	0,68
Digital Realty Trust Inc	3.986	USD	399.201	412.327	0,03
Discover Financial Services	20.758	USD	1.395.375	1.416.733	0,09
Discovery Communications Inc Shs A	25.741	USD	666.672	673.385	0,04
Discovery Communications Inc Shs C	184.923	USD	4.202.926	4.465.089	0,28
DXC Technology Co	66.033	USD	4.139.249	3.124.929	0,19
Eastman Chemical Co	178.528	USD	12.890.631	12.098.163	0,75
eBay Inc	8.619	USD	277.843	297.876	0,02
Edwards Lifesciences Corp	3.607	USD	511.200	588.333	0,04
Electronic Arts Inc	35.158	USD	2.605.715	3.065.984	0,19
Eli Lilly & Co	17.692	USD	1.792.030	1.734.730	0,11
Emerson Electric Co	12.015	USD	669.097	698.590	0,04
EOG Resources Inc	70.071	USD	5.928.933	5.677.301	0,35

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Equinix Inc	11.540	USD	3.961.796	5.057.055	0,32
Equity Residential	11.421	USD	742.453	759.592	0,05
Exelon Corp	288.605	USD	10.973.399	12.073.760	0,75
F5 Networks Inc	2.529	USD	309.906	318.224	0,02
Facebook Inc	204.823	USD	27.083.877	34.141.671	2,13
Fortinet Inc	66.126	USD	3.963.022	4.464.239	0,28
General Dynamics Corp	109.496	USD	17.611.002	17.117.147	1,07
Gilead Sciences Inc	89.421	USD	4.124.895	5.276.299	0,33
H&R Block Inc	138.931	USD	2.948.610	3.545.224	0,22
HCA Healthcare Inc	30.812	USD	3.707.345	3.634.507	0,23
HCP Inc	18.483	USD	497.702	517.007	0,03
Home Depot Inc	11.200	USD	451.426	2.039.516	0,13
Honeywell International Inc	42.050	USD	3.303.068	6.430.023	0,40
Host Hotels & Resorts Inc	17.063	USD	296.127	270.312	0,02
HP Inc	548.257	USD	9.989.626	10.002.067	0,62
Humana Inc	67.056	USD	15.579.073	15.607.175	0,97
Huntington Bancshares Inc	819.922	USD	9.559.172	9.844.690	0,61
Huntington Ingalls Industries Inc	13.298	USD	2.552.769	2.619.478	0,16
IAC/InterActiveCorp	23.004	USD	3.078.846	4.414.235	0,27
Intel Corp	242.879	USD	7.994.801	10.139.453	0,63
International Business Machines Corp	92.172	USD	10.262.292	11.230.739	0,70
Intuit Inc	52.121	USD	8.589.526	11.828.031	0,74
Intuitive Surgical Inc	22.035	USD	10.425.847	10.035.485	0,62
Johnson & Johnson	187.145	USD	15.772.516	23.159.986	1,44
KeyCorp	574.222	USD	8.685.516	8.758.420	0,55
Keysight Technologies Inc	60.920	USD	3.289.424	4.668.470	0,29
Kimberly-Clark Corp	3.182	USD	317.680	374.837	0,02
Kroger Co	74.384	USD	1.949.402	1.399.546	0,09
L3 Technologies Inc	2.554	USD	357.746	553.058	0,03
Lam Research Corp	4.234	USD	579.825	693.209	0,04
Las Vegas Sands Corp	7.903	USD	510.185	408.619	0,03
Leidos Holdings Inc	85.428	USD	5.948.396	5.965.720	0,37
Lennar Corp	114.505	USD	5.244.478	4.877.932	0,30
lululemon athletica Inc	31.084	USD	3.257.464	4.924.607	0,31
ManpowerGroup Inc	51.033	USD	3.903.954	4.276.654	0,27
Masco Corp	64.194	USD	2.155.034	2.202.196	0,14
Mastercard Inc	90.624	USD	14.980.482	20.813.587	1,30
McKesson Corp	32.826	USD	3.514.309	3.866.876	0,24
Merck & Co Inc	378.131	USD	21.431.072	27.882.941	1,74
MetLife Inc	143.979	USD	5.781.600	6.224.716	0,39
Micron Technology Inc	193.548	USD	7.103.911	6.481.394	0,40
Microsoft Corp	761.719	USD	42.091.414	89.883.980	5,60
Monster Beverage Corp	67.599	USD	3.223.835	3.779.978	0,24
Moody's Corp	5.700	USD	205.514	979.356	0,06
Morgan Stanley	333.782	USD	13.748.077	12.768.773	0,80
Nektar Therapeutics	48.655	USD	2.200.396	1.484.238	0,09
Netflix Inc	48.630	USD	14.419.183	15.828.010	0,99
NextEra Energy Inc	55.728	USD	6.964.676	10.026.971	0,62
NIKE Inc	65.645	USD	4.720.640	4.830.770	0,30
Norfolk Southern Corp	112.031	USD	14.650.960	19.058.623	1,19
Northrop Grumman Corp	70.783	USD	18.012.454	19.816.874	1,23
NVIDIA Corp	50.483	USD	7.664.002	7.248.397	0,45
OGE Energy Corp	31.919	USD	1.119.087	1.182.872	0,07
Oracle Corp	65.300	USD	2.239.433	3.260.836	0,20
O'Reilly Automotive Inc	45.857	USD	13.670.345	14.826.633	0,92
Parsley Energy Inc	250.297	USD	4.745.476	4.095.109	0,25

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
PayPal Holdings Inc	27.870	USD	705.547	2.786.632	0,17
Pfizer Inc	1.058.211	USD	31.168.038	40.425.828	2,52
Philip Morris International Inc	202.192	USD	15.712.379	13.858.293	0,86
Pinnacle West Capital Corp	48.517	USD	3.709.404	4.000.513	0,25
Pioneer Natural Resources Co	39.082	USD	4.737.137	5.184.462	0,32
Procter & Gamble Co	87.163	USD	7.474.340	8.416.901	0,52
Progressive Corp	62.200	USD	2.462.364	4.360.046	0,27
Prologis Inc	303.157	USD	18.320.087	21.162.458	1,32
Public Service Enterprise Group Inc	26.566	USD	1.287.629	1.373.809	0,09
Public Storage	3.767	USD	704.303	785.442	0,05
PVH Corp	85.066	USD	8.664.120	6.979.774	0,43
QUALCOMM Inc	56.218	USD	4.259.530	3.730.064	0,23
Ralph Lauren Corp	57.009	USD	6.357.854	5.671.564	0,35
Raytheon Co	9.742	USD	1.463.062	1.525.848	0,10
Realty Income Corp	9.776	USD	597.189	596.956	0,04
Red Hat Inc	5.760	USD	881.527	953.388	0,06
Reinsurance Group of America Inc	19.115	USD	2.249.034	2.598.436	0,16
Robert Half International Inc	31.500	USD	1.691.909	1.564.956	0,10
Rockwell Automation Inc	3.265	USD	454.818	465.633	0,03
Ross Stores Inc	55.258	USD	4.064.236	4.886.871	0,30
S&P Global Inc	8.600	USD	278.527	1.717.125	0,11
salesforce.com inc	133.140	USD	15.643.286	17.647.769	1,10
SBA Communications Corp	1.422	USD	227.885	281.223	0,02
ServiceNow Inc	1.261	USD	307.211	308.925	0,02
Simon Property Group Inc	14.953	USD	2.410.438	2.103.561	0,13
Skyworks Solutions Inc	43.998	USD	3.485.934	2.978.094	0,19
Southwest Airlines Co	250.358	USD	11.794.215	11.174.003	0,70
Spirit AeroSystems Holdings Inc	107.277	USD	8.042.174	7.562.281	0,47
Stanley Black & Decker Inc	59.367	USD	6.795.625	7.476.947	0,46
Starbucks Corp	125.841	USD	7.849.524	9.249.482	0,58
Steel Dynamics Inc	30.277	USD	1.188.016	808.558	0,05
SunTrust Banks Inc	153.663	USD	8.336.076	8.314.036	0,52
SVB Financial Group	38.432	USD	7.850.872	7.480.861	0,47
Synchrony Financial	381.717	USD	10.630.292	11.513.459	0,72
Target Corp	34.617	USD	2.295.375	2.614.735	0,16
Texas Instruments Inc	139.146	USD	11.704.241	14.180.812	0,88
Thermo Fisher Scientific Inc	45.436	USD	10.988.927	11.740.980	0,73
TJX Cos Inc	63.058	USD	2.014.726	2.933.111	0,18
T-Mobile US Inc	58.216	USD	3.822.425	3.753.046	0,23
Tractor Supply Co	2.851	USD	229.839	271.345	0,02
TripAdvisor Inc	105.925	USD	4.999.809	4.340.051	0,27
Tyson Foods Inc	128.615	USD	6.601.971	9.011.026	0,56
United Airlines Holdings Inc	68.423	USD	5.335.141	5.201.917	0,32
United Rentals Inc	2.103	USD	229.825	244.124	0,02
UnitedHealth Group Inc	14.128	USD	1.014.598	3.061.346	0,19
Varian Medical Systems Inc	3.854	USD	230.615	450.947	0,03
Veeva Systems Inc	72.031	USD	10.344.040	10.169.940	0,63
Ventas Inc	11.291	USD	621.113	689.468	0,04
VeriSign Inc	4.863	USD	566.901	886.706	0,06
Verizon Communications Inc	472.871	USD	22.580.909	23.813.048	1,48
Viacom Inc	56.912	USD	1.502.119	1.465.289	0,09
Visa Inc	125.917	USD	12.850.314	18.965.359	1,18
Walmart Inc	67.057	USD	5.242.241	6.494.239	0,40
Walt Disney Co	11.582	USD	353.459	1.419.160	0,09

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Waste Management Inc	86.847	USD	5.629.478	8.849.326	0,55
Wells Fargo & Co	119.734	USD	4.876.693	4.875.302	0,30
Welltower Inc	7.153	USD	488.614	513.612	0,03
Weyerhaeuser Co	22.168	USD	483.496	506.402	0,03
Workday Inc	22.300	USD	4.170.760	4.045.915	0,25
Worldpay Inc	10.495	USD	1.076.062	1.137.616	0,07
Xcel Energy Inc	238.339	USD	10.445.851	12.427.968	0,77
Xerox Corp	162.592	USD	4.561.974	5.052.888	0,30
Xilinx Inc	60.087	USD	7.135.389	6.246.278	0,39
Totale Stati Uniti d'America			**1.212.391.360**	**1.476.538.470**	**91,98**
ISOLE VERGINI					
Capri Holdings Ltd	56.940	USD	2.933.591	1.702.916	0,11
Totale Isole Vergini			**2.933.591**	**1.702.916**	**0,11**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**1.270.036.365**	**1.537.519.249**	**95,79**
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI[1,2]	1.369.358	EUR	13.584.778	13.676.363	0,85
Totale Spagna			**13.584.778**	**13.676.363**	**0,85**
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			**13.584.778**	**13.676.363**	**0,85**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**1.283.621.143**	**1.551.195.612**	**96,64**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI[1,2,]	-	EUR	1	-	-
Totale Spagna			**1**	**-**	**-**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			**1**	**-**	**-**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**1**	**-**	**-**
TOTALE INVESTIMENTI			**1.283.621.144**	**1.551.195.612**	**96,64**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**54.011.340**	**3,36**
TOTALE ATTIVO NETTO				**1.605.206.952**	**100,00**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.
[2] OICVM.

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.551.195.612	95,09
ALTRI VALORI MOBILIARI	-	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	76.472.913	4,69
ALTRE ATTIVITÀ	3.568.054	0,22
TOTALE	**1.631.236.579**	**100,00**

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

	% attivo netto
Software Internet	17,54
Farmaceutici e cosmetici	9,68
Vendite al dettaglio	6,33
Semiconduttori elettronici	6,23
Holding e società finanziarie	5,58
Attrezzature da ufficio, computer	5,49
Banche e istituti finanziari	4,06
Divulgazione dell'informazione	3,95
Tecnologia aerospaziale	3,89
Servizi pubblici	3,66
Assicurazioni	2,97
Società immobiliari	2,79
Petrolio	2,75
Meccanica, macchinari	2,55
Tabacco e liquori	2,32
Trasporti	2,19
Alimentari e distillerie	2,18
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,86
Beni di consumo	1,39
Tessile	1,39
Altri servizi	1,37
Biotecnologia	1,32
Tempo libero	1,27
Prodotti chimici	0,86
Fondi di investimento	0,85
Arte grafica, pubblicazioni	0,70
Servizi ambientali e riciclaggio	0,55
Elettronica e attrezzature elettriche	0,51
Costruzioni, materiale da costruzione	0,30
Miniere, industria pesante	0,05
Varie	0,04
Prodotti forestali e industria cartaria	0,02
TOTALE INVESTIMENTI	**96,64**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**3,36**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
OMV AG	27.161	EUR	1.218.644	1.154.343	0,13
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	36.428	EUR	3.024.820	2.764.885	0,30
Totale Austria			**4.243.464**	**3.919.228**	**0,43**
BELGIO					
Ageas	61.706	EUR	2.716.347	2.802.686	0,30
Anheuser-Busch InBev SA	163.887	EUR	12.276.406	12.532.439	1,36
Colruyt SA	95.944	EUR	5.586.168	4.893.144	0,53
Proximus SADP	33.858	EUR	871.906	875.229	0,09
UCB SA	109.343	EUR	7.391.248	7.850.827	0,85
Totale Belgio			**28.842.075**	**28.954.325**	**3,13**
BERMUDA					
BW LPG Ltd	2.968.599	NOK	10.300.505	12.767.642	1,38
Totale Bermuda			**10.300.505**	**12.767.642**	**1,38**
CANADA					
International Petroleum Corp	925.000	SEK	3.756.086	3.700.805	0,40
Lundin Mining Corp	1.617.700	SEK	7.426.568	7.821.608	0,85
Totale Canada			**11.182.654**	**11.522.413**	**1,25**
CIPRO					
Atalaya Mining Plc	262.392	GBP	695.619	599.792	0,06
Totale Cipro			**695.619**	**599.792**	**0,06**
DANIMARCA					
Carlsberg A/S	72.529	DKK	6.979.941	8.399.797	0,91
GN Store Nord A/S	89.737	DKK	3.243.567	3.667.024	0,40
Novo Nordisk A/S	201.399	DKK	6.569.260	9.023.311	0,98
Royal Unibrew A/S	49.842	DKK	3.466.311	3.153.957	0,34
Vestas Wind Systems A/S	29.548	DKK	2.137.117	2.273.179	0,25
Totale Danimarca			**22.396.196**	**26.517.268**	**2,88**
FINLANDIA					
Nokia OYJ	1.611.289	EUR	7.348.973	7.009.107	0,76
Valmet OYJ	208.496	EUR	4.125.248	4.570.232	0,50
Totale Finlandia			**11.474.221**	**11.579.339**	**1,26**

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
FRANCIA					
Atos SE	146.670	EUR	14.471.479	10.478.105	1,14
AXA SA	192.016	EUR	4.655.875	4.416.368	0,48
Bureau Veritas SA	355.099	EUR	6.355.940	7.726.954	0,84
Danone SA	205.684	EUR	12.686.309	15.364.595	1,66
Engie SA	1.124.049	EUR	15.441.021	14.781.244	1,60
Eutelsat Communications SA	515.336	EUR	9.212.390	8.366.480	0,91
Ipsen SA	78.672	EUR	9.585.616	9.417.038	1,02
Kering SA	16.400	EUR	8.561.041	8.455.840	0,92
L'Oreal SA	35.129	EUR	7.360.994	8.711.992	0,94
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2.601	EUR	915.676	958.078	0,10
Peugeot SA	720.753	EUR	14.789.765	15.539.435	1,68
Renault SA	186.366	EUR	12.368.431	10.147.629	1,10
Sanofi	145.408	EUR	10.735.512	11.004.477	1,19
Societe BIC SA	45.202	EUR	4.119.166	3.028.534	0,33
Sodexo Actions Prime De Fidélite	13.100	EUR	814.404	1.334.890	0,14
Teleperformance	55.220	EUR	7.812.092	9.646.934	1,05
Worldline SA	57.103	EUR	-	3.614.620	0,39
Totale Francia			**139.885.711**	**142.993.213**	**15,49**
GERMANIA					
CECONOMY AG	1.490.000	EUR	7.257.204	8.054.940	0,87
CompuGroup Medical SE	3.736	EUR	257.020	258.344	0,03
Deutsche Telekom AG	552.394	EUR	7.460.178	8.379.817	0,91
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	93.579	EUR	7.100.278	6.975.379	0,76
Fresenius SE & Co KGaA	181.829	EUR	9.046.535	8.705.973	0,94
HOCHTIEF AG	30.449	EUR	4.321.167	3.194.100	0,35
Merck KGaA	93.873	EUR	8.738.625	8.703.905	0,94
SAP SE	37.000	EUR	3.430.249	4.366.000	0,47
Siemens Healthineers AG	95.384	EUR	3.584.211	3.541.608	0,39
TAG Immobilien AG	169.641	EUR	2.964.617	3.447.105	0,37
Totale Germania			**54.160.084**	**55.627.171**	**6,03**
IRLANDA					
Glanbia Plc	138.850	EUR	2.453.648	1.982.778	0,21
Greencore Group Plc	94.174	GBP	212.237	228.815	0,02
Kerry Group Plc	32.752	EUR	3.224.392	3.412.758	0,37
Totale Irlanda			**5.890.277**	**5.624.351**	**0,60**
ITALIA					
Enel SpA	1.403.662	EUR	7.946.763	8.539.880	0,93
Hera SpA	904.357	EUR	2.959.702	3.007.891	0,33
Leonardo SpA	370.020	EUR	3.729.452	4.090.571	0,44
Prysmian SpA	925.787	EUR	17.270.621	16.571.587	1,80
Totale Italia			**31.906.538**	**32.209.929**	**3,50**
JERSEY					
Experian Plc	85.369	GBP	1.196.575	2.236.992	0,24
Glencore Plc	2.319.000	GBP	10.193.525	6.823.959	0,74
Totale Jersey			**11.390.100**	**9.060.951**	**0,98**

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
LUSSEMBURGO					
SES SA	475.116	EUR	7.138.162	6.354.677	0,69
Totale Lussemburgo			**7.138.162**	**6.354.677**	**0,69**
PAESI BASSI					
ASM International NV	22.411	EUR	1.230.366	1.256.361	0,14
ASML Holding NV	46.350	EUR	7.139.569	8.329.095	0,90
Heineken Holding NV	53.199	EUR	4.356.919	4.857.069	0,53
Heineken NV	40.060	EUR	3.943.101	3.880.212	0,42
Koninklijke Ahold Delhaize NV	362.376	EUR	6.673.149	7.123.587	0,77
Koninklijke KPN NV	2.520.438	EUR	6.842.991	6.865.673	0,74
Koninklijke Philips NV	328.301	EUR	11.355.918	12.475.439	1,35
Koninklijke Vopak NV	178.290	EUR	7.367.679	7.170.824	0,78
NN Group NV	218.707	EUR	7.588.789	7.670.055	0,83
SBM Offshore NV	960.068	EUR	13.809.713	16.325.956	1,77
Unilever NV	158.058	EUR	7.392.304	8.386.557	0,91
Wolters Kluwer NV	138.386	EUR	6.213.327	8.809.653	0,95
Totale Paesi Bassi			**83.913.825**	**93.150.481**	**10,09**
NORVEGIA					
DNB ASA	173.684	NOK	2.891.878	2.829.508	0,31
Leroy Seafood Group ASA	128.119	NOK	753.953	751.737	0,08
Norsk Hydro ASA	1.000.000	NOK	3.650.421	3.132.153	0,34
Orkla ASA	265.823	NOK	2.087.737	2.084.930	0,23
Telenor ASA	445.277	NOK	7.995.007	8.422.811	0,91
Totale Norvegia			**17.378.996**	**17.221.139**	**1,87**
SPAGNA					
Acciona SA	14.590	EUR	1.464.396	1.386.050	0,15
Acerinox SA	488.474	EUR	5.492.299	4.358.165	0,47
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	319.899	EUR	11.081.420	11.113.291	1,20
Aena SME SA	37.275	EUR	6.382.221	6.413.164	0,69
CIE Automotive SA	130.900	EUR	3.321.217	3.324.860	0,36
Endesa SA	368.084	EUR	8.126.827	8.624.208	0,93
Grifols SA	772.490	EUR	19.151.877	19.474.473	2,11
Industria de Diseno Textil SA	235.000	EUR	6.378.772	6.182.850	0,67
International Consolidated Airlines Group SA	177.205	GBP	1.321.895	897.666	0,10
Mediaset Espana Comunicacion SA	265.766	EUR	2.186.392	1.700.902	0,18
Naturgy Energy Group SA	184.615	EUR	4.638.718	4.554.452	0,49
Right ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	168.409	EUR	-	232.741	0,03
Telefonica SA	2.055.563	EUR	15.620.501	14.828.832	1,61
Totale Spagna			**85.166.535**	**83.091.654**	**8,99**
SVEZIA					
Axfood AB	134.089	SEK	2.178.593	2.341.978	0,25
Boliden AB	401.763	SEK	9.882.736	9.014.946	0,98
Essity AB	36.555	SEK	994.614	991.432	0,11
Getinge AB	183.583	SEK	2.268.611	2.482.568	0,27
Hennes & Mauritz AB	584.304	SEK	8.194.314	9.149.064	0,99
ICA Gruppen AB	67.071	SEK	2.391.892	2.496.297	0,27

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Loomis AB	79.347	SEK	2.402.347	2.385.446	0,26
Securitas AB	420.487	SEK	5.807.277	6.472.280	0,70
Svenska Cellulosa AB SCA	248.454	SEK	2.193.301	1.881.022	0,20
Swedish Match AB	166.854	SEK	6.104.105	6.256.011	0,68
Trelleborg AB	733.000	SEK	13.216.462	9.063.632	0,98
Totale Svezia			**55.634.252**	**52.534.676**	**5,69**
SVIZZERA					
Baloise Holding AG	15.529	CHF	2.249.209	2.406.461	0,26
Barry Callebaut AG	2.233	CHF	3.537.379	3.926.589	0,43
Bucher Industries AG	3.211	CHF	1.078.026	964.559	0,10
Cembra Money Bank AG	11.066	CHF	924.016	929.126	0,10
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG / Participation Certificates shares	228	CHF	1.433.935	1.440.370	0,16
Flughafen Zurich AG	18.911	CHF	3.274.403	3.085.421	0,33
Kuehne + Nagel International AG	31.000	CHF	3.602.400	3.904.242	0,42
Nestle SA	226.919	CHF	18.409.560	20.535.172	2,23
Novartis AG	91.200	CHF	6.174.663	7.321.677	0,79
PSP Swiss Property AG	21.600	CHF	2.118.743	2.190.685	0,24
Roche Holding AG Genusschein	34.875	CHF	6.164.815	8.585.253	0,93
Sunrise Communications Group AG	48.329	CHF	3.551.813	3.153.175	0,34
Swisscom AG	19.658	CHF	8.126.584	8.638.299	0,94
Totale Svizzera			**60.645.546**	**67.081.029**	**7,27**
REGNO UNITO					
Auto Trader Group Plc	1.201.388	GBP	6.698.776	7.341.083	0,80
BHP Group Plc	396.231	GBP	6.355.959	8.880.569	0,96
Britvic Plc	211.326	GBP	2.232.348	2.085.415	0,23
Carnival Plc	34.991	GBP	1.788.959	1.340.620	0,15
Diageo Plc	130.370	GBP	4.183.092	4.897.506	0,53
Dialog Semiconductor Plc	217.702	EUR	6.689.171	7.369.213	0,80
Dixons Carphone Plc	2.286.794	GBP	3.635.980	2.822.741	0,31
Drax Group Plc	424.779	GBP	1.907.589	1.252.336	0,14
Evraz Plc	897.084	GBP	4.818.803	6.557.954	0,71
GlaxoSmithKline Plc	462.079	GBP	7.943.812	8.151.152	0,88
Greene King Plc	356.046	GBP	2.722.374	2.428.119	0,26
Greggs Plc	89.367	GBP	1.711.381	2.287.944	0,25
Hikma Pharmaceuticals Plc	170.936	GBP	3.667.040	3.285.043	0,36
Howden Joinery Group Plc	495.960	GBP	2.900.811	2.790.552	0,30
Imperial Brands Plc	87.797	GBP	2.397.162	1.850.086	0,20
JD Sports Fashion Plc	235.976	GBP	1.219.377	1.555.076	0,17
Meggitt Plc	667.286	GBP	3.806.694	3.846.793	0,42
Moneysupermarket.com Group Plc	469.790	GBP	1.482.179	2.126.797	0,23
Next Plc	135.656	GBP	7.732.622	8.443.551	0,91
Pagegroup Plc	340.138	GBP	2.080.791	1.941.876	0,21
Pearson Plc	783.982	GBP	7.376.288	7.096.618	0,77
Persimmon Plc	138.169	GBP	3.905.655	2.985.029	0,32
Reckitt Benckiser Group Plc	146.738	GBP	10.275.905	10.169.041	1,10
Rightmove Plc	674.140	GBP	3.359.154	4.023.115	0,44
Smith & Nephew Plc	455.986	GBP	7.731.337	8.608.050	0,93
SSP Group Plc	183.014	GBP	1.391.100	1.393.803	0,15
Tate & Lyle Plc	498.328	GBP	3.821.358	4.079.679	0,44

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
WH Smith Plc	96.603	GBP	2.153.360	2.092.954	0,23
Wm Morrison Supermarkets Plc	523.585	GBP	1.306.097	1.168.820	0,13
Totale Regno Unito			**117.295.174**	**122.871.535**	**13,33**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**759.539.934**	**783.680.813**	**84,92**
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI[1,2]	539.364	EUR	5.350.802	5.386.861	0,58
Totale Spagna			**5.350.802**	**5.386.861**	**0,58**
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			**5.350.802**	**5.386.861**	**0,58**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**764.890.736**	**789.067.674**	**85,50**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	79.096	EUR	79.096.000	86.538.934	9,38
Totale Lussemburgo			**79.096.000**	**86.538.934**	**9,38**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			**79.096.000**	**86.538.934**	**9,38**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**79.096.000**	**86.538.934**	**9,38**
TOTALE INVESTIMENTI			**843.986.736**	**875.606.608**	**94,88**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**47.227.668**	**5,12**
TOTALE ATTIVO NETTO				**922.834.276**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	789.067.674	81,85
ALTRI VALORI MOBILIARI	86.538.934	8,98
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	61.060.745	6,33
ALTRE ATTIVITÀ	27.379.243	2,84
TOTALE	**964.046.596**	**100,00**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.
[2] OICVM.

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

	% attivo netto
Divulgazione dell'informazione	10,73
Fondi di investimento	9,96
Farmaceutici e cosmetici	9,91
Alimentari e distillerie	7,35
Vendite al dettaglio	5,82
Servizi pubblici	5,01
Tabacco e liquori	4,97
Petrolio	3,98
Holding e società finanziarie	3,41
Trasporti	3,24
Industria automobilistica	3,24
Semiconduttori elettronici	3,19
Miniere, industria pesante	3,12
Software Internet	2,70
Beni di consumo	2,34
Biotecnologia	2,11
Costruzioni, materiale da costruzione	2,05
Tecnologia aerospaziale	1,80
Arte grafica, pubblicazioni	1,72
Altri servizi	1,71
Assicurazioni	1,57
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,93
Metalli non ferrosi	0,91
Imprese commerciali	0,74
Banche e istituti finanziari	0,71
Società immobiliari	0,61
Prodotti forestali e industria cartaria	0,50
Prodotti di consumo vari	0,30
Tempo libero	0,15
Tessile	0,10
TOTALE INVESTIMENTI	**94,88**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**5,12**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
ITALIA					
A2A SpA	1.060.000	EUR	1.602.792	1.604.840	0,67
Acsm - Agam SpA	91.921	EUR	134.339	153.048	0,06
Aeffe SpA	12.810	EUR	33.672	22.187	0,01
Amplifon SpA	125.000	EUR	2.349.566	2.527.500	1,05
Anima Holding SpA	300.000	EUR	1.031.688	867.600	0,36
Antares Vision SpA	8.589	EUR	94.456	92.418	0,04
Aquafil SpA	30.000	EUR	276.413	247.500	0,10
Arnoldo Mondadori Editore SpA	600.000	EUR	1.006.993	948.000	0,39
Assicurazioni Generali SpA	510.000	EUR	7.630.907	8.420.100	3,49
ASTM SpA	20.000	EUR	238.352	562.800	0,23
Atlantia SpA	178.000	EUR	3.631.664	4.033.480	1,67
Autogrill SpA	100.000	EUR	885.656	913.500	0,38
Avio SpA	104.932	EUR	1.408.615	1.515.218	0,63
Banca Farmafactoring SpA	184.889	EUR	890.605	900.409	0,37
Banca Generali SpA	40.000	EUR	832.197	1.020.000	0,42
Banca Mediolanum SpA[1]	340.000	EUR	1.815.071	2.198.100	0,91
Banco BPM SpA	860.000	EUR	1.894.882	1.552.731	0,64
Biesse SpA	7.457	EUR	301.496	82.549	0,03
BPER Banca	240.000	EUR	874.887	873.600	0,36
Buzzi Unicem SpA	110.000	EUR	2.040.390	1.976.700	0,82
Buzzi Unicem SpA Di Risp / non convertible stock	4.204	EUR	57.927	51.289	0,02
Cairo Communication SpA	355.972	EUR	1.079.965	930.867	0,39
Carel Industries SpA	42.827	EUR	309.547	458.249	0,19
Carraro SpA	107.162	EUR	402.064	213.038	0,09
Cementir Holding SpA	21.009	EUR	132.842	135.298	0,06
Cerved Group SpA	168.000	EUR	1.542.363	1.308.720	0,54
Credito Emiliano SpA	115.713	EUR	734.556	488.309	0,20
Credito Valtellinese SpA	6.240.691	EUR	601.833	354.471	0,15
Datalogic SpA	40.609	EUR	872.119	676.546	0,28
Davide Campari-Milano SpA	350.000	EUR	2.217.487	3.003.000	1,25
De' Longhi SpA	48.337	EUR	1.286.051	857.015	0,36
DiaSorin SpA	12.678	EUR	1.035.923	1.291.888	0,54
doValue SpA	45.704	EUR	494.396	505.486	0,21
Elica SpA	89.606	EUR	154.307	181.900	0,08
Emak SpA	388.249	EUR	663.961	380.484	0,16
Enav SpA	250.000	EUR	891.276	1.230.000	0,51
Enel SpA	3.130.000	EUR	14.179.715	19.042.920	7,90
Eni SpA	1.400.000	EUR	21.038.847	20.252.400	8,41
ERG SpA	73.000	EUR	1.159.168	1.295.020	0,54
Ferrari NV	33.000	EUR	3.499.216	4.646.400	1,93
Fila SpA	142.238	EUR	2.051.436	1.866.162	0,77
Fincantieri SpA	1.279.757	EUR	1.295.452	1.247.763	0,52
FinecoBank Banca Fineco SpA	304.500	EUR	2.798.946	2.923.200	1,21
Finlogic SpA	30.348	EUR	110.441	172.984	0,07
Freni Brembo SpA	130.391	EUR	1.471.903	1.301.954	0,54
Gamenet Group SpA	81.009	EUR	589.315	641.591	0,27

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Garofalo Health Care SpA	92.580	EUR	309.217	395.317	0,16
Geox SpA	400.000	EUR	951.420	516.800	0,21
Gima TT SpA	94.275	EUR	1.015.870	765.042	0,32
Gruppo MutuiOnline SpA	22.760	EUR	123.271	360.974	0,15
Guala Closures SpA	63.333	EUR	357.234	392.665	0,16
Hera SpA	760.000	EUR	2.049.136	2.527.760	1,05
H-Farm Spa	459.833	EUR	459.833	249.229	0,10
Illimity Bank SpA	132.650	EUR	1.018.606	1.175.279	0,49
IMA Industria Macchine Automatiche SpA	21.000	EUR	1.444.102	1.510.950	0,63
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	177.225	EUR	1.761.536	1.031.450	0,43
Indel B SpA	24.565	EUR	578.412	579.734	0,24
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	150.000	EUR	1.224.784	1.297.500	0,54
Interpump Group SpA	60.000	EUR	1.601.715	1.594.800	0,66
Intesa Sanpaolo SpA	7.025.000	EUR	15.726.504	13.197.164	5,48
Iren SpA	700.000	EUR	1.260.565	1.590.400	0,66
Italgas SpA	175.000	EUR	858.377	1.036.350	0,43
Italia Independent Group SpA	290	EUR	5.207	580	-
Italian Exhibition Group SpA	32.500	EUR	120.250	118.625	0,05
Italmobiliare SpA	39.269	EUR	861.097	834.466	0,35
Landi Renzo SpA	45.880	EUR	69.598	50.652	0,02
Leonardo SpA	270.000	EUR	2.764.647	2.984.850	1,24
LU-VE SpA	27.566	EUR	323.650	310.118	0,13
Maire Tecnimont SpA	300.000	EUR	1.035.273	841.800	0,35
MARR SpA	47.845	EUR	633.803	954.029	0,40
Massimo Zanetti Beverage Group SpA	25.308	EUR	217.321	148.305	0,06
Mediaset SpA	443.422	EUR	1.392.571	1.273.508	0,53
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA[1]	392.000	EUR	3.178.344	3.564.064	1,48
Molecular Medicine SPA	649.035	EUR	291.255	258.640	0,11
Moncler SpA	86.000	EUR	2.884.971	3.194.040	1,33
Nexi SpA	294.498	EUR	2.625.248	2.652.838	1,10
Openjobmetis Spa agenzia per il lavoro	12.000	EUR	104.505	87.480	0,04
Orsero SpA	37.329	EUR	469.434	295.646	0,12
OVS SpA	370.000	EUR	1.358.867	567.950	0,24
Piaggio & C SpA	100.000	EUR	227.060	256.600	0,11
Piovan SpA	8.000	EUR	50.491	53.120	0,02
Piquadro SpA	49.000	EUR	95.999	116.130	0,05
Pirelli & C SpA	340.000	EUR	2.065.653	1.766.640	0,73
Poste Italiane SpA	345.000	EUR	2.368.125	3.153.300	1,31
Prysmian SpA	220.000	EUR	4.004.426	3.938.000	1,63
RAI Way SpA	87.627	EUR	428.908	424.553	0,18
Recordati SpA	82.000	EUR	1.635.860	2.960.200	1,23
Reply SpA	307	EUR	14.270	18.190	0,01
SAES Getters SpA	22.433	EUR	412.332	460.998	0,19
SAES Getters SpA	716	EUR	11.544	10.847	-
Saipem SpA	1.200.000	EUR	5.107.065	5.282.400	2,19
Saras SpA	1.007.052	EUR	1.614.354	1.294.062	0,54
Servizi Italia SpA	54.809	EUR	214.171	169.908	0,07
Sesa SpA	4.111	EUR	96.267	117.986	0,05
Snam SpA	925.000	EUR	3.641.600	4.127.350	1,71
Societa Cattolica di Assicurazioni SC	328.272	EUR	2.629.591	2.603.197	1,08
Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	82.947	EUR	915.712	1.341.253	0,56
Somec SpA	24.151	EUR	434.718	545.813	0,23
Spactiv Spa	37.097	EUR	370.970	359.841	0,15

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Tamburi Investment Partners SpA	67.707	EUR	374.930	383.222	0,16
Technogym SpA	94.120	EUR	976.825	918.611	0,38
Telecom Italia SpA	7.100.000	EUR	4.639.563	3.405.870	1,41
Telecom Italia SpA RNC	700.000	EUR	303.846	318.080	0,13
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	675.000	EUR	3.364.076	3.812.400	1,58
Tesmec SpA	7.000	EUR	3.863	3.143	-
Tinexta Spa	30.919	EUR	192.042	405.657	0,17
Tod's SpA	20.543	EUR	1.009.400	851.302	0,35
Triboo Spa	34.700	EUR	142.168	57.949	0,02
TXT e-solutions SpA	5.695	EUR	68.925	46.699	0,02
UniCredit SpA	1.376.000	EUR	15.605.230	14.791.999	6,14
Unieuro SpA	37.000	EUR	474.267	514.300	0,21
Unione di Banche Italiane SpA	480.000	EUR	1.235.835	1.152.000	0,48
Unipol Gruppo SpA	635.353	EUR	2.409.027	2.711.051	1,13
UnipolSai Assicurazioni SpA	1.300.000	EUR	2.833.609	2.906.800	1,21
Wiit SpA	6.865	EUR	308.925	337.072	0,14
Zignago Vetro SpA	81.758	EUR	384.487	851.918	0,35
Totale Italia			**199.388.454**	**204.796.700**	**85,00**
LUSSEMBURGO					
Tenaris SA	280.000	EUR	3.338.282	3.211.600	1,33
Totale Lussemburgo			**3.338.282**	**3.211.600**	**1,33**
PAESI BASSI					
CNH Industrial NV	550.000	EUR	4.833.619	4.941.200	2,05
EXOR NV	115.000	EUR	5.728.855	7.061.000	2,93
Fiat Chrysler Automobiles NV	650.000	EUR	8.478.104	7.940.400	3,30
STMicroelectronics NV	340.714	EUR	5.032.377	5.243.588	2,18
Totale Paesi Bassi			**24.072.955**	**25.186.188**	**10,46**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**226.799.691**	**233.194.488**	**96,79**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**226.799.691**	**233.194.488**	**96,79**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT					
ITALIA					
Spactiv Spa	7.419	EUR	-	2.819	-
Totale Italia			**-**	**2.819**	**-**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: WARRANT			**-**	**2.819**	**-**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**-**	**2.819**	**-**
TOTALE INVESTIMENTI			**226.799.691**	**233.197.307**	**96,79**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**7.742.202**	**3,21**
TOTALE ATTIVO NETTO				**240.939.509**	**100,00**

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	233.194.488	94,43
ALTRI VALORI MOBILIARI	2.819	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	6.061.586	2,45
ALTRE ATTIVITÀ	7.687.605	3,12
TOTALE	**246.946.498**	**100,00**

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

	% attivo netto
Banche e istituti finanziari	18,54
Servizi pubblici	13,63
Petrolio	12,13
Assicurazioni	8,22
Holding e società finanziarie	6,60
Industria automobilistica	6,29
Divulgazione dell'informazione	4,25
Meccanica, macchinari	4,20
Trasporti	2,97
Farmaceutici e cosmetici	2,82
Tessile	2,19
Semiconduttori elettronici	2,18
Costruzioni, materiale da costruzione	1,48
Miniere, industria pesante	1,33
Tabacco e liquori	1,25
Tecnologia aerospaziale	1,24
Prodotti chimici	1,08
Arte grafica, pubblicazioni	1,05
Elettronica e attrezzature elettriche	0,98
Software Internet	0,97
Beni di consumo	0,74
Alimentari e distillerie	0,58
Società immobiliari	0,43
Altri servizi	0,43
Tempo libero	0,38
Imballaggio e container	0,35
Vendite al dettaglio	0,21
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,16
Biotecnologia	0,11
TOTALE INVESTIMENTI	**96,79**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**3,21**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
GERMANIA					
Aareal Bank AG	20.936	EUR	632.668	486.762	0,33
Adidas AG	26.212	EUR	4.398.174	6.964.528	4,67
Allianz SE	69.500	EUR	10.328.328	14.640.174	9,81
BASF SE	89.200	EUR	7.088.276	5.626.736	3,77
Bayer AG	122.357	EUR	11.447.384	7.446.647	4,99
Bayerische Motoren Werke AG Vorzugsaktien	53.204	EUR	3.933.419	2.915.579	1,95
Bechtle AG	19.886	EUR	1.152.856	1.975.674	1,32
Brenntag AG	27.685	EUR	1.411.544	1.171.906	0,79
Continental AG	13.815	EUR	2.705.885	1.746.769	1,17
Deutsche Boerse AG	24.600	EUR	2.366.762	3.038.100	2,04
Deutsche Lufthansa AG	112.584	EUR	2.179.859	1.665.117	1,12
Deutsche Pfandbriefbank AG	76.740	EUR	743.742	797.329	0,53
Deutsche Post AG	141.115	EUR	3.574.625	4.002.021	2,68
Deutsche Telekom AG	272.300	EUR	3.318.238	4.130.791	2,77
E.ON SE	286.031	EUR	2.675.672	2.731.310	1,83
Evonik Industries AG	25.174	EUR	771.969	630.860	0,42
Evotec SE	77.157	EUR	1.154.030	1.863.342	1,25
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	8.883	EUR	695.971	662.139	0,44
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	30.400	EUR	2.500.414	2.085.440	1,40
Fresenius SE & Co KGaA	89.300	EUR	5.376.364	4.275.684	2,86
Godewind Immobilien AG	219.494	EUR	877.976	806.640	0,54
Hannover Rueck SE	7.953	EUR	853.416	1.117.397	0,75
HeidelbergCement AG	31.431	EUR	2.446.864	2.223.429	1,49
HelloFresh SE	129.900	EUR	1.389.442	1.096.356	0,73
Henkel AG & Co KGaA Vorzug	9.000	EUR	878.690	757.620	0,51
Infineon Technologies AG	223.487	EUR	3.691.695	3.407.730	2,28
Jenoptik AG	41.565	EUR	954.470	1.163.820	0,78
K+S AG	253.000	EUR	4.569.682	4.115.045	2,76
KION Group AG	38.576	EUR	2.422.513	2.086.962	1,40
Krones AG	9.039	EUR	812.941	629.566	0,42
LANXESS AG	35.218	EUR	2.203.999	1.811.614	1,21
Merck KGaA	16.500	EUR	1.555.939	1.529.880	1,03
MTU Aero Engines AG	7.670	EUR	1.009.691	1.570.816	1,05
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	27.500	EUR	4.932.443	6.072.000	4,07
Porsche Automobil Holding SE / preference	13.615	EUR	721.935	790.215	0,53
SAP SE	125.822	EUR	8.811.208	14.846.995	9,95
Siemens AG	107.396	EUR	10.681.427	11.119.782	7,45
Sixt SE	21.365	EUR	1.238.434	2.012.583	1,35
Sixt SE / Preferrence shares	2.541	EUR	116.667	161.862	0,11
Stroeer SE & Co KGaA	13.700	EUR	831.314	887.075	0,59
Symrise AG	12.010	EUR	772.459	1.019.169	0,68
United Internet AG	114.535	EUR	4.356.930	3.300.899	2,21
Vonovia SE	54.051	EUR	2.404.956	2.260.413	1,51
Wirecard AG	21.455	EUR	2.504.516	3.192.504	2,14
Totale Germania			**129.495.787**	**136.837.280**	**91,68**

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
IRLANDA					
Linde Plc	38.347	EUR	6.553.905	6.708.808	4,49
Totale Irlanda			**6.553.905**	**6.708.808**	**4,49**
PAESI BASSI					
Airbus SE	8.427	EUR	813.504	1.043.937	0,70
QIAGEN NV	30.981	EUR	946.665	1.090.841	0,73
Totale Paesi Bassi			**1.760.169**	**2.134.778**	**1,43**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**137.809.861**	**145.680.866**	**97,60**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**137.809.861**	**145.680.866**	**97,60**
TOTALE INVESTIMENTI			**137.809.861**	**145.680.866**	**97,60**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**3.582.282**	**2,40**
TOTALE ATTIVO NETTO				**149.263.148**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	145.680.866	95,89
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	6.159.348	4,05
ALTRE ATTIVITÀ	86.210	0,06
TOTALE	**151.926.424**	**100,00**

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

	% attivo netto
Software Internet	15,62
Assicurazioni	14,63
Prodotti chimici	14,62
Elettronica e attrezzature elettriche	7,45
Holding e società finanziarie	6,53
Farmaceutici e cosmetici	6,53
Trasporti	5,70
Tessile	4,67
Semiconduttori elettronici	3,06
Divulgazione dell'informazione	2,77
Industria automobilistica	2,48
Società immobiliari	2,05
Servizi pubblici	1,83
Meccanica, macchinari	1,82
Tecnologia aerospaziale	1,75
Costruzioni, materiale da costruzione	1,49
Pneumatici e gomma	1,17
Banche e istituti finanziari	0,86
Alimentari e distillerie	0,73
Biotecnologia	0,73
Arte grafica, pubblicazioni	0,60
Beni di consumo	0,51
TOTALE INVESTIMENTI	**97,60**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**2,40**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
SPAGNA					
Acerinox SA	269.423	EUR	2.706.500	2.403.792	2,62
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	88.365	EUR	3.104.584	3.069.800	3,35
Aedas Homes SAU	10.782	EUR	327.857	221.031	0,24
Alantra Partners SA	40.021	EUR	595.551	596.313	0,65
Almirall SA	63.592	EUR	982.882	1.032.734	1,13
Amadeus IT Group SA	38.000	EUR	2.572.984	2.610.600	2,85
Azkoyen SA	16.934	EUR	134.104	117.861	0,13
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	500.000	EUR	2.743.103	2.451.500	2,68
Banco Santander SA	883.688	EUR	4.183.351	3.566.566	3,89
Bankinter SA	258.500	EUR	1.858.100	1.547.381	1,69
Cellnex Telecom SA	31.546	EUR	679.258	1.025.560	1,12
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	50.000	EUR	1.016.521	977.500	1,07
CIE Automotive SA	150.521	EUR	3.343.679	3.823.234	4,17
Clinica Baviera SA	36.461	EUR	454.905	506.808	0,55
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	68.989	EUR	2.740.975	2.763.009	3,02
Corp Financiera Alba SA	24.438	EUR	1.173.309	1.118.039	1,22
Ence Energia y Celulosa SA	135.000	EUR	542.488	522.450	0,57
Endesa SA	40.000	EUR	956.744	937.200	1,02
Ercros SA	169.938	EUR	796.174	329.000	0,36
Ferrovial SA	91.304	EUR	1.872.276	2.029.688	2,22
Fomento de Construcciones y Contratas SA	276.608	EUR	3.125.326	3.324.828	3,63
Gestamp Automocion SA	571.730	EUR	3.367.688	2.961.561	3,23
Global Dominion Access SA	544.829	EUR	2.169.569	2.465.351	2,69
Grifols SA	144.040	EUR	3.266.917	3.631.248	3,96
Grupo Catalana Occidente SA	95.971	EUR	3.345.679	3.032.684	3,31
Iberdrola SA	600.402	EUR	4.026.552	5.269.128	5,75
Iberpapel Gestion SA	17.591	EUR	532.679	485.512	0,53
Indra Sistemas SA	130.000	EUR	1.226.858	1.141.400	1,25
Industria de Diseno Textil SA	231.720	EUR	5.797.571	6.096.554	6,65
International Consolidated Airlines Group SA	217.000	EUR	1.409.457	1.101.926	1,20
Lingotes Especiales SA	16.036	EUR	234.867	237.333	0,26
Mapfre SA	540.000	EUR	1.508.529	1.394.820	1,52
Masmovil Ibercom SA	146.500	EUR	2.977.218	2.818.660	3,08
Melia Hotels International SA	117.688	EUR	1.008.988	965.630	1,05
Merlin Properties Socimi SA	152.000	EUR	1.702.640	1.810.320	1,98
Miquel y Costas & Miquel SA	59.105	EUR	1.252.580	897.214	0,98
Naturgy Energy Group SA	75.000	EUR	1.957.893	1.850.250	2,02
Prosegur Cia de Seguridad SA	328.613	EUR	1.669.509	1.301.307	1,42
Quabit Inmobiliaria SA	76.051	EUR	93.522	80.006	0,08
Red Electrica Corp SA	100.000	EUR	1.970.512	1.867.500	2,04
Renta 4 Banco SA	12.000	EUR	93.372	85.680	0,09
Renta Corp Real Estate SA	324.713	EUR	1.284.381	1.207.932	1,32
Repsol SA	291.564	EUR	4.347.028	3.997.342	4,36
Right ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	83.365	EUR	-	115.210	0,12
Right Repsol SA	291.564	EUR	-	143.829	0,16
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	148.565	EUR	668.526	750.253	0,82
Solarpack Corp Tecnologica SA	54.100	EUR	619.334	619.986	0,68

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Talgo SA	422.218	EUR	2.013.614	2.305.310	2,52
Telefonica SA	587.876	EUR	4.909.058	4.240.937	4,63
Tubacex SA	691.101	EUR	2.217.300	1.910.894	2,09
Totale Spagna			**91.582.512**	**89.760.671**	**97,97**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**91.582.512**	**89.760.671**	**97,97**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**91.582.512**	**89.760.671**	**97,97**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
SPAGNA					
NBI Bearings Europe SA	13.668	EUR	55.214	58.499	0,06
Totale Spagna			**55.214**	**58.499**	**0,06**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			**55.214**	**58.499**	**0,06**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**55.214**	**58.499**	**0,06**
TOTALE INVESTIMENTI			**91.637.726**	**89.819.170**	**98,03**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**1.806.591**	**1,97**
TOTALE ATTIVO NETTO				**91.625.761**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	89.760.671	96,66
ALTRI VALORI MOBILIARI	58.499	0,06
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	2.719.065	2,93
ALTRE ATTIVITÀ	320.611	0,35
TOTALE	**92.858.846**	**100,00**

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

	% attivo netto
Servizi pubblici	10,83
Divulgazione dell'informazione	8,83
Banche e istituti finanziari	8,26
Industria automobilistica	7,66
Costruzioni, materiale da costruzione	7,34
Vendite al dettaglio	6,65
Assicurazioni	4,83
Biotecnologia	4,78
Miniere, industria pesante	4,71
Petrolio	4,52
Altri servizi	4,17
Software Internet	4,10
Società immobiliari	3,38
Meccanica, macchinari	3,15
Metalli non ferrosi	2,52
Trasporti	2,22
Prodotti forestali e industria cartaria	2,08
Holding e società finanziarie	1,96
Tecnologia aerospaziale	1,20
Farmaceutici e cosmetici	1,13
Tabacco e liquori	1,07
Tempo libero	1,05
Elettronica e attrezzature elettriche	0,68
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,55
Prodotti chimici	0,36
TOTALE INVESTIMENTI	**98,03**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**1,97**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
AGL Energy Ltd	116.204	AUD	1.561.698	1.440.327	0,28
Aristocrat Leisure Ltd	152.229	AUD	2.234.166	2.894.983	0,56
ASX Ltd	6.211	AUD	117.946	317.311	0,06
Aurizon Holdings Ltd	359.704	AUD	1.045.138	1.192.174	0,23
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	439.028	AUD	7.085.593	7.675.675	1,48
BHP Group Ltd	41.368	AUD	804.334	1.069.076	0,21
BlueScope Steel Ltd	238.711	AUD	2.274.497	1.830.854	0,35
Brambles Ltd	415.784	AUD	2.769.872	3.319.592	0,64
Caltex Australia Ltd	76.273	AUD	1.445.217	1.174.689	0,23
CIMIC Group Ltd	40.934	AUD	1.144.771	1.149.398	0,22
Cochlear Ltd	5.528	AUD	678.542	703.064	0,14
CSL Ltd	70.318	AUD	6.386.464	9.321.817	1,80
Dexus	55.726	AUD	362.950	450.405	0,09
Fortescue Metals Group Ltd	347.191	AUD	1.786.140	1.963.465	0,38
Goodman Group	46.295	AUD	306.927	434.927	0,08
GPT Group	59.835	AUD	193.166	225.958	0,04
Lend Lease Group	18.320	AUD	117.823	148.636	0,03
Macquarie Group Ltd	48.534	AUD	3.094.197	3.758.316	0,72
Mirvac Group	112.637	AUD	170.738	217.189	0,04
Newcrest Mining Ltd	56.442	AUD	810.983	1.112.317	0,21
Origin Energy Ltd	8.977	AUD	44.448	41.256	0,01
QBE Insurance Group Ltd	56.557	AUD	438.632	410.434	0,08
Rio Tinto Ltd	21.952	AUD	1.167.370	1.436.997	0,28
Santos Ltd	211.334	AUD	871.186	937.376	0,18
Scentre Group	156.006	AUD	399.242	381.543	0,07
South32 Ltd	1.562.178	AUD	3.419.977	3.127.705	0,60
Stockland	75.942	AUD	196.355	197.895	0,04
Tabcorp Holdings Ltd	969.088	AUD	2.845.189	2.674.565	0,52
Telstra Corp Ltd	1.129.973	AUD	2.531.950	2.686.998	0,52
Vicinity Centres	127.123	AUD	219.316	191.868	0,04
Wesfarmers Ltd	51.749	AUD	1.437.242	1.166.477	0,22
Woodside Petroleum Ltd	49.546	AUD	1.102.089	1.133.912	0,22
Totale Australia			**49.064.158**	**54.787.199**	**10,57**
BERMUDA					
CK Infrastructure Holdings Ltd	21.500	HKD	145.351	154.914	0,03
Kerry Properties Ltd	131.500	HKD	406.978	483.372	0,09
Li & Fung Ltd	256.000	HKD	78.479	35.162	0,01
Sihuan Pharmaceutical Holdings Group Ltd	173.000	HKD	34.516	34.864	0,01
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	467.000	HKD	1.138.557	1.151.420	0,22
Totale Bermuda			**1.803.881**	**1.859.732**	**0,36**
ISOLE CAYMAN					
58.com Inc	3.000	USD	192.372	168.756	0,03
AAC Technologies Holdings Inc	97.500	HKD	573.044	485.725	0,09
Agile Group Holdings Ltd	18.000	HKD	24.382	21.197	-

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Alibaba Group Holding Ltd	66.893	USD	10.755.160	10.055.868	1,94
ANTA Sports Products Ltd	109.000	HKD	527.163	655.914	0,13
Autohome Inc	1.800	USD	128.382	141.802	0,03
Baidu Inc	9.113	USD	1.820.824	930.178	0,18
Chailease Holding Co Ltd	105.520	TWD	290.604	385.212	0,07
China Evergrande Group	91.000	HKD	238.573	224.367	0,04
China Medical System Holdings Ltd	913.000	HKD	1.034.288	708.211	0,14
China Resources Cement Holdings Ltd	1.548.000	HKD	1.391.127	1.310.574	0,25
China Resources Land Ltd	94.000	HKD	302.550	367.223	0,07
CK Asset Holdings Ltd	481.000	HKD	2.985.578	3.341.205	0,64
Country Garden Holdings Co Ltd	316.000	HKD	525.005	421.934	0,08
Country Garden Services Holdings Co Ltd	71.000	HKD	144.299	145.959	0,03
Ctrip.com International Ltd	12.900	USD	485.515	421.092	0,08
Fullshare Holdings Ltd	1.110.000	HKD	200.774	56.235	0,01
Genscript Biotech Corp	26.000	HKD	56.357	58.690	0,01
Haitian International Holdings Ltd	31.000	HKD	61.990	55.213	0,01
Huazhu Group Ltd	4.000	USD	150.844	126.982	0,02
JD.com Inc	22.400	USD	864.360	596.821	0,11
Kingboard Laminates Holdings Ltd	1.041.500	HKD	1.083.268	853.618	0,16
Kingsoft Corp Ltd	361.000	HKD	774.504	722.623	0,14
Longfor Group Holdings Ltd	63.500	HKD	163.078	210.539	0,04
Momo Inc	3.400	USD	86.061	107.666	0,02
NetEase Inc	2.400	USD	616.507	551.735	0,11
New Oriental Education & Technology Group Inc	4.400	USD	328.475	370.585	0,07
Pinduoduo Inc	5.621	USD	123.483	102.645	0,02
Shenzhou International Group Holdings Ltd	544.200	HKD	4.708.477	6.531.134	1,26
Shimao Property Holdings Ltd	49.000	HKD	117.443	129.088	0,02
SINA Corp	2.000	USD	183.300	76.404	0,01
Sino Biopharmaceutical Ltd	206.000	HKD	223.589	189.248	0,04
SSY Group Ltd	246.000	HKD	213.618	188.883	0,04
Sunac China Holdings Ltd	81.000	HKD	313.784	352.002	0,07
TAL Education Group	9.800	USD	267.685	328.348	0,06
Tencent Holdings Ltd	515.600	HKD	22.315.938	20.479.264	3,95
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	296.000	HKD	430.886	443.883	0,09
Uni-President China Holdings Ltd	2.126.000	HKD	2.016.439	2.053.636	0,40
Vipshop Holdings Ltd	13.500	USD	179.160	100.462	0,02
Weibo Corp	1.400	USD	145.617	54.062	0,01
WH Group Ltd	1.980.500	HKD	1.840.639	1.823.900	0,35
Wuxi Biologics Cayman Inc	429.500	HKD	3.606.489	3.355.796	0,65
YY Inc	1.500	USD	159.122	91.094	0,02
Zhen Ding Technology Holding Ltd	153.000	TWD	424.543	439.473	0,08
ZTO Express Cayman Inc	10.039	USD	164.840	169.546	0,03
Totale Isole Cayman			**63.240.136**	**60.404.792**	**11,62**
CINA					
Agricultural Bank of China Ltd	266.200	CNH	133.162	123.258	0,02
Air China Ltd	262.000	HKD	241.524	228.600	0,04
Anhui Conch Cement Co Ltd	8.000	CNH	41.322	42.220	0,01
Anhui Conch Cement Co Ltd	70.000	HKD	377.089	387.736	0,07
BAIC Motor Corp Ltd	335.500	HKD	164.205	185.081	0,04
Bank of Beijing Co Ltd	41.300	CNH	31.364	31.115	0,01
Bank of China Ltd	242.400	CNH	123.083	116.268	0,02
Bank of China Ltd	2.990.000	HKD	1.160.415	1.107.490	0,21
Bank of Communications Co Ltd	119.700	CNH	100.240	93.854	0,02

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Bank of Ningbo Co Ltd	10.400	CNH	31.727	31.926	0,01
Bank of Shanghai Co Ltd	20.700	CNH	31.328	31.402	0,01
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	112.100	CNH	110.732	93.774	0,02
Beijing Capital International Airport Co Ltd	510.000	HKD	446.421	391.012	0,08
BOE Technology Group Co Ltd	70.400	CNH	31.121	31.156	0,01
China CITIC Bank Corp Ltd	99.000	HKD	55.585	49.598	0,01
China Communications Services Corp Ltd	288.000	HKD	197.740	202.325	0,04
China Construction Bank Corp	577.000	HKD	418.980	433.935	0,08
China Everbright Bank Co Ltd	61.100	CNH	31.551	29.932	0,01
China International Travel Service Corp Ltd	2.900	CNH	31.570	32.115	0,01
China Longyuan Power Group Corp Ltd	768.000	HKD	512.387	430.590	0,08
China Merchants Bank Co Ltd	16.900	CNH	81.575	78.792	0,02
China Minsheng Banking Corp Ltd	85.800	CNH	73.566	69.798	0,01
China National Building Material Co Ltd	1.298.000	HKD	1.049.595	992.241	0,19
China Pacific Insurance Group Co Ltd	6.700	CNH	31.715	31.066	0,01
China Petroleum & Chemical Corp	147.600	CNH	113.754	102.514	0,02
China Railway Construction Corp Ltd	24.500	CNH	31.402	31.118	0,01
China State Construction Engineering Corp Ltd	92.900	CNH	76.632	69.632	0,01
China Vanke Co Ltd	51.400	HKD	191.108	168.106	0,03
China Yangtze Power Co Ltd	27.100	CNH	60.825	61.735	0,01
CITIC Securities Co Ltd	13.900	CNH	42.177	42.528	0,01
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	2.400	CNH	31.441	32.221	0,01
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	4.600	CNH	31.933	32.355	0,01
Guotai Junan Securities Co Ltd	13.900	CNH	32.431	32.394	0,01
Haier Smart Home Co Ltd	14.500	CNH	31.833	32.123	0,01
Haitong Securities Co Ltd	17.300	CNH	31.570	31.400	0,01
Haitong Securities Co Ltd	214.400	HKD	212.241	213.378	0,04
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	12.100	CNH	41.504	42.685	0,01
Huatai Securities Co Ltd	10.600	CNH	31.118	30.248	0,01
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	137.200	CNH	102.532	103.714	0,02
Industrial Bank Co Ltd	42.200	CNH	104.371	98.994	0,02
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	7.600	CNH	31.396	32.186	0,01
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	300.369	CNH	2.016.274	2.570.270	0,50
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	2.100	CNH	32.540	32.426	0,01
Kweichow Moutai Co Ltd	1.100	CNH	138.993	140.185	0,03
Luxshare Precision Industry Co Ltd	10.400	CNH	31.107	33.389	0,01
Luzhou Laojiao Co Ltd	3.300	CNH	32.519	34.160	0,01
Midea Group Co Ltd	4.700	CNH	31.310	31.122	0,01
New China Life Insurance Co Ltd	240.900	HKD	1.112.368	1.040.100	0,20
New China Life Insurance Co Ltd	4.500	CNH	31.759	31.997	0,01
People's Insurance Co Group of China Ltd	124.000	HKD	43.052	42.719	0,01
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.822.133	HKD	1.739.900	1.708.826	0,33
Ping An Bank Co Ltd	19.100	CNH	33.445	33.494	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	11.000	CNH	120.200	123.885	0,02
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	916.000	HKD	7.828.479	9.699.004	1,87
Postal Savings Bank of China Co Ltd	247.000	HKD	136.863	129.585	0,02
Sany Heavy Industry Co Ltd	18.800	CNH	31.512	31.140	0,01
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	764.000	HKD	596.654	608.975	0,12
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd	46.200	CNH	70.211	68.785	0,01
Sinopec Engineering Group Co Ltd	630.500	HKD	538.115	481.979	0,09
Sinotrans Ltd	164.000	HKD	65.296	53.360	0,01
Weichai Power Co Ltd	394.000	HKD	559.583	574.876	0,11
Wuliangye Yibin Co Ltd	4.200	CNH	61.716	63.015	0,01
Zhejiang Expressway Co Ltd	106.000	HKD	102.788	98.693	0,02
Totale Cina			**22.060.949**	**24.034.600**	**4,70**

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.160.800	HKD	6.915.926	11.003.791	2,12
Beijing Enterprises Holdings Ltd	50.000	HKD	241.673	224.040	0,04
China Jinmao Holdings Group Ltd	166.000	HKD	87.340	89.519	0,02
China Mobile Ltd	459.000	HKD	4.000.564	3.689.638	0,71
China Overseas Land & Investment Ltd	118.000	HKD	368.859	373.303	0,07
China Resources Power Holdings Co Ltd	418.000	HKD	587.936	535.539	0,10
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	380.000	HKD	1.018.517	902.691	0,17
CITIC Ltd	84.000	HKD	109.846	106.864	0,02
CLP Holdings Ltd	162.500	HKD	1.387.496	1.584.324	0,31
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1.182.000	HKD	2.224.356	1.690.029	0,33
Far East Horizon Ltd	123.000	HKD	99.095	110.089	0,02
Henderson Land Development Co Ltd	179.800	HKD	752.618	874.473	0,17
HKT Trust & HKT Ltd	603.000	HKD	704.196	849.952	0,16
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	241.779	HKD	5.337.990	7.539.998	1,45
Hua Hong Semiconductor Ltd	235.000	HKD	476.006	402.676	0,08
Hysan Development Co Ltd	115.000	HKD	542.621	530.829	0,10
Link REIT	60.500	HKD	515.469	664.780	0,13
MMG Ltd	164.000	HKD	65.672	51.698	0,01
New World Development Co Ltd	64.000	HKD	89.315	88.625	0,02
Sinotruk Hong Kong Ltd	535.000	HKD	678.082	831.200	0,16
Sun Art Retail Group Ltd	39.000	HKD	41.984	32.052	0,01
Swire Pacific Ltd	16.000	HKD	116.094	172.567	0,03
Swire Properties Ltd	573.200	HKD	1.815.900	2.094.082	0,40
Wharf Holdings Ltd	63.000	HKD	177.947	147.174	0,03
Wheelock & Co Ltd	64.000	HKD	332.073	403.137	0,08
Totale Hong Kong			**28.687.575**	**34.993.070**	**6,74**
INDIA					
Aurobindo Pharma Ltd	32.762	INR	306.880	255.512	0,05
Avenue Supermarts Ltd	3.324	INR	65.991	58.881	0,01
Bharat Petroleum Corp Ltd	85.222	INR	369.743	425.879	0,08
Castrol India Ltd	526.437	INR	1.370.043	910.776	0,18
Coal India Ltd	158.417	INR	540.552	523.735	0,10
GAIL India Ltd	76.289	INR	306.851	298.413	0,06
Glenmark Pharmaceuticals Ltd	13.492	INR	109.110	77.037	0,01
HCL Technologies Ltd	68.084	INR	836.766	922.555	0,18
HDFC Bank Ltd	269.265	INR	6.805.523	8.457.804	1,63
HDFC Life Insurance Co Ltd	272.833	INR	1.574.560	1.581.455	0,30
Hindustan Unilever Ltd	176.831	INR	3.800.844	3.997.145	0,77
ICICI Bank Ltd	70.127	USD	630.060	777.236	0,15
Indiabulls Housing Finance Ltd	187.197	INR	1.538.032	1.495.715	0,29
Indian Oil Corp Ltd	189.154	INR	327.078	377.356	0,07
IndusInd Bank Ltd	166.998	INR	3.689.782	3.086.873	0,59
Infosys Ltd	220.342	USD	2.008.752	2.058.347	0,40
InterGlobe Aviation Ltd	52.769	INR	712.771	1.063.813	0,20
Marico Ltd	10.321	INR	48.713	48.718	0,01
Maruti Suzuki India Ltd	52.826	INR	5.007.561	4.364.864	0,84
Nestle India Ltd	5.050	INR	640.216	759.504	0,15
Oil & Natural Gas Corp Ltd	180.504	INR	370.164	392.052	0,08
Sun Pharmaceutical Industries Ltd	34.718	INR	199.116	178.094	0,03
Tata Consultancy Services Ltd	58.564	INR	1.292.071	1.680.080	0,32

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Tech Mahindra Ltd	165.615	INR	1.341.327	1.480.510	0,29
Wipro Ltd	56.068	USD	215.931	213.550	0,04
Totale India			**34.108.437**	**35.485.904**	**6,83**
INDONESIA					
Adaro Energy Tbk PT	1.282.700	IDR	127.578	110.513	0,02
Astra International Tbk PT	7.780.000	IDR	3.362.652	3.569.281	0,69
Bank Central Asia Tbk PT	3.983.900	IDR	5.467.475	7.354.247	1,42
Bank Mandiri Persero Tbk PT	1.047.200	IDR	492.654	521.145	0,10
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	1.386.300	IDR	669.286	767.514	0,15
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1.262.900	IDR	248.364	344.098	0,07
Bukit Asam Tbk PT	959.800	IDR	191.888	176.731	0,03
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	486.500	IDR	168.008	144.055	0,03
Indah Kiat Pulp & Paper Corp Tbk PT	84.300	IDR	89.531	49.687	0,01
Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	25.100	IDR	31.223	31.931	0,01
Unilever Indonesia Tbk PT	17.600	IDR	49.811	49.104	0,01
United Tractors Tbk PT	872.400	IDR	1.703.476	1.523.612	0,29
Totale Indonesia			**12.601.946**	**14.641.918**	**2,83**
GIAPPONE					
AGC Inc	1.500	JPY	52.266	45.848	0,01
Aisin Seiki Co Ltd	3.200	JPY	97.556	97.156	0,02
Alfresa Holdings Corp	35.800	JPY	640.484	776.343	0,15
Alps Alpine Co Ltd	53.200	JPY	1.110.805	797.627	0,15
Amada Holdings Co Ltd	17.900	JPY	177.165	177.942	0,03
Astellas Pharma Inc	359.700	JPY	4.449.988	4.474.085	0,86
Bandai Namco Holdings Inc	100.200	JPY	2.844.543	4.211.665	0,81
Bridgestone Corp	68.900	JPY	2.227.728	2.380.942	0,46
Brother Industries Ltd	35.100	JPY	533.237	578.105	0,11
Chubu Electric Power Co Inc	6.900	JPY	94.298	84.389	0,02
Concordia Financial Group Ltd	107.600	JPY	383.063	354.791	0,07
Credit Saison Co Ltd	28.000	JPY	350.662	292.514	0,05
Dai-ichi Life Holdings Inc	159.600	JPY	2.322.094	2.099.794	0,40
Daiichi Sankyo Co Ltd	76.600	JPY	3.479.710	3.523.535	0,68
Daikin Industries Ltd	39.600	JPY	3.280.195	4.658.957	0,90
Daito Trust Construction Co Ltd	2.300	JPY	89.560	258.394	0,05
Daiwa House Industry Co Ltd	17.900	JPY	173.549	458.881	0,09
Daiwa House REIT Investment Corp	71	JPY	142.431	150.259	0,03
Eisai Co Ltd	7.300	JPY	551.177	369.516	0,07
FP Corp	23.200	JPY	1.253.039	1.257.288	0,24
Fuji Electric Co Ltd	28.200	JPY	729.907	863.096	0,17
FUJIFILM Holdings Corp	34.500	JPY	1.422.424	1.526.150	0,29
Fujitsu Ltd	29.100	JPY	1.758.713	1.789.359	0,34
Hakuhodo DY Holdings Inc	25.700	JPY	297.709	380.705	0,07
Hino Motors Ltd	316.300	JPY	3.229.622	2.380.175	0,46
Hitachi High-Technologies Corp	28.900	JPY	1.017.190	1.309.090	0,25
Hitachi Ltd	92.700	JPY	2.489.739	2.995.326	0,58
Hoshizaki Corp	12.700	JPY	750.245	836.481	0,16
Hoya Corp	25.700	JPY	1.001.513	1.697.965	0,33
IHI Corp	56.500	JPY	1.264.467	1.194.337	0,23
Isuzu Motors Ltd	15.600	JPY	151.978	156.924	0,03
ITOCHU Corp	36.000	JPY	457.600	608.354	0,12

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Japan Airlines Co Ltd	131.200	JPY	3.927.652	3.681.447	0,71
Japan Exchange Group Inc	307.100	JPY	4.541.583	4.323.622	0,83
Japan Post Holdings Co Ltd	210.100	JPY	2.184.822	2.110.877	0,41
Japan Prime Realty Investment Corp	24	JPY	74.885	92.259	0,02
Japan Real Estate Investment Corp	21	JPY	96.470	112.778	0,02
Japan Retail Fund Investment Corp	102	JPY	159.340	180.650	0,03
JTEKT Corp	20.400	JPY	213.550	217.113	0,04
Kajima Corp	10.700	JPY	126.481	130.558	0,03
Kakaku.com Inc	34.200	JPY	574.197	585.892	0,11
Kamigumi Co Ltd	29.000	JPY	569.603	598.821	0,11
Kansai Paint Co Ltd	185.900	JPY	3.394.484	3.486.649	0,67
KDDI Corp	8.900	JPY	172.525	199.975	0,04
Keyence Corp	14.000	JPY	6.168.933	7.544.807	1,45
Komatsu Ltd	142.500	JPY	3.529.899	3.009.941	0,58
Konami Holdings Corp	1.400	JPY	55.321	57.932	0,01
Konica Minolta Inc	8.800	JPY	76.061	75.701	0,01
Kose Corp	6.700	JPY	1.051.137	983.750	0,19
Kyocera Corp	11.000	JPY	602.765	630.064	0,12
M3 Inc	70.600	JPY	1.122.350	1.125.345	0,22
Marubeni Corp	103.800	JPY	600.368	610.733	0,12
Mazda Motor Corp	95.900	JPY	921.770	879.368	0,17
Medipal Holdings Corp	15.900	JPY	246.344	304.571	0,06
MINEBEA MITSUMI Inc	46.800	JPY	671.812	689.067	0,13
Mitsubishi Corp	24.100	JPY	570.439	563.633	0,11
Mitsubishi Electric Corp	23.400	JPY	226.218	274.443	0,05
Mitsubishi Estate Co Ltd	38.500	JPY	453.476	634.261	0,12
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	8.300	JPY	146.366	97.819	0,02
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	18.000	JPY	699.631	703.258	0,13
Mitsubishi Motors Corp	50.400	JPY	344.207	213.078	0,04
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	438.300	JPY	2.140.442	1.831.556	0,35
Mitsui Fudosan Co Ltd	28.700	JPY	395.489	618.393	0,12
Nexon Co Ltd	31.600	JPY	402.891	396.664	0,08
Nikon Corp	109.300	JPY	1.499.395	1.373.788	0,26
Nintendo Co Ltd	24.200	JPY	7.948.308	7.778.035	1,50
Nippon Building Fund Inc	34	JPY	169.835	205.903	0,04
Nippon Express Co Ltd	21.600	JPY	1.110.916	996.050	0,19
Nippon Telegraph & Telephone Corp	32.000	JPY	1.167.051	1.313.179	0,25
Nitto Denko Corp	9.900	JPY	434.519	432.767	0,08
Nomura Real Estate Master Fund Inc	84	JPY	100.571	113.395	0,02
Nomura Research Institute Ltd	36.600	JPY	403.442	522.755	0,10
NSK Ltd	18.200	JPY	139.556	142.304	0,03
NTT DOCOMO Inc	43.900	JPY	632.540	909.179	0,17
Obayashi Corp	17.800	JPY	153.922	153.704	0,03
Olympus Corp	145.400	JPY	1.235.826	1.414.554	0,27
Ono Pharmaceutical Co Ltd	12.000	JPY	241.654	186.527	0,04
ORIX Corp	417.500	JPY	5.402.991	5.462.215	1,05
Otsuka Corp	7.100	JPY	223.618	255.840	0,05
Persol Holdings Co Ltd	24.300	JPY	474.167	498.399	0,10
Pola Orbis Holdings Inc	31.000	JPY	972.788	770.420	0,15
Recruit Holdings Co Ltd	247.900	JPY	4.978.554	7.251.425	1,40
Renesas Electronics Corp	386.600	JPY	2.573.919	1.678.620	0,32
Resona Holdings Inc	470.300	JPY	2.223.465	1.724.223	0,33
Rohm Co Ltd	3.600	JPY	212.756	210.963	0,04
Ryohin Keikaku Co Ltd	14.900	JPY	3.906.024	2.313.000	0,45
SG Holdings Co Ltd	48.000	JPY	1.034.363	1.185.074	0,23

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Shimamura Co Ltd	3.200	JPY	237.334	210.767	0,04
Shimano Inc	28.800	JPY	3.302.336	3.798.505	0,73
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	52.400	JPY	3.936.818	4.233.946	0,82
Shinsei Bank Ltd	161.800	JPY	2.062.505	2.196.087	0,42
Shionogi & Co Ltd	58.200	JPY	2.650.416	2.958.356	0,57
SoftBank Group Corp	67.800	JPY	2.405.259	2.878.030	0,55
Sompo Holdings Inc	32.100	JPY	1.065.342	1.080.707	0,21
Sony Corp	235.100	JPY	10.409.931	10.864.289	2,09
Stanley Electric Co Ltd	20.600	JPY	542.208	445.209	0,09
Subaru Corp	9.000	JPY	185.606	192.489	0,04
Sumitomo Corp	63.100	JPY	826.333	839.967	0,16
Sumitomo Dainippon Pharma Co Ltd	63.000	JPY	1.178.016	1.042.767	0,20
Sumitomo Heavy Industries Ltd	47.600	JPY	1.340.643	1.435.490	0,28
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	54.700	JPY	1.810.796	1.698.270	0,33
Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc	3.800	JPY	121.599	121.390	0,02
Sumitomo Realty & Development Co Ltd	11.000	JPY	162.615	350.315	0,07
Sundrug Co Ltd	4.100	JPY	110.449	96.172	0,02
Suzuken Co Ltd	38.800	JPY	1.375.861	2.001.371	0,39
Suzuki Motor Corp	57.000	JPY	2.441.199	2.334.914	0,45
Sysmex Corp	13.600	JPY	586.044	776.991	0,15
Taiheiyo Cement Corp	4.000	JPY	105.877	107.244	0,02
Taisei Corp	28.700	JPY	1.038.694	926.418	0,18
Taisho Pharmaceutical Holdings Co Ltd	4.400	JPY	385.673	302.373	0,06
Takara Bio Inc	75.700	JPY	1.506.406	1.248.651	0,24
TDK Corp	600	JPY	44.252	40.743	0,01
THK Co Ltd	64.400	JPY	1.469.468	1.359.231	0,26
Tokio Marine Holdings Inc	45.400	JPY	1.868.142	1.986.834	0,38
Toyota Motor Corp	188.500	JPY	8.442.058	10.267.776	1,98
Toyota Tsusho Corp	3.900	JPY	106.925	105.359	0,02
Trend Micro Inc	1.000	JPY	41.977	39.747	0,01
Tsumura & Co	83.000	JPY	2.491.466	2.049.190	0,39
Unicharm Corp	154.600	JPY	3.514.778	4.040.263	0,78
United Urban Investment Corp	79	JPY	107.001	116.639	0,02
Totale Giappone			**170.400.375**	**178.789.837**	**34,41**
MALESIA					
AirAsia Group Bhd	54.200	MYR	33.925	31.523	0,01
Dialog Group BHD	195.200	MYR	130.967	135.075	0,03
DiGi.Com Bhd	101.800	MYR	97.645	109.123	0,02
Fraser & Neave Holdings Bhd	6.100	MYR	48.834	44.671	0,01
Genting Bhd	83.300	MYR	125.952	120.235	0,02
Genting Malaysia Bhd	378.200	MYR	263.932	256.891	0,05
Hartalega Holdings Bhd	187.900	MYR	242.814	209.793	0,04
Malayan Banking Bhd	26.800	MYR	51.382	50.572	0,01
Malaysia Airports Holdings Bhd	87.800	MYR	145.503	158.413	0,03
Petronas Chemicals Group Bhd	304.600	MYR	572.545	541.816	0,10
Petronas Gas Bhd	18.900	MYR	73.458	68.602	0,01
Public Bank Bhd	47.800	MYR	229.882	234.987	0,05
RHB Bank Bhd	115.900	MYR	141.078	137.522	0,03
Sime Darby Bhd	630.900	MYR	318.821	308.011	0,06
Top Glove Corp Bhd	127.300	MYR	135.397	133.215	0,03
Totale Malesia			**2.612.135**	**2.540.449**	**0,50**

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
FILIPPINE					
Ayala Corp	8.030	PHP	132.310	123.693	0,02
Ayala Land Inc	169.800	PHP	115.865	147.381	0,03
BDO Unibank Inc	40.030	PHP	84.169	97.437	0,02
PLDT Inc	2.400	PHP	53.048	52.984	0,01
SM Prime Holdings Inc	362.000	PHP	211.626	235.964	0,05
Totale Filippine			**597.018**	**657.459**	**0,13**
SINGAPORE					
Ascendas Real Estate Investment Trust	29.800	SGD	50.531	59.685	0,01
CapitaLand Commercial Trust	60.700	SGD	67.430	85.258	0,02
ComfortDelGro Corp Ltd	1.075.600	SGD	1.545.896	1.881.474	0,36
Genting Singapore Ltd	3.035.300	SGD	2.345.485	1.825.738	0,35
United Overseas Bank Ltd	47.000	SGD	591.465	798.606	0,15
Venture Corp Ltd	21.800	SGD	225.095	231.210	0,04
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	1.376.700	SGD	1.233.985	1.360.749	0,26
Totale Singapore			**6.059.887**	**6.242.720**	**1,19**
COREA DEL SUD					
BNK Financial Group Inc	63.014	KRW	345.576	356.370	0,07
CJ Corp	557	KRW	54.488	42.706	0,01
Daelim Industrial Co Ltd	9.066	KRW	533.247	812.092	0,15
Doosan Bobcat Inc	3.490	KRW	86.781	97.495	0,02
E-MART Inc	1.803	KRW	224.558	194.353	0,04
Hana Financial Group Inc	57.209	KRW	1.863.889	1.624.215	0,31
Hankook Tire & Technology Co Ltd	3.103	KRW	93.139	84.093	0,02
Hotel Shilla Co Ltd	851	KRW	57.628	63.309	0,01
Hyundai Department Store Co Ltd	2.723	KRW	204.592	172.394	0,03
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	23.979	KRW	1.038.933	986.593	0,19
Hyundai Glovis Co Ltd	1.141	KRW	141.366	141.616	0,03
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	6.378	KRW	162.840	139.439	0,03
KCC Corp	594	KRW	130.163	124.001	0,02
Kia Motors Corp	979	KRW	29.969	32.588	0,01
Korea Gas Corp	2.249	KRW	93.323	72.473	0,01
Korea Investment Holdings Co Ltd	15.685	KRW	902.240	973.970	0,19
KT Corp	727	USD	9.060	7.942	-
KT&G Corp	1.107	KRW	93.578	83.110	0,02
Kumho Petrochemical Co Ltd	8.277	KRW	574.334	610.098	0,12
LG Electronics Inc	26.991	KRW	1.599.105	1.632.995	0,31
NCSoft Corp	7.737	KRW	2.650.728	2.825.045	0,54
Orion Corp	1.208	KRW	102.170	84.365	0,02
POSCO	5.700	KRW	1.173.459	1.057.941	0,20
Samsung Electronics Co Ltd	347.353	KRW	12.444.624	12.261.161	2,36
Samsung Electronics Co Ltd / preference (non-voting)	38.900	KRW	1.141.239	1.122.124	0,21
Samsung Engineering Co Ltd	17.909	KRW	229.576	232.474	0,04
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	938	KRW	193.126	192.610	0,04
Samsung Life Insurance Co Ltd	3.685	KRW	239.289	234.976	0,05
Samsung Securities Co Ltd	1.608	KRW	43.043	47.972	0,01
Shinsegae Inc	1.006	KRW	230.739	231.774	0,04
SK Hynix Inc	60.521	KRW	3.291.328	3.225.157	0,62
SK Telecom Co Ltd	904	KRW	183.164	176.707	0,03
Woori Financial Group Inc	12.832	KRW	133.784	137.348	0,02
Yuhan Corp	273	KRW	52.679	49.634	0,01
Totale Corea del Sud			**30.347.757**	**30.131.140**	**5,78**

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
TAIWAN					
Asia Cement Corp	24.000	TWD	32.066	33.212	0,01
Asustek Computer Inc	15.000	TWD	95.404	95.722	0,02
Catcher Technology Co Ltd	34.000	TWD	222.265	214.565	0,04
Cathay Financial Holding Co Ltd	112.000	TWD	164.263	136.923	0,02
China Airlines Ltd	544.000	TWD	162.706	153.332	0,03
China Development Financial Holding Corp	3.058.000	TWD	947.014	822.121	0,16
China Life Insurance Co Ltd	951.064	TWD	772.145	660.748	0,13
CTBC Financial Holding Co Ltd	875.000	TWD	507.030	531.142	0,10
Delta Electronics Inc	1.075.000	TWD	4.248.121	4.745.784	0,91
E.Sun Financial Holding Co Ltd	1.014.000	TWD	557.055	756.125	0,15
Eclat Textile Co Ltd	254.000	TWD	2.475.250	2.860.828	0,55
Eva Airways Corp	124.000	TWD	52.071	52.637	0,01
Far Eastern New Century Corp	737.000	TWD	639.675	708.080	0,13
Feng TAY Enterprise Co Ltd	56.000	TWD	371.256	388.266	0,07
Formosa Chemicals & Fibre Corp	17.000	TWD	54.581	50.033	0,01
Globalwafers Co Ltd	39.000	TWD	378.164	344.345	0,06
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	30.000	TWD	61.370	65.711	0,01
Inventec Corp	65.000	TWD	44.045	45.986	0,01
Largan Precision Co Ltd	5.000	TWD	591.993	549.713	0,11
Lite-On Technology Corp	161.000	TWD	206.591	206.395	0,04
Mega Financial Holding Co Ltd	87.000	TWD	63.833	75.954	0,01
Nien Made Enterprise Co Ltd	26.000	TWD	184.510	172.908	0,03
Pou Chen Corp	50.000	TWD	53.002	55.184	0,01
President Chain Store Corp	177.000	TWD	1.639.985	1.510.204	0,29
Realtek Semiconductor Corp	26.000	TWD	132.191	175.852	0,03
Shin Kong Financial Holding Co Ltd	536.312	TWD	166.774	141.755	0,03
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	652.440	TWD	189.533	240.026	0,05
Taiwan Business Bank	844.000	TWD	251.745	327.219	0,06
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	78.550	TWD	36.668	46.459	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1.505.000	TWD	10.401.217	10.242.984	1,97
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	98.788	USD	3.413.967	3.440.222	0,66
Uni-President Enterprises Corp	668.000	TWD	1.375.467	1.550.120	0,30
Voltronic Power Technology Corp	100.000	TWD	1.555.285	1.816.812	0,35
Wistron Corp	197.000	TWD	132.548	135.471	0,03
Yuanta Financial Holding Co Ltd	115.000	TWD	49.236	61.346	0,01
Totale Taiwan			**32.229.026**	**33.414.184**	**6,40**
THAILANDIA					
Bangkok Bank PCL	67.200	THB	382.020	380.366	0,07
Central Pattana PCL	93.600	THB	194.687	205.362	0,04
Electricity Generating PCL	3.800	THB	28.600	35.305	0,01
Krung Thai Bank PCL	197.200	THB	104.504	110.492	0,02
PTT Global Chemical PCL	273.800	THB	513.993	504.847	0,10
PTT PCL	1.065.900	THB	1.342.993	1.485.450	0,29
Siam Commercial Bank PCL	8.500	THB	30.311	33.289	0,01
Thai Union Group PCL	544.900	THB	284.123	286.617	0,06
TMB Bank PCL	2.646.800	THB	148.188	148.301	0,03
Total Access Communication PCL	71.600	THB	104.241	107.970	0,02
Totale Thailandia			**3.133.660**	**3.297.999**	**0,65**
STATI UNITI D'AMERICA					
Yum China Holdings Inc	103.717	USD	3.735.360	4.203.967	0,81
Totale Stati Uniti d'America			**3.735.360**	**4.203.967**	**0,81**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**460.682.300**	**485.484.970**	**93,52**

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI[1,2]	347.864	EUR	3.451.013	3.474.270	0,67
Totale Spagna			**3.451.013**	**3.474.270**	**0,67**
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			**3.451.013**	**3.474.270**	**0,67**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**464.133.313**	**488.959.240**	**94,19**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
TAIWAN					
Phison Electronics Corp	32.000	TWD	254.172	255.372	0,05
Totale Taiwan			**254.172**	**255.372**	**0,05**
VIETNAM					
Vietnam Dairy Products JSC	273.500	VND	1.441.620	1.271.250	0,24
Vincom Retail JSC	1.161.460	VND	1.391.201	1.489.862	0,29
Totale Vietnam			**2.832.821**	**2.761.112**	**0,53**
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			**3.086.993**	**3.016.484**	**0,58**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**3.086.993**	**3.016.484**	**0,58**
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
MALTA					
BGP Holdings Plc[3]	1.781.520	EUR	-	-	-
Totale Malta			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			-	-	-
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			-	-	-
TOTALE INVESTIMENTI			**467.220.306**	**491.975.724**	**94,77**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**27.123.830**	**5,23**
TOTALE ATTIVO NETTO				**519.099.554**	**100,00**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.
[2] OICVM.
[3] Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	488.959.240	92,34
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	3.016.484	0,57
ALTRI VALORI MOBILIARI	-	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	27.251.830	5,15
ALTRE ATTIVITÀ	10.267.118	1,94
TOTALE	**529.494.672**	**100,00**

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

	% attivo netto
Semiconduttori elettronici	13,99
Banche e istituti finanziari	9,82
Holding e società finanziarie	7,38
Industria automobilistica	6,07
Assicurazioni	5,77
Arte grafica, pubblicazioni	5,37
Farmaceutici e cosmetici	5,26
Software Internet	3,36
Trasporti	3,07
Società immobiliari	3,08
Meccanica, macchinari	2,89
Biotecnologia	2,70
Tessile	2,30
Altri servizi	2,09
Prodotti chimici	2,00
Divulgazione dell'informazione	1,95
Elettronica e attrezzature elettriche	1,90
Tempo libero	1,86
Costruzioni, materiale da costruzione	1,54
Miniere, industria pesante	1,49
Petrolio	1,37
Alimentari e distillerie	1,35
Vendite al dettaglio	1,33
Beni di consumo	1,00
Servizi pubblici	0,96
Imballaggio e container	0,88
Fondi di investimento	0,67
Imprese commerciali	0,65
Metalli preziosi	0,59
Pneumatici e gomma	0,52
Attrezzature da ufficio, computer	0,44
Fotografia e ottica	0,38
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	0,29
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,13
Varie	0,10
Agricoltura e pesca	0,09
Tabacco e liquori	0,08
Metalli non ferrosi	0,03
Stati, province e municipalità	0,01
Prodotti forestali e industria cartaria	0,01
TOTALE INVESTIMENTI	**94,77**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**5,23**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
China Oriental Group Co Ltd	482.000	HKD	263.923	249.076	0,04
Credicorp Ltd	21.837	USD	3.117.644	4.437.126	0,75
Haier Electronics Group Co Ltd[1]	87.000	HKD	195.576	210.587	0,04
Hanergy Thin Film Power Group Ltd[1]	2.530.864	HKD	298.412	-	-
Pacific Basin Shipping Ltd	6.885.000	HKD	1.460.625	1.131.696	0,19
Totale Bermuda			**5.336.180**	**6.028.485**	**1,02**
BRASILE					
Banco Bradesco SA	78.341	USD	664.466	676.702	0,11
Banco do Brasil SA	134.200	BRL	1.214.979	1.643.320	0,28
BB Seguridade Participacoes SA	105.500	BRL	650.651	778.730	0,13
Centrais Eletricas Brasileiras SA	428.200	BRL	3.303.260	3.323.444	0,56
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	230.656	USD	1.937.443	2.422.512	0,41
Cia Energetica de Minas Gerais	245.975	USD	760.022	811.370	0,14
Cielo SA	753.100	BRL	1.451.041	1.181.025	0,20
Cosan SA	171.000	BRL	1.538.856	1.798.148	0,30
CPFL Energia SA	93.800	BRL	593.860	633.657	0,11
Embraer SA	10.211	USD	220.264	177.930	0,03
Engie Brasil Energia SA	8.900	BRL	86.668	86.478	0,01
Gerdau SA	500.000	USD	1.861.894	1.693.275	0,29
Itau Unibanco Holding SA	1.056.661	USD	8.906.818	8.736.959	1,48
Itausa - Investimentos Itau SA / preference	699.900	BRL	1.775.615	2.061.378	0,35
JBS SA	599.700	BRL	2.920.470	2.878.710	0,49
Petrobras Distribuidora SA	256.800	BRL	1.201.629	1.461.242	0,25
Petroleo Brasileiro SA	500.000	USD	5.312.441	6.227.735	1,05
Porto Seguro SA	41.300	BRL	463.753	487.119	0,08
Sul America SA / preference	113.800	BRL	675.215	943.084	0,16
TIM Participacoes SA	147.559	USD	1.963.067	1.957.329	0,33
Vale SA	221.941	USD	2.411.804	2.621.865	0,44
Totale Brasile			**39.914.216**	**42.602.012**	**7,20**
ISOLE CAYMAN					
58.com Inc	6.194	USD	306.362	348.424	0,06
AAC Technologies Holdings Inc	112.500	HKD	642.889	560.452	0,09
Alibaba Group Holding Ltd	184.302	USD	18.549.251	27.705.687	4,68
ANTA Sports Products Ltd	390.000	HKD	1.758.493	2.346.849	0,40
Autohome Inc	3.794	USD	162.480	298.888	0,05
Baidu Inc	17.927	USD	3.210.379	1.829.836	0,31
Chailease Holding Co Ltd	370.380	TWD	993.367	1.352.110	0,23
China Evergrande Group	209.000	HKD	144.924	515.304	0,10
China Hongqiao Group Ltd	393.000	HKD	239.805	238.481	0,04
China Huishan Dairy Holdings Co Ltd[1]	711.000	HKD	125.860	-	-
China Medical System Holdings Ltd	2.057.000	HKD	2.205.824	1.595.609	0,27
China Resources Cement Holdings Ltd	2.470.000	HKD	2.314.989	2.091.162	0,35
China Resources Land Ltd	228.000	HKD	408.084	890.712	0,15
China State Construction International Holdings Ltd	1.500.000	HKD	1.461.436	1.357.751	0,23

[1] Svalutazione ordinata dalla Società di Gestione.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Country Garden Holdings Co Ltd	623.000	HKD	558.193	831.851	0,14
Country Garden Services Holdings Co Ltd	164.000	HKD	323.926	337.146	0,06
Ctrip.com International Ltd	25.041	USD	1.098.559	817.409	0,14
Dali Foods Group Co Ltd	3.000.000	HKD	1.991.642	1.763.050	0,30
ENN Energy Holdings Ltd	400.000	HKD	2.717.697	3.375.239	0,57
Fullshare Holdings Ltd	2.802.500	HKD	434.376	141.981	0,02
Genscript Biotech Corp	314.000	HKD	663.189	708.789	0,12
Huazhu Group Ltd	8.577	USD	320.730	272.282	0,05
JD.com Inc	46.509	USD	1.128.845	1.239.176	0,21
Kingboard Laminates Holdings Ltd	1.585.000	HKD	1.529.644	1.299.073	0,22
Kingsoft Corp Ltd	337.000	HKD	754.479	674.582	0,11
Longfor Group Holdings Ltd	176.000	HKD	293.800	583.540	0,10
Momo Inc	7.591	USD	252.357	240.380	0,04
NetEase Inc	4.999	USD	815.068	1.149.218	0,19
New Oriental Education & Technology Group Inc	9.476	USD	337.547	798.106	0,13
Shimao Property Holdings Ltd	1.135.000	HKD	2.477.842	2.990.093	0,51
SINA Corp	4.135	USD	284.602	157.965	0,03
Sino Biopharmaceutical Ltd	361.000	HKD	423.904	331.643	0,06
SSY Group Ltd	170.000	HKD	155.602	130.529	0,02
Sunac China Holdings Ltd	179.000	HKD	312.104	777.881	0,13
TAL Education Group	21.587	USD	253.339	723.269	0,12
Tencent Holdings Ltd	202.400	HKD	4.145.871	8.039.183	1,36
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	220.000	HKD	311.785	329.913	0,06
Uni-President China Holdings Ltd	1.072.000	HKD	1.063.894	1.035.512	0,17
Vipshop Holdings Ltd	300.000	USD	2.208.937	2.232.485	0,38
WH Group Ltd	2.885.500	HKD	2.413.591	2.657.341	0,45
Zhen Ding Technology Holding Ltd	186.000	TWD	439.626	534.262	0,09
ZTO Express Cayman Inc	19.728	USD	331.305	333.182	0,06
Totale Isole Cayman			**60.566.597**	**75.636.345**	**12,80**
CILE					
Banco de Chile	24.394	USD	637.268	633.426	0,11
Banco de Credito e Inversiones SA	5.207	CLP	249.328	317.038	0,05
Banco Santander Chile	30.264	USD	815.167	791.440	0,14
Cencosud SA	193.614	CLP	323.468	335.497	0,06
Cia Cervecerias Unidas SA	3.460	USD	85.256	84.153	0,01
Empresas CMPC SA	259.265	CLP	730.296	623.885	0,11
Empresas COPEC SA	116.408	CLP	1.397.881	1.103.469	0,19
Enel Americas SA	185.719	USD	1.408.371	1.386.950	0,23
Enel Chile SA	1.030.440	CLP	86.796	87.059	0,01
Totale Cile			**5.733.831**	**5.362.917**	**0,91**
CINA					
Agricultural Bank of China Ltd	875.400	CNH	423.741	405.334	0,07
Air China Ltd	102.000	HKD	85.568	88.997	0,02
Anhui Conch Cement Co Ltd	16.600	CNH	86.157	87.606	0,01
Anhui Conch Cement Co Ltd	882.000	HKD	3.801.664	4.885.472	0,83
BAIC Motor Corp Ltd	406.500	HKD	247.860	224.248	0,04
Bank of China Ltd	685.300	CNH	337.137	328.707	0,06
Bank of China Ltd	5.074.000	HKD	1.940.954	1.879.400	0,32
Bank of Communications Co Ltd	220.200	CNH	179.623	172.653	0,03
Bank of Ningbo Co Ltd	28.300	CNH	87.569	86.875	0,01

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	682.000	CNH	645.883	570.505	0,10
BBMG Corp	3.000.000	HKD	1.115.453	840.995	0,14
Beijing Capital International Airport Co Ltd	2.374.000	HKD	2.291.350	1.820.122	0,31
China Communications Services Corp Ltd	1.486.000	HKD	973.852	1.043.942	0,18
China Construction Bank Corp	15.490.000	HKD	11.077.192	11.649.324	1,97
China Everbright Bank Co Ltd	163.900	CNH	85.441	80.293	0,01
China Longyuan Power Group Corp Ltd	1.889.000	HKD	1.201.955	1.059.093	0,18
China Merchants Bank Co Ltd	29.900	CNH	146.056	139.401	0,02
China Merchants Bank Co Ltd	1.000.000	HKD	2.959.211	4.435.771	0,75
China Minsheng Banking Corp Ltd	103.400	CNH	85.412	84.115	0,01
China National Building Material Co Ltd	6.150.000	HKD	5.187.060	4.701.298	0,79
China Petroleum & Chemical Corp	6.932.000	HKD	4.352.636	4.175.276	0,70
China Shenhua Energy Co Ltd	198.500	HKD	417.710	368.291	0,06
China State Construction Engineering Corp Ltd	113.800	CNH	85.605	85.298	0,01
China Telecom Corp Ltd	322.000	HKD	161.286	141.744	0,02
China Vanke Co Ltd	150.800	HKD	286.223	493.197	0,08
China Yangtze Power Co Ltd	36.900	CNH	85.378	84.060	0,01
CITIC Securities Co Ltd	30.400	CNH	89.333	93.011	0,02
CRRC Corp Ltd	3.500.000	HKD	2.599.356	2.632.191	0,45
Foshan Haitian Flavouring & Food Co Ltd	6.500	CNH	86.322	87.264	0,01
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	512.600	CNH	2.864.677	3.605.453	0,61
Haier Smart Home Co Ltd	1.000.668	CNH	2.509.043	2.216.845	0,37
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd	24.900	CNH	86.495	87.840	0,01
Huatai Securities Co Ltd	32.300	CNH	91.442	92.172	0,02
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	276.700	CNH	199.194	209.167	0,04
Industrial Bank Co Ltd	59.200	CNH	136.748	138.873	0,02
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd	20.700	CNH	87.311	87.665	0,01
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	10.160	CNH	85.567	86.940	0,01
Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co Ltd	5.700	CNH	87.125	88.014	0,01
Kweichow Moutai Co Ltd	1.427	CNH	176.855	181.858	0,03
Luxshare Precision Industry Co Ltd	28.600	CNH	86.391	91.820	0,02
Luzhou Laojiao Co Ltd	9.200	CNH	87.251	95.235	0,02
Midea Group Co Ltd	12.600	CNH	86.704	83.435	0,01
New China Life Insurance Co Ltd	166.300	HKD	756.327	718.010	0,12
People's Insurance Co Group of China Ltd	1.682.000	HKD	685.409	579.456	0,10
PetroChina Co Ltd	2.454.000	HKD	1.395.136	1.201.812	0,20
PICC Property & Casualty Co Ltd	5.790.000	HKD	5.138.657	5.429.958	0,92
Ping An Bank Co Ltd	50.200	CNH	88.341	88.032	0,01
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	862.800	CNH	7.006.799	9.717.105	1,64
SAIC Motor Corp Ltd	1.000.016	CNH	4.268.507	3.266.821	0,55
Sany Heavy Industry Co Ltd	50.800	CNH	85.781	84.146	0,01
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd	960.000	HKD	757.346	765.204	0,13
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd	59.600	CNH	93.286	88.735	0,01
Sinopec Engineering Group Co Ltd	1.036.500	HKD	886.479	792.341	0,13
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	1.222.000	HKD	506.640	426.487	0,07
Weichai Power Co Ltd	791.000	HKD	1.124.560	1.154.129	0,19
Wuliangye Yibin Co Ltd	10.700	CNH	148.076	160.539	0,03
Totale Cina			**70.649.134**	**74.282.575**	**12,50**
GRECIA					
FF Group	2.803	EUR	59.279	-	-
Totale Grecia			**59.279**	**-**	**-**

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
HONG KONG					
Beijing Enterprises Holdings Ltd	104.500	HKD	490.953	468.244	0,08
China Mobile Ltd	1.718.500	HKD	13.797.445	13.814.037	2,33
China Overseas Land & Investment Ltd	2.008.000	HKD	4.975.986	6.352.473	1,07
China Resources Power Holdings Co Ltd	1.256.000	HKD	1.664.955	1.609.181	0,27
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	346.200	HKD	950.131	822.399	0,14
China Unicom Hong Kong Ltd	394.000	HKD	404.311	381.920	0,07
CITIC Ltd	178.000	HKD	230.037	226.449	0,04
CNOOC Ltd	688.000	HKD	946.787	1.042.573	0,18
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.060.000	HKD	4.123.198	2.945.397	0,50
Far East Horizon Ltd	504.000	HKD	407.643	451.098	0,08
Guangdong Investment Ltd	438.000	HKD	751.730	772.216	0,13
Hua Hong Semiconductor Ltd	95.000	HKD	192.734	162.784	0,03
MMG Ltd	964.000	HKD	328.120	303.884	0,05
Sinotruk Hong Kong Ltd	995.000	HKD	1.587.811	1.545.877	0,26
Totale Hong Kong			**30.851.841**	**30.898.532**	**5,23**
UNGHERIA					
MOL Hungarian Oil & Gas Plc	16.070	HUF	142.842	156.413	0,03
OTP Bank Nyrt	75.525	HUF	2.495.568	2.658.674	0,45
Totale Ungheria			**2.638.410**	**2.815.087**	**0,48**
INDIA					
Ambuja Cements Ltd	43.734	INR	113.339	121.529	0,02
Aurobindo Pharma Ltd	11.739	INR	70.968	91.553	0,02
Axis Bank Ltd	90.000	USD	2.825.508	4.583.718	0,77
Bharat Petroleum Corp Ltd	325.919	INR	1.394.248	1.628.711	0,27
Coal India Ltd	372.617	INR	1.290.832	1.231.892	0,21
GAIL India Ltd	679.526	INR	2.832.754	2.658.043	0,45
HCL Technologies Ltd	89.886	INR	949.364	1.217.977	0,21
Hindalco Industries Ltd	778.638	INR	2.034.314	2.045.196	0,35
Hindustan Unilever Ltd	70.065	INR	815.231	1.583.772	0,27
ICICI Bank Ltd	659.331	USD	4.864.591	7.307.535	1,23
Indiabulls Housing Finance Ltd	407.671	INR	3.298.010	3.257.315	0,55
Indian Oil Corp Ltd	266.072	INR	451.130	530.805	0,09
Infosys Ltd	1.429.552	USD	10.663.215	13.354.305	2,25
InterGlobe Aviation Ltd	40.940	INR	597.025	825.342	0,14
Mahindra & Mahindra Ltd	180.000	USD	1.456.122	1.480.406	0,25
NTPC Ltd	85.555	INR	138.453	152.865	0,03
Oil & Natural Gas Corp Ltd	584.852	INR	1.253.527	1.270.291	0,21
Reliance Industries Ltd	90.000	USD	1.758.421	2.921.230	0,49
State Bank of India	663.346	INR	2.935.361	3.058.540	0,52
Tata Consultancy Services Ltd	149.726	INR	2.504.867	4.295.328	0,72
Tata Steel Ltd	200.000	USD	1.443.729	1.284.250	0,22
Tech Mahindra Ltd	99.884	INR	860.560	892.910	0,15
Wipro Ltd	94.949	INR	303.265	341.174	0,06
Totale India			**44.854.834**	**56.134.687**	**9,48**
INDONESIA					
Adaro Energy Tbk PT	9.727.400	IDR	1.034.829	838.080	0,14
Bank Central Asia Tbk PT	608.400	IDR	349.266	1.123.102	0,19

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Bank Mandiri Persero Tbk PT	3.455.500	IDR	1.139.212	1.719.650	0,29
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	2.664.900	IDR	1.065.233	1.475.401	0,25
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	24.739.100	IDR	4.190.100	6.740.576	1,14
Bukit Asam Tbk PT	695.700	IDR	155.886	128.101	0,02
Matahari Department Store Tbk PT	5.000.000	IDR	2.821.698	1.066.850	0,18
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	10.000.000	IDR	1.869.759	2.544.265	0,43
United Tractors Tbk PT	1.267.300	IDR	2.232.004	2.213.290	0,37
Totale Indonesia			**14.857.987**	**17.849.315**	**3,01**
ISOLA DI MAN					
NEPI Rockcastle Plc	71.167	ZAR	604.967	575.277	0,10
Totale ISOLA DI MAN			**604.967**	**575.277**	**0,10**
LUSSEMBURGO					
Ternium SA	96.184	USD	2.513.229	1.876.555	0,32
Totale Lussemburgo			**2.513.229**	**1.876.555**	**0,32**
MALESIA					
AirAsia Group Bhd	682.100	MYR	418.201	396.713	0,07
Genting Bhd	180.500	MYR	278.317	260.534	0,04
Genting Malaysia Bhd	119.100	MYR	85.545	80.898	0,01
Hong Leong Bank Bhd	36.200	MYR	106.011	145.688	0,02
Malayan Banking Bhd	466.500	MYR	808.719	880.301	0,15
Malaysia Airports Holdings Bhd	95.400	MYR	170.280	172.125	0,03
Petronas Chemicals Group Bhd	417.900	MYR	717.404	743.351	0,13
Petronas Gas Bhd	78.300	MYR	299.082	284.207	0,05
Public Bank Bhd	252.100	MYR	1.074.742	1.239.336	0,21
RHB Bank Bhd	154.900	MYR	185.469	183.798	0,03
Rhb Capital Berhad[1]	91.674	MYR	-	-	-
Sime Darby Bhd	1.512.700	MYR	915.254	738.513	0,12
SRI Hartamas Bhd[2]	75.000	MYR	10.763	-	-
Totale Malesia			**5.069.787**	**5.125.464**	**0,86**
ISOLE MAURIZIO					
Golden Agri-Resources Ltd	7.000.000	SGD	1.516.660	1.411.091	0,24
Totale Isole Maurizio			**1.516.660**	**1.411.091**	**0,24**
MESSICO					
Alfa SAB de CV	1.274.300	MXN	1.237.191	1.100.901	0,19
Arca Continental SAB de CV	86.400	MXN	421.075	409.883	0,07
Gruma SAB de CV	53.750	MXN	528.078	446.333	0,08
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	9.619	USD	1.320.200	1.434.664	0,24
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	643.600	MXN	3.267.651	3.316.942	0,56
Grupo Mexico SAB de CV	152.393	MXN	324.925	353.088	0,06
Mexichem SAB de CV	183.400	MXN	424.960	340.785	0,06
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2.280.700	MXN	4.954.654	5.559.478	0,94
Totale Messico			**12.478.734**	**12.962.074**	**2,20**

[1] Questo titolo non è più quotato dal giugno 2016.
[2] Questo titolo non è più quotato dal gennaio 2005.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
FILIPPINE					
Ayala Land Inc	677.100	PHP	213.955	587.702	0,10
BDO Unibank Inc	48.520	PHP	105.601	118.601	0,02
PLDT Inc	9.785	PHP	214.461	216.020	0,04
SM Prime Holdings Inc	1.038.100	PHP	335.532	674.889	0,11
Totale Filippine			**869.549**	**1.597.212**	**0,27**
POLONIA					
Grupa Lotos SA	4.809	PLN	97.071	94.015	0,02
Jastrzebska Spolka Weglowa SA	43.651	PLN	742.309	491.981	0,08
KGHM Polska Miedz SA	31.535	PLN	751.016	771.000	0,13
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	360.338	PLN	1.056.819	815.140	0,14
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	1.079.068	PLN	1.462.646	1.360.350	0,23
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	19.449	PLN	174.608	196.516	0,03
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	73.668	PLN	704.039	762.375	0,13
Totale Polonia			**4.988.508**	**4.491.377**	**0,76**
RUSSIA					
Gazprom PJSC	382.606	USD	5.581.152	2.466.906	0,42
MMC Norilsk Nickel PJSC	44.309	USD	882.583	873.602	0,15
Mobile TeleSystems PJSC	407.844	USD	2.858.332	3.343.542	0,56
Novatek PJSC	28.510	USD	3.015.599	5.289.936	0,89
Novolipetsk Steel PJSC	28.145	USD	591.228	664.221	0,11
Rosneft Oil Co PJSC	69.936	USD	369.727	403.185	0,07
Sberbank of Russia PJSC	335.000	USD	5.046.970	4.561.552	0,77
Severstal PJSC	46.011	USD	563.368	696.529	0,12
Surgutneftegas PJSC	91.697	USD	376.338	332.600	0,06
Totale Russia			**19.285.297**	**18.632.073**	**3,15**
SUDAFRICA					
Absa Group Ltd	328.208	ZAR	3.746.729	3.599.797	0,61
AngloGold Ashanti Ltd	141.759	USD	1.945.245	2.228.292	0,38
Bid Corp Ltd	20.120	ZAR	341.765	389.084	0,07
FirstRand Ltd	19.813	ZAR	88.007	85.537	0,01
Foschini Group Ltd	34.740	ZAR	367.696	389.627	0,07
Growthpoint Properties Ltd	97.234	ZAR	139.533	147.040	0,02
Investec Ltd	27.752	ZAR	151.743	158.482	0,03
Kumba Iron Ore Ltd	7.215	ZAR	177.393	223.074	0,04
Mondi Ltd	37.389	ZAR	843.305	734.659	0,12
Mr Price Group Ltd	6.825	ZAR	82.564	83.251	0,01
MultiChoice Group Ltd	221.684	ZAR	1.197.215	1.839.534	0,31
Naspers Ltd	84.044	ZAR	12.529.830	17.609.471	2,97
Nedbank Group Ltd	44.512	ZAR	704.625	698.367	0,12
Pick n Pay Stores Ltd	117.320	ZAR	477.249	503.357	0,08
Remgro Ltd	32.097	ZAR	461.255	373.396	0,06
RMB Holdings Ltd	129.476	ZAR	568.695	684.165	0,12
Sasol Ltd	16.576	ZAR	455.647	361.365	0,06
Spar Group Ltd	18.343	ZAR	228.685	216.756	0,04
Standard Bank Group Ltd	46.829	ZAR	453.869	577.159	0,10
Truworths International Ltd	437.548	ZAR	2.086.247	1.912.651	0,32
Woolworths Holdings Ltd	243.136	ZAR	798.289	736.868	0,12
Totale Sudafrica			**27.845.586**	**33.551.932**	**5,66**

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
COREA DEL SUD					
Amorepacific Corp	1.009	KRW	152.222	127.147	0,02
BNK Financial Group Inc	90.673	KRW	493.091	512.793	0,09
CJ Corp	1.468	KRW	141.643	112.552	0,02
Daelim Industrial Co Ltd	9.293	KRW	560.778	832.426	0,14
Daewoo Corp[1]	3.764	KRW	21.093	-	-
Doosan Bobcat Inc	4.658	KRW	115.585	130.123	0,02
E-MART Inc	1.591	KRW	174.689	171.501	0,03
Hana Financial Group Inc	201.899	KRW	6.389.234	5.732.095	0,97
Hankook Tire & Technology Co Ltd	4.289	KRW	142.078	116.234	0,02
Hanwha Life Insurance Co Ltd	67.262	KRW	196.633	169.518	0,03
Hyundai Department Store Co Ltd	5.856	KRW	404.514	370.745	0,06
Hyundai Engineering & Construction Co Ltd	62.661	KRW	2.755.477	2.578.127	0,43
Hyundai Glovis Co Ltd	688	KRW	85.119	85.391	0,01
Hyundai Mobis Co Ltd	10.000	KRW	1.362.199	1.787.716	0,30
Hyundai Motor Co	20.000	KRW	1.777.988	2.133.113	0,36
KCC Corp	1.264	KRW	279.916	263.868	0,04
Korea Gas Corp	3.782	KRW	143.128	121.873	0,02
Korea Investment Holdings Co Ltd	27.799	KRW	1.611.384	1.726.196	0,29
Korea Zinc Co Ltd	4.289	KRW	1.507.854	1.530.247	0,26
KT Corp	33.614	USD	419.134	367.230	0,06
Kumho Petrochemical Co Ltd	21.212	KRW	1.490.131	1.563.538	0,26
LG Chem Ltd	9.619	KRW	2.187.057	2.552.024	0,43
LG Chem Ltd / Preferrence shares	9.619	KRW	1.566.587	1.427.527	0,24
LG Electronics Inc	31.470	KRW	1.789.679	1.903.981	0,32
LG Uplus Corp	75.510	KRW	846.568	839.749	0,14
Lotte Chemical Corp	5.000	KRW	1.370.844	981.156	0,17
Mando Corp	25.000	KRW	941.939	554.154	0,09
NCSoft Corp	5.000	KRW	1.932.094	1.825.672	0,31
POSCO	41.015	KRW	9.512.245	7.612.533	1,28
Samsung Electronics Co Ltd	631.635	KRW	11.528.019	22.295.990	3,76
Samsung Electronics Co Ltd / preference (non-voting)	96.184	KRW	1.695.804	2.774.560	0,47
Samsung Engineering Co Ltd	37.523	KRW	479.257	487.081	0,08
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	411	KRW	84.725	84.395	0,01
Samsung Life Insurance Co Ltd	2.929	KRW	202.672	186.770	0,03
Samsung SDS Co Ltd	514	KRW	93.643	84.280	0,01
Samsung Securities Co Ltd	4.300	KRW	117.124	128.283	0,02
Shinhan Financial Group Co Ltd	96.185	KRW	3.182.884	3.296.649	0,56
Shinsegae Inc	875	KRW	196.561	201.593	0,03
SK Hynix Inc	125.501	KRW	5.881.997	6.687.933	1,13
SK Innovation Co Ltd	1.847	KRW	255.284	225.035	0,04
SK Telecom Co Ltd	4.810	KRW	964.899	940.221	0,16
Woori Financial Group Inc	54.819	KRW	591.102	586.756	0,10
Totale Corea del Sud			**65.644.874**	**76.108.775**	**12,81**
TAIWAN					
Asustek Computer Inc	13.000	TWD	83.350	82.959	0,01
Catcher Technology Co Ltd	32.000	TWD	268.859	201.943	0,03
Cathay Financial Holding Co Ltd	909.000	TWD	1.203.495	1.111.278	0,19
China Airlines Ltd	949.000	TWD	288.229	267.486	0,05
China Development Financial Holding Corp	4.081.000	TWD	1.226.815	1.097.148	0,19
China Life Insurance Co Ltd	3.471.784	TWD	2.746.843	2.412.010	0,41
China Steel Corp	286.000	TWD	203.566	201.530	0,03
CTBC Financial Holding Co Ltd	2.627.000	TWD	1.295.803	1.594.639	0,27

[1] Questo titolo non è più quotato dal maggio 2001.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Delta Electronics Inc	323.000	TWD	1.412.961	1.425.943	0,24
E.Sun Financial Holding Co Ltd	1.715.387	TWD	762.312	1.279.139	0,22
Far Eastern New Century Corp	441.000	TWD	392.733	423.695	0,07
Feng TAY Enterprise Co Ltd	124.000	TWD	860.244	859.731	0,15
First Financial Holding Co Ltd	209.040	TWD	87.733	134.582	0,02
Formosa Chemicals & Fibre Corp	261.000	TWD	657.987	768.155	0,13
Fubon Financial Holding Co Ltd	2.895.000	TWD	3.611.766	3.752.226	0,63
Giant Manufacturing Co Ltd	200.000	TWD	803.868	1.397.983	0,24
Globalwafers Co Ltd	102.000	TWD	912.086	900.595	0,15
Inventec Corp	331.000	TWD	222.469	234.176	0,04
Largan Precision Co Ltd	7.000	TWD	960.029	769.598	0,13
Lite-On Technology Corp	115.000	TWD	149.581	147.425	0,02
Mega Financial Holding Co Ltd	2.404.000	TWD	1.531.595	2.098.768	0,35
Merida Industry Co Ltd	200.000	TWD	747.112	1.035.752	0,17
Nien Made Enterprise Co Ltd	15.000	TWD	113.112	99.755	0,02
Pacific Electric Wire & Cable Co Ltd[1]	35.943	TWD	114.425	-	-
Picvue Electronics[2]	60	TWD	24	-	-
Pou Chen Corp	184.000	TWD	186.850	203.075	0,03
President Chain Store Corp	337.000	TWD	2.821.390	2.875.359	0,49
Primax Electronics Ltd	961.000	TWD	1.618.391	1.495.757	0,25
Realtek Semiconductor Corp	60.000	TWD	353.850	405.811	0,07
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd	119.000	TWD	181.206	194.311	0,03
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	465.460	TWD	140.644	171.238	0,03
Synnex Technology International Corp	77.000	TWD	84.471	85.310	0,01
Taishin Financial Holding Co Ltd	359.252	TWD	105.389	145.382	0,02
Taiwan Business Bank	547.000	TWD	162.753	212.072	0,04
Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	236.900	TWD	120.053	140.116	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.309.000	TWD	7.811.070	15.714.982	2,65
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	163.951	USD	5.755.714	5.709.478	0,96
Tripod Technology Corp	300.000	TWD	817.398	929.630	0,16
Uni-President Enterprises Corp	1.085.000	TWD	2.262.797	2.517.784	0,42
Walsin Technology Corp	58.000	TWD	318.243	269.182	0,05
Ya Hsin Industrial Co Ltd[3]	101.272	TWD	66.547	-	-
Yuanta Financial Holding Co Ltd	867.000	TWD	321.676	462.493	0,08
Totale Taiwan			**43.785.439**	**53.828.496**	**9,07**
THAILANDIA					
Bangkok Bank PCL	653.800	THB	3.682.545	3.700.641	0,62
Central Pattana PCL	167.900	THB	310.183	368.380	0,06
Electricity Generating PCL	20.200	THB	158.967	187.673	0,03
Krung Thai Bank PCL	674.800	THB	377.037	378.092	0,06
PTT Exploration & Production PCL	503.700	THB	1.770.730	1.958.293	0,33
PTT Global Chemical PCL	713.200	THB	1.452.890	1.315.037	0,22
PTT PCL	5.296.600	THB	7.029.626	7.381.398	1,25
Ratch Group PCL	46.400	THB	84.970	88.871	0,01
Thai Union Group PCL	161.400	THB	85.455	84.896	0,01
TMB Bank PCL	1.492.200	THB	85.404	83.608	0,01
Totale Thailandia			**15.037.807**	**15.546.889**	**2,60**

[1] Questo titolo non è più quotato dall'agosto 2003.
[2] Questo titolo non è più quotato dall'agosto 2003.
[3] Questo titolo non è più quotato dal maggio 2007.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
TURCHIA					
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	326.944	TRY	377.857	390.178	0,07
TAV Havalimanlari Holding AS	207.147	TRY	835.787	851.190	0,14
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	70.000	TRY	1.677.718	1.214.138	0,20
Turkiye Is Bankasi AS	92.598	TRY	63.244	83.833	0,01
Totale Turchia			**2.954.606**	**2.539.339**	**0,42**
STATI UNITI D'AMERICA					
Southern Copper Corp	5.055	USD	152.097	173.324	0,03
Yum China Holdings Inc	22.577	USD	536.903	915.115	0,15
Totale Stati Uniti d'America			**689.000**	**1.088.439**	**0,18**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**478.746.352**	**540.944.948**	**91,27**
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI[1,2]	635.053	EUR	6.300.089	6.342.545	1,07
Totale Spagna			**6.300.089**	**6.342.545**	**1,07**
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			**6.300.089**	**6.342.545**	**1,07**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**485.046.441**	**547.287.493**	**92,34**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
QATAR					
Industries Qatar QSC	48.860	QAR	160.811	135.737	0,02
Qatar Islamic Bank SAQ	27.734	QAR	117.719	111.283	0,02
Qatar National Bank QPSC	273.650	QAR	987.410	1.258.000	0,21
Totale Qatar			**1.265.940**	**1.505.020**	**0,25**
TAIWAN					
Phison Electronics Corp	22.000	TWD	155.045	175.569	0,03
Vanguard International Semiconductor Corp	300.000	TWD	519.634	560.325	0,09
Totale Taiwan			**674.679**	**735.894**	**0,12**
EMIRATI ARABI UNITI					
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	137.948	AED	297.285	274.190	0,05
Emaar Properties PJSC	368.766	AED	444.374	390.330	0,07
Emirates Telecommunications Group Co PJSC	106.247	AED	404.149	424.396	0,07
First Abu Dhabi Bank PJSC	149.071	AED	523.435	530.482	0,09
Totale Emirati Arabi Uniti			**1.669.243**	**1.619.398**	**0,28**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.
[2] OICVM.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			**3.609.862**	**3.860.312**	**0,65**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**3.609.862**	**3.860.312**	**0,65**
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
RUSSIA					
LUKOIL PJSC	91.363	USD	4.944.246	6.847.102	1,16
Russia			**4.944.246**	**6.847.102**	**1,16**
COREA DEL SUD					
Daewoo Heavy Industries Ltd[1]	599	KRW	2.090	-	-
Totale Corea del Sud			**2.090**	**-**	**-**
TAIWAN					
Rights China Life Insurance[2]	172.484	TWD	-	18.304	-
Taiwan Pineapple Corp[3,6]	3.698	TWD	22.189	-	-
Totale Taiwan			**22.189**	**18.304**	**-**
TURCHIA					
Aktas Electric Ticaret AS[4]	95	TRY	31.599	-	-
Medya Holding[5]	3.610	TRY	37.521	-	-
Totale Turchia			**69.120**	**-**	**-**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			**5.037.645**	**6.865.406**	**1,16**
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Robeco Emerging Markets Smaller Companies Equities	123.250	USD	14.898.785	14.574.046	2,46
Totale Lussemburgo			**14.898.785**	**14.574.046**	**2,46**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			**14.898.785**	**14.574.046**	**2,46**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**19.936.430**	**21.439.452**	**3,62**
TOTALE INVESTIMENTI			**508.592.733**	**572.587.257**	**96,61**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**20.120.075**	**3,39**
TOTALE ATTIVO NETTO				**592.707.332**	**100,00**

[1] Questo titolo non è più quotato dal maggio 2001.
[2] Diritti temporanei. Hanno un valore soltanto se il prezzo di sottoscrizione è inferiore al prezzo sottostante.
[3] Questo titolo non è più quotato dal maggio 2000.
[4] Questo titolo non è più quotato dal gennaio 2000.
[5] La negoziazione di questo titolo è sospesa da ottobre del 2000 poiché l'azionista di maggioranza era fortemente indebitato nei confronti della sua banca. In mancanza di una quotazione del prezzo viene valutato a zero.
[6] Posizione bloccata per la negoziazione.

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	547.287.493	90,95
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	3.860.312	0,65
ALTRI VALORI MOBILIARI	21.439.452	3,56
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	22.133.796	3,68
ALTRE ATTIVITÀ	7.003.487	1,16
TOTALE	**601.724.540**	**100,00**

.

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

	% attivo netto
Banche e istituti finanziari	12,61
Semiconduttori elettronici	9,97
Holding e società finanziarie	8,95
Petrolio	6,90
Altri servizi	4,89
Software Internet	4,69
Divulgazione dell'informazione	4,43
Arte grafica, pubblicazioni	4,33
Assicurazioni	4,02
Servizi pubblici	3,62
Fondi di investimento	3,53
Miniere, industria pesante	3,39
Costruzioni, materiale da costruzione	3,00
Società immobiliari	2,80
Industria automobilistica	2,72
Vendite al dettaglio	2,64
Alimentari e distillerie	2,05
Prodotti chimici	1,92
Elettronica e attrezzature elettriche	1,82
Trasporti	1,50
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	1,32
Farmaceutici e cosmetici	1,30
Metalli non ferrosi	1,10
Tessile	0,50
Tempo libero	0,39
Metalli preziosi	0,38
Imprese commerciali	0,35
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,25
Agricoltura e pesca	0,25
Imballaggio e container	0,19
Meccanica, macchinari	0,19
Fotografia e ottica	0,13
Biotecnologia	0,12
Tabacco e liquori	0,10
Prodotti forestali e industria cartaria	0,11
Attrezzature da ufficio, computer	0,08
Tecnologia aerospaziale	0,03
Pneumatici e gomma	0,02
Stati, province e municipalità	0,02
Beni di consumo	-
TOTALE INVESTIMENTI	**96,61**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**3,39**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRIA					
OMV AG	8.830	EUR	427.309	375.275	0,18
Totale Austria			**427.309**	**375.275**	**0,18**
BRASILE					
Petroleo Brasileiro SA	164.658	USD	2.078.883	2.250.768	1,10
Totale Brasile			**2.078.883**	**2.250.768**	**1,10**
CANADA					
Encana Corp	783.902	USD	4.378.714	3.454.589	1,69
Parex Resources Inc	40.500	CAD	574.818	575.005	0,28
Suncor Energy Inc	232.941	USD	6.663.183	6.370.353	3,11
TC Energy Corp	125.925	USD	4.543.190	5.430.886	2,65
Totale Canada			**16.159.905**	**15.830.833**	**7,73**
CINA					
China Petroleum & Chemical Corp	14.050	USD	998.442	842.493	0,41
Totale Cina			**998.442**	**842.493**	**0,41**
CURAÇAO					
Schlumberger Ltd	119.771	USD	5.992.517	4.120.371	2,01
Totale Curaçao			**5.992.517**	**4.120.371**	**2,01**
FRANCIA					
TOTAL SA	218.136	USD	10.550.685	10.668.392	5,21
Totale Francia			**10.550.685**	**10.668.392**	**5,21**
GERMANIA					
E.ON SE	95.450	EUR	868.391	911.452	0,44
Totale Germania			**868.391**	**911.452**	**0,44**
HONG KONG					
CNOOC Ltd	17.718	USD	2.551.520	2.672.545	1,30
Totale Hong Kong			**2.551.520**	**2.672.545**	**1,30**
INDIA					
Reliance Industries Ltd	88.803	USD	2.523.739	2.882.377	1,41
Totale India			**2.523.739**	**2.882.377**	**1,41**

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ITALIA					
Eni SpA	121.905	USD	3.453.716	3.512.871	1,71
Totale Italia			**3.453.716**	**3.512.871**	**1,71**
GIAPPONE					
Inpex Corp	162.200	JPY	1.600.387	1.298.802	0,63
Totale Giappone			**1.600.387**	**1.298.802**	**0,63**
LUSSEMBURGO					
Tenaris SA	63.514	USD	1.309.045	1.445.316	0,71
Totale Lussemburgo			**1.309.045**	**1.445.316**	**0,71**
NORVEGIA					
Equinor ASA	57.185	USD	1.178.928	994.959	0,49
Totale Norvegia			**1.178.928**	**994.959**	**0,49**
RUSSIA					
Gazprom PJSC	186.095	USD	1.121.801	1.199.874	0,59
Rosneft Oil Co PJSC	132.966	USD	757.272	766.556	0,37
Totale Russia			**1.879.073**	**1.966.430**	**0,96**
SPAGNA					
Iberdrola SA	181.073	EUR	1.184.666	1.589.097	0,78
Repsol SA	75.925	EUR	1.037.707	1.040.932	0,51
Right Repsol SA	75.908	EUR	-	37.445	0,02
Totale Spagna			**2.222.373**	**2.667.474**	**1,31**
SVEZIA					
Lundin Petroleum AB	38.046	SEK	856.376	1.043.424	0,51
Totale Svezia			**856.376**	**1.043.424**	**0,51**
REGNO UNITO					
BP Plc	246.608	USD	8.678.629	9.028.302	4,41
Royal Dutch Shell Plc	166.265	USD	8.720.954	9.519.452	4,65
Totale Regno Unito			**17.399.583**	**18.547.754**	**9,06**
STATI UNITI D'AMERICA					
Anadarko Petroleum Corp	62.816	USD	2.827.565	3.897.095	1,90
Avangrid Inc	36.216	USD	1.644.952	1.601.742	0,78
Baker Hughes a GE Co	49.764	USD	1.465.446	1.080.770	0,53
Cabot Oil & Gas Corp	99.035	USD	1.919.183	1.973.992	0,96
Callon Petroleum Co	78.558	USD	526.013	440.176	0,22
Chevron Corp	149.531	USD	11.424.325	16.192.780	7,90
Concho Resources Inc	43.316	USD	4.544.860	3.880.285	1,89
ConocoPhillips	63.591	USD	3.160.875	3.427.207	1,67
Devon Energy Corp	48.401	USD	1.811.962	1.204.863	0,59

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Diamondback Energy Inc	87.052	USD	7.998.921	8.230.830	4,02
EOG Resources Inc	66.347	USD	4.425.839	5.375.575	2,62
Exxon Mobil Corp	249.116	USD	15.089.069	16.614.308	8,11
First Solar Inc	17.649	USD	661.603	1.016.387	0,50
Halliburton Co	98.253	USD	3.041.284	1.964.455	0,96
Hess Corp	35.578	USD	1.630.785	2.011.971	0,98
Jagged Peak Energy Inc	65.089	USD	604.530	470.054	0,23
Kinder Morgan Inc	131.639	USD	2.905.748	2.363.330	1,15
Kosmos Energy Ltd	290.211	USD	1.446.988	1.585.267	0,77
Magnolia Oil & Gas Corp	88.811	USD	954.359	899.164	0,44
Marathon Oil Corp	54.166	USD	993.105	676.569	0,33
Marathon Petroleum Corp	151.582	USD	6.883.525	7.249.429	3,54
NextEra Energy Inc	6.755	USD	1.115.922	1.215.407	0,59
Noble Energy Inc	138.161	USD	3.169.417	2.651.777	1,29
Occidental Petroleum Corp	55.052	USD	2.702.593	2.409.145	1,18
Parsley Energy Inc	28.894	USD	673.664	472.735	0,23
PDC Energy Inc	64.248	USD	1.934.566	1.986.469	0,97
Phillips 66	26.233	USD	983.259	2.117.146	1,03
Pioneer Natural Resources Co	50.046	USD	5.903.896	6.638.903	3,24
ProPetro Holding Corp	99.715	USD	1.297.183	1.694.589	0,83
Sempra Energy	25.098	USD	2.560.927	2.992.288	1,46
Targa Resources Corp	47.316	USD	2.039.544	1.595.305	0,78
Valero Energy Corp	76.384	USD	3.914.379	5.639.186	2,75
Viper Energy Partners LP	72.262	USD	1.858.462	1.872.576	0,91
WPX Energy Inc	167.793	USD	1.895.934	1.663.392	0,81
Totale Stati Uniti d'America			**106.010.683**	**115.105.167**	**56,16**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**178.061.555**	**187.136.703**	**91,33**
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI[1,2]	176.268	EUR	1.748.678	1.760.467	0,86
Totale Spagna			**1.748.678**	**1.760.467**	**0,86**
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			**1.748.678**	**1.760.467**	**0,86**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**179.810.233**	**188.897.170**	**92,19**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
RUSSIA					
LUKOIL PJSC	47.706	USD	3.343.058	3.575.275	1,74
Russia			**3.343.058**	**3.575.275**	**1,74**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			**3.343.058**	**3.575.275**	**1,74**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.
[2] OICVM.

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI	**3.343.058**	**3.575.275**	**1,74**
TOTALE INVESTIMENTI	**183.153.291**	**192.472.445**	**93,93**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO		**12.447.049**	**6,07**
TOTALE ATTIVO NETTO		**204.919.494**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	188.897.170	90,55
ALTRI VALORI MOBILIARI	3.575.275	1,71
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	15.475.617	7,42
ALTRE ATTIVITÀ	664.601	0,32
TOTALE	**208.612.663**	**100,00**

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

	% attivo netto
Petrolio	80,58
Servizi pubblici	6,70
Holding e società finanziarie	3,17
Prodotti chimici	1,41
Fondi di investimento	0,86
Miniere, industria pesante	0,71
Semiconduttori elettronici	0,50
TOTALE INVESTIMENTI	**93,93**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**6,07**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Goodman Group	975.570	AUD	6.686.531	9.165.164	1,26
Totale Australia			**6.686.531**	**9.165.164**	**1,26**
BERMUDA					
IHS Markit Ltd	199.156	USD	8.842.382	11.054.003	1,52
Pacific Basin Shipping Ltd	4.262.000	HKD	684.167	700.550	0,10
Triton International Ltd	98.143	USD	2.796.215	2.786.697	0,38
Totale Bermuda			**12.322.764**	**14.541.250**	**2,00**
CANADA					
First Quantum Minerals Ltd	261.300	CAD	2.227.968	2.148.451	0,30
Magna International Inc	57.039	USD	2.336.427	2.484.058	0,34
Methanex Corp	72.417	CAD	3.398.088	2.861.049	0,39
Totale Canada			**7.962.483**	**7.493.558**	**1,03**
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	14.156	USD	2.261.866	2.128.038	0,29
Zhongsheng Group Holdings Ltd	296.240	HKD	689.855	722.062	0,10
Totale Isole Cayman			**2.951.721**	**2.850.100**	**0,39**
CINA					
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	910.000	HKD	356.643	317.597	0,04
Totale Cina			**356.643**	**317.597**	**0,04**
DANIMARCA					
AP Moeller - Maersk A/S Shs B	7.988	DKK	9.432.646	8.508.393	1,17
Totale Danimarca			**9.432.646**	**8.508.393**	**1,17**
FINLANDIA					
Wartsila OYJ Abp	277.634	EUR	3.652.835	3.581.479	0,49
Totale Finlandia			**3.652.835**	**3.581.479**	**0,49**
FRANCIA					
Arkema SA	29.529	EUR	2.428.986	2.393.030	0,33
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	75.700	EUR	6.364.290	8.383.775	1,15
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	64.411	EUR	20.880.030	23.725.792	3,26
Safran SA	61.936	EUR	5.686.978	7.949.486	1,09
Schneider Electric SE	192.722	EUR	11.499.555	15.221.184	2,09
Vinci SA	140.395	EUR	9.086.277	12.599.047	1,73
Totale Francia			**55.946.116**	**70.272.314**	**9,65**

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GERMANIA					
Brenntag AG	191.533	EUR	7.302.215	8.107.592	1,11
Volkswagen AG / preference	34.745	EUR	4.495.142	5.113.769	0,70
Vonovia SE	105.626	EUR	5.067.508	4.417.279	0,61
Totale Germania			**16.864.865**	**17.638.640**	**2,42**
HONG KONG					
Link REIT	837.500	HKD	7.162.052	9.202.536	1,26
Singamas Container Holdings Ltd	6.132.000	HKD	694.159	800.816	0,11
Totale Hong Kong			**7.856.211**	**10.003.352**	**1,37**
IRLANDA					
Adient Plc	60.979	USD	1.130.907	1.279.280	0,18
CRH Plc	44.996	GBP	1.017.828	1.285.433	0,18
Ingersoll-Rand Plc	102.067	USD	9.798.859	11.164.209	1,53
Linde Plc	46.989	EUR	6.463.130	8.220.726	1,13
Smurfit Kappa Group Plc	174.525	EUR	4.095.648	4.656.327	0,64
Totale Irlanda			**22.506.372**	**26.605.975**	**3,66**
ITALIA					
Buzzi Unicem SpA	140.044	EUR	2.151.099	2.516.591	0,35
Totale Italia			**2.151.099**	**2.516.591**	**0,35**
GIAPPONE					
Bridgestone Corp	139.500	JPY	4.021.070	4.820.631	0,66
Daicel Corp	127.800	JPY	1.056.147	1.013.855	0,14
East Japan Railway Co	24.500	JPY	1.380.283	2.030.602	0,28
FANUC Corp	21.700	JPY	2.630.386	3.548.362	0,49
Honda Motor Co Ltd	69.600	JPY	1.575.058	1.584.013	0,22
ITOCHU Corp	145.900	JPY	1.812.334	2.465.525	0,34
JGC Corp	192.800	JPY	2.487.850	2.365.075	0,32
JSR Corp	72.700	JPY	1.000.294	1.019.381	0,14
Mitsubishi Corp	179.700	JPY	3.524.109	4.202.690	0,58
Mitsubishi Electric Corp	80.400	JPY	433.013	942.956	0,13
Mitsubishi Motors Corp	201.500	JPY	855.329	851.890	0,12
Mitsui Fudosan Co Ltd	334.600	JPY	7.060.820	7.209.559	0,99
Nippon Seiki Co Ltd	46.400	JPY	745.225	697.568	0,10
Nippon Yusen KK	74.800	JPY	1.043.299	1.047.605	0,14
Oriental Land Co Ltd	80.500	JPY	6.154.716	8.767.853	1,20
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	52.700	JPY	4.105.129	4.258.186	0,58
SMC Corp	1.000	JPY	116.000	326.711	0,04
Sony Corp	52.700	JPY	2.517.383	2.435.338	0,33
Taiheiyo Cement Corp	29.600	JPY	866.767	793.608	0,11
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	75.600	JPY	1.948.559	2.057.768	0,28
Toyota Motor Corp	73.500	JPY	2.238.999	4.003.615	0,55
Yamaha Motor Co Ltd	303.300	JPY	5.185.201	4.750.357	0,65
Totale Giappone			**52.757.971**	**61.193.148**	**8,39**

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
LUSSEMBURGO					
Ardagh Group SA	87.500	USD	950.808	1.280.732	0,18
Totale Lussemburgo			**950.808**	**1.280.732**	**0,18**
MESSICO					
Mexichem SAB de CV	188.200	MXN	403.817	349.704	0,05
Totale Messico			**403.817**	**349.704**	**0,05**
PAESI BASSI					
AerCap Holdings NV	131.068	USD	5.592.363	5.871.745	0,81
Airbus SE	90.725	EUR	6.134.501	11.239.013	1,54
IMCD NV	48.318	EUR	2.752.199	3.831.617	0,53
Wolters Kluwer NV	104.124	EUR	5.000.711	6.628.534	0,91
Totale Paesi Bassi			**19.479.774**	**27.570.909**	**3,79**
FILIPPINE					
Ayala Land Inc	3.784.060	PHP	3.281.487	3.284.447	0,45
Totale Filippine			**3.281.487**	**3.284.447**	**0,45**
SUDAFRICA					
Nampak Ltd	1.990.015	ZAR	1.840.577	1.280.712	0,18
PPC Ltd	1.743.595	ZAR	624.721	525.826	0,07
Totale Sudafrica			**2.465.298**	**1.806.538**	**0,25**
COREA DEL SUD					
S&T Motiv Co Ltd	27.913	KRW	578.593	945.037	0,13
Totale Corea del Sud			**578.593**	**945.037**	**0,13**
SVEZIA					
Sandvik AB	393.982	SEK	4.545.713	6.337.237	0,87
Totale Svezia			**4.545.713**	**6.337.237**	**0,87**
REGNO UNITO					
Anglo American Plc	133.800	GBP	2.496.882	3.297.195	0,45
Antofagasta Plc	221.529	GBP	1.945.042	2.252.301	0,31
BHP Group Plc	190.913	GBP	3.531.002	4.278.858	0,59
Rio Tinto Plc	94.550	GBP	4.394.097	5.090.613	0,70
Totale Regno Unito			**12.367.023**	**14.918.967**	**2,05**
STATI UNITI D'AMERICA					
Alcoa Corp	46.600	USD	1.179.247	948.109	0,13
Alexandria Real Estate Equities Inc	96.181	USD	10.656.448	11.849.506	1,63
Amazon.com Inc	40.748	USD	30.059.617	68.254.916	9,38
American Axle & Manufacturing Holdings Inc	236.382	USD	2.490.922	2.682.260	0,37
American Tower Corp	122.980	USD	17.158.323	22.268.050	3,06
AMETEK Inc	85.619	USD	4.701.051	6.647.080	0,91

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Autoliv Inc	33.166	USD	1.974.411	2.056.738	0,28
Ball Corp	287.026	USD	11.927.816	17.193.535	2,36
Boeing Co	53.382	USD	8.249.876	17.092.946	2,35
Caterpillar Inc	36.500	USD	1.790.339	4.350.398	0,60
Celanese Corp	73.873	USD	5.928.868	6.897.023	0,95
Deere & Co	30.233	USD	2.548.563	4.383.167	0,60
Dow Inc	33.019	USD	-	1.478.645	0,20
Dycom Industries Inc	24.965	USD	1.051.172	1.270.375	0,17
Equifax Inc	34.510	USD	2.650.170	4.020.020	0,55
Equinix Inc	19.396	USD	6.854.344	8.499.708	1,17
Expedia Group Inc	95.723	USD	9.784.608	10.957.814	1,51
FMC Corp	93.075	USD	6.527.197	6.802.658	0,93
Fortive Corp	41.189	USD	2.122.650	2.912.595	0,40
Gardner Denver Holdings Inc	55.475	USD	1.726.966	1.654.222	0,23
Granite Construction Inc	56.824	USD	2.248.694	2.349.235	0,32
Greenbrier Cos Inc	59.196	USD	2.212.708	1.524.615	0,21
Hilton Worldwide Holdings Inc	52.808	USD	3.358.547	4.483.930	0,62
Home Depot Inc	117.928	USD	10.142.703	21.474.649	2,95
Illinois Tool Works Inc	49.349	USD	4.917.836	6.471.345	0,89
International Paper Co	107.849	USD	4.291.050	4.071.671	0,56
JetBlue Airways Corp	187.644	USD	2.957.142	3.015.575	0,41
L3Harris Technologies Inc	105.265	USD	13.166.484	17.542.778	2,41
Livent Corp	65.336	USD	-	405.170	0,06
Lockheed Martin Corp	50.245	USD	10.565.136	15.870.587	2,18
Lowe's Cos Inc	145.293	USD	8.735.500	12.698.520	1,74
McDonald's Corp	63.320	USD	8.558.237	11.488.777	1,58
MGM Resorts International	191.250	USD	4.092.297	4.784.404	0,66
NIKE Inc	162.152	USD	7.957.753	11.932.653	1,64
Norfolk Southern Corp	86.506	USD	10.428.738	14.716.331	2,02
PPG Industries Inc	86.201	USD	7.793.970	8.787.293	1,21
Prologis Inc	88.582	USD	5.047.709	6.183.637	0,85
Raytheon Co	58.318	USD	9.459.060	9.134.101	1,25
TJX Cos Inc	453.981	USD	16.999.272	21.116.696	2,90
TransUnion	82.132	USD	4.367.351	5.210.327	0,72
TriNet Group Inc	98.944	USD	3.586.544	5.885.203	0,81
Vulcan Materials Co	6.900	USD	655.937	821.858	0,11
Wabtec Corp	96.669	USD	5.861.531	5.873.183	0,81
Waste Management Inc	84.614	USD	6.764.557	8.621.793	1,18
Totale Stati Uniti d'America			**283.551.344**	**406.684.096**	**55,87**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**529.072.114**	**697.865.228**	**95,86**
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI[1,2]	273.259	EUR	2.710.881	2.729.157	0,37
Totale Spagna			**2.710.881**	**2.729.157**	**0,37**
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			**2.710.881**	**2.729.157**	**0,37**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**531.782.995**	**700.594.385**	**96,23**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.
[2] OICVM.

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
TOTALE INVESTIMENTI	**531.782.995**	**700.594.385**	**96,23**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO		**27.435.885**	**3,77**
TOTALE ATTIVO NETTO		**728.030.270**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	700.594.385	94,21
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	41.707.050	5,61
ALTRE ATTIVITÀ	1.315.189	0,18
TOTALE	**743.616.624**	**100,00**

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

	% attivo netto
Vendite al dettaglio	16,97
Società immobiliari	11,28
Tecnologia aerospaziale	9,22
Prodotti chimici	6,10
Meccanica, macchinari	6,07
Holding e società finanziarie	5,48
Tessile	4,90
Trasporti	4,71
Elettronica e attrezzature elettriche	3,96
Tempo libero	3,44
Industria automobilistica	3,09
Costruzioni, materiale da costruzione	3,08
Imballaggio e container	2,54
Divulgazione dell'informazione	2,41
Software Internet	2,32
Pneumatici e gomma	1,81
Metalli non ferrosi	1,46
Imprese commerciali	1,45
Prodotti forestali e industria cartaria	1,20
Servizi ambientali e riciclaggio	1,18
Miniere, industria pesante	1,02
Arte grafica, pubblicazioni	0,91
Semiconduttori elettronici	0,73
Fondi di investimento	0,37
Altri servizi	0,29
Beni di consumo	0,18
Servizi pubblici	0,06
TOTALE INVESTIMENTI	**96,23**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**3,77**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BELGIO					
UCB SA	66.594	EUR	4.817.732	4.781.449	0,77
Totale Belgio			**4.817.732**	**4.781.449**	**0,77**
BERMUDA					
Myovant Sciences Ltd	104.129	USD	866.665	846.331	0,14
Totale Bermuda			**866.665**	**846.331**	**0,14**
ISOLE CAYMAN					
BeiGene Ltd	3.472	USD	420.967	383.772	0,06
Totale Isole Cayman			**420.967**	**383.772**	**0,06**
CINA					
China Longyuan Power Group Corp Ltd	16.303.098	HKD	10.112.691	9.140.551	1,48
WuXi AppTec Co Ltd	1.076.040	HKD	7.413.071	8.364.982	1,35
Totale Cina			**17.525.762**	**17.505.533**	**2,83**
DANIMARCA					
Genmab A/S	4.832	DKK	589.595	743.533	0,12
Zealand Pharma A/S	23.118	USD	260.715	429.071	0,07
Totale Danimarca			**850.310**	**1.172.604**	**0,19**
FRANCIA					
Pernod Ricard SA	59.150	EUR	7.576.997	9.546.810	1,54
Totale Francia			**7.576.997**	**9.546.810**	**1,54**
GERMANIA					
E.ON SE	1.685.078	EUR	16.264.324	16.090.810	2,61
Totale Germania			**16.264.324**	**16.090.810**	**2,61**
IRLANDA					
Allergan Plc	143.018	USD	18.240.998	20.884.389	3,38
Totale Irlanda			**18.240.998**	**20.884.389**	**3,38**
ISRAELE					
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	527.148	USD	8.669.056	4.210.321	0,68
Totale Israele			**8.669.056**	**4.210.321**	**0,68**

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GIAPPONE					
Asahi Intecc Co Ltd	27.300	JPY	575.810	573.522	0,09
Daiichi Sankyo Co Ltd	47.800	JPY	2.343.084	2.198.759	0,36
Eisai Co Ltd	236.764	JPY	17.456.661	11.984.675	1,94
Ono Pharmaceutical Co Ltd	425.658	JPY	8.433.957	6.616.382	1,07
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	138.563	JPY	4.652.386	4.308.748	0,70
Totale Giappone			**33.461.898**	**25.682.086**	**4,16**
PAESI BASSI					
Heineken NV	206.654	EUR	17.015.660	20.016.506	3,24
Koninklijke Philips NV	306.311	EUR	9.803.311	11.639.818	1,88
Mylan NV	92.321	USD	2.390.286	1.540.511	0,25
Totale Paesi Bassi			**29.209.257**	**33.196.835**	**5,37**
SPAGNA					
Iberdrola SA	3.156.107	EUR	20.035.459	27.697.995	4,48
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	29.747	EUR	515.392	597.915	0,10
Totale Spagna			**20.550.851**	**28.295.910**	**4,58**
SVIZZERA					
Alcon Inc	50.541	CHF	-	2.673.472	0,43
Lonza Group AG	4.467	CHF	1.067.507	1.304.868	0,21
Nestle SA	650.288	CHF	42.365.027	58.848.201	9,52
Novartis AG	252.707	CHF	15.284.943	20.287.708	3,28
ObsEva SA	152.772	USD	1.945.441	1.451.324	0,24
Totale Svizzera			**60.662.918**	**84.565.573**	**13,68**
REGNO UNITO					
AstraZeneca Plc	400.192	GBP	25.109.831	28.599.271	4,63
Diageo Plc	564.708	GBP	16.194.490	21.213.935	3,43
Georgia Healthcare Group Plc	477.009	GBP	1.176.406	1.289.836	0,21
Hikma Pharmaceuticals Plc	88.525	GBP	1.745.174	1.701.271	0,28
NMC Health Plc	348.622	GBP	11.559.970	9.333.471	1,51
Smith & Nephew Plc	422.657	GBP	6.520.758	7.978.869	1,29
Totale Regno Unito			**62.306.629**	**70.116.653**	**11,35**
STATI UNITI D'AMERICA					
Abbott Laboratories	280.559	USD	15.958.508	20.653.545	3,34
Alder Biopharmaceuticals Inc	58.564	USD	571.065	582.111	0,09
Anthem Inc	70.513	USD	19.088.542	17.517.070	2,83
Assembly Biosciences Inc	16.459	USD	362.484	200.661	0,03
Bluebird Bio Inc	16.397	USD	1.695.192	1.787.033	0,29
Boston Scientific Corp	472.711	USD	13.204.607	17.434.817	2,82
Bristol-Myers Squibb Co	584.162	USD	25.288.757	23.174.303	3,75
Coca-Cola Co	707.115	USD	29.706.418	31.771.505	5,14
Danaher Corp	133.418	USD	11.355.115	16.662.434	2,70
Dermira Inc	144.111	USD	1.410.755	1.138.336	0,18
Edison International	281.573	USD	14.183.833	16.128.807	2,61
Elanco Animal Health Inc	50.581	USD	1.475.845	1.524.304	0,25
HCA Healthcare Inc	109.433	USD	11.402.545	12.908.445	2,09
Incyte Corp	48.094	USD	2.848.664	3.584.047	0,58
Medicines Co	29.269	USD	849.011	916.032	0,15

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Momenta Pharmaceuticals Inc	56.695	USD	561.272	616.396	0,10
Nektar Therapeutics	72.108	USD	2.696.471	2.199.679	0,36
NextEra Energy Inc	90.230	USD	12.511.475	16.234.812	2,63
PG&E Corp	108.283	USD	1.652.870	2.281.196	0,37
Philip Morris International Inc	322.541	USD	22.716.969	22.107.046	3,58
Portola Pharmaceuticals Inc	23.239	USD	569.949	545.586	0,09
Procter & Gamble Co	356.867	USD	29.923.724	34.460.888	5,58
Radius Health Inc	21.739	USD	303.936	454.533	0,07
Revance Therapeutics Inc	51.017	USD	916.524	566.781	0,09
Thermo Fisher Scientific Inc	67.316	USD	10.664.740	17.394.926	2,81
Vertex Pharmaceuticals Inc	17.913	USD	1.220.099	2.813.831	0,46
Totale Stati Uniti d'America			**233.139.370**	**265.659.124**	**42,99**
ISOLE VERGINI					
Biohaven Pharmaceutical Holding Co Ltd	57.736	USD	2.038.226	2.158.910	0,35
Totale Isole Vergini			**2.038.226**	**2.158.910**	**0,35**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**516.601.960**	**585.097.110**	**94,68**
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI[1,2]	445.312	EUR	4.417.752	4.447.523	0,72
Totale Spagna			**4.417.752**	**4.447.523**	**0,72**
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			**4.417.752**	**4.447.523**	**0,72**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**521.019.712**	**589.544.633**	**95,40**
TOTALE INVESTIMENTI			**521.019.712**	**589.544.633**	**95,40**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**28.431.294**	**4,60**
TOTALE ATTIVO NETTO				**617.975.927**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	589.544.633	93,79
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	37.748.448	6,00
ALTRE ATTIVITÀ	1.346.591	0,21
TOTALE	**628.639.672**	**100,00**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.
[2] OICVM.

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

	% attivo netto
Farmaceutici e cosmetici	29,48
Alimentari e distillerie	14,66
Servizi pubblici	14,18
Tabacco e liquori	11,79
Educazione sanitaria e servizi sociali	8,36
Beni di consumo	5,58
Semiconduttori elettronici	4,69
Meccanica, macchinari	2,70
Biotecnologia	2,67
Fondi di investimento	0,72
Holding e società finanziarie	0,36
Prodotti chimici	0,21
TOTALE INVESTIMENTI	**95,40**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**4,60**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	250.207	AUD	3.948.044	4.374.454	0,97
National Australia Bank Ltd	223.654	AUD	4.404.865	3.685.636	0,82
Totale Australia			**8.352.909**	**8.060.090**	**1,79**
BELGIO					
Ageas	120.000	EUR	5.361.406	5.450.400	1,21
KBC Group NV	250.075	EUR	15.655.729	14.359.307	3,18
Totale Belgio			**21.017.135**	**19.809.707**	**4,39**
BRASILE					
BRF SA	500.000	USD	3.228.386	3.302.986	0,73
Itau Unibanco Holding SA	1.000.000	USD	7.513.082	8.268.461	1,83
Totale Brasile			**10.741.468**	**11.571.447**	**2,56**
CANADA					
Bank of Nova Scotia	102.659	CAD	3.839.683	4.886.846	1,08
Royal Bank of Canada	126.185	CAD	4.505.615	8.755.398	1,94
Toronto-Dominion Bank	98.785	CAD	2.623.911	5.042.959	1,12
Totale Canada			**10.969.209**	**18.685.203**	**4,14**
CINA					
China Construction Bank Corp	20.000.000	HKD	14.134.067	15.041.091	3,33
Totale Cina			**14.134.067**	**15.041.091**	**3,33**
FRANCIA					
AXA SA	750.000	EUR	16.492.702	17.250.000	3,82
BNP Paribas SA	300.000	EUR	13.159.584	12.433.500	2,75
Societe Generale SA	100.000	EUR	2.164.620	2.199.000	0,49
Totale Francia			**31.816.906**	**31.882.500**	**7,06**
GERMANIA					
Allianz SE	40.000	EUR	8.173.419	8.426.000	1,86
Commerzbank AG	1.000.000	EUR	6.210.463	6.200.000	1,37
Deutsche Boerse AG	7.297	EUR	405.643	901.180	0,20
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	30.000	EUR	6.617.963	6.624.000	1,47
Totale Germania			**21.407.488**	**22.151.180**	**4,90**
HONG KONG					
AIA Group Ltd	1.068.799	HKD	6.234.939	10.131.669	2,24
Hang Seng Bank Ltd	213.048	HKD	3.792.033	4.729.958	1,05
Totale Hong Kong			**10.026.972**	**14.861.627**	**3,29**

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ITALIA					
Credito Valtellinese SpA	77.697.900	EUR	7.770.015	4.413.241	0,98
Illimity Bank SpA	270.000	EUR	2.700.000	2.392.200	0,53
Intesa Sanpaolo SpA	5.450.000	EUR	10.968.839	10.238.370	2,25
NET Insurance SpA	639.300	EUR	3.000.000	2.825.706	0,63
Right Illimity Bank SpA	135.000	EUR	-	235.980	0,05
Totale Italia			**24.438.854**	**20.105.497**	**4,44**
GIAPPONE					
Dai-ichi Life Holdings Inc	727.941	JPY	10.803.246	9.577.233	2,12
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2.143.435	JPY	11.513.529	8.956.928	1,98
Mizuho Financial Group Inc	2.028.165	JPY	3.611.178	2.587.266	0,57
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	281.966	JPY	10.722.561	8.754.192	1,94
T&D Holdings Inc	902.272	JPY	11.467.656	8.722.709	1,93
Totale Giappone			**48.118.170**	**38.598.328**	**8,54**
PAESI BASSI					
ING Groep NV	1.600.000	EUR	16.586.878	16.297.600	3,60
Totale Paesi Bassi			**16.586.878**	**16.297.600**	**3,60**
PORTOGALLO					
Banco Espirito Santo SA[1]	72.000	EUR	35.593	-	-
Totale Portogallo			**35.593**	**-**	**-**
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd	397.048	SGD	4.320.357	6.669.029	1,48
Totale Singapore			**4.320.357**	**6.669.029**	**1,48**
SPAGNA					
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.690.000	EUR	8.794.465	8.286.070	1,83
Banco de Sabadell SA	7.500.000	EUR	7.588.826	6.750.000	1,49
Banco Santander SA	2.800.000	EUR	11.945.743	11.300.800	2,50
Totale Spagna			**28.329.034**	**26.336.870**	**5,82**
SVIZZERA					
Zurich Insurance Group AG	19.000	CHF	5.014.321	5.803.201	1,28
Totale Svizzera			**5.014.321**	**5.803.201**	**1,28**
REGNO UNITO					
HSBC Holdings Plc	1.452.433	GBP	11.430.990	10.604.765	2,35
Totale Regno Unito			**11.430.990**	**10.604.765**	**2,35**
STATI UNITI D'AMERICA					
Allstate Corp	35.603	USD	2.128.774	3.136.108	0,69
American Express Co	75.000	USD	6.437.945	8.176.540	1,81
Bank of America Corp	842.446	USD	18.566.977	20.904.606	4,61

[1] Ha cessato la negoziazione e continua a essere valutato a zero.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Bank of New York Mellon Corp	78.307	USD	2.226.196	2.988.733	0,66
Berkshire Hathaway Inc Shs B	105.573	USD	9.411.151	19.689.130	4,36
BlackRock Inc	10.348	USD	1.754.430	4.227.857	0,93
Citigroup Inc	314.691	USD	17.598.942	18.864.575	4,17
Comerica Inc	53.108	USD	3.108.699	3.334.053	0,74
Goldman Sachs Group Inc	29.834	USD	3.619.347	5.230.693	1,16
JPMorgan Chase & Co	290.484	USD	19.324.492	27.810.421	6,15
Lincoln National Corp	244.000	USD	13.034.738	13.523.719	2,99
Mastercard Inc	20.000	USD	4.641.437	4.593.394	1,02
Morgan Stanley	119.293	USD	3.323.864	4.563.533	1,01
PNC Financial Services Group Inc	41.218	USD	2.536.311	4.882.276	1,08
Prudential Financial Inc	50.000	USD	4.618.649	4.364.252	0,96
S&P Global Inc	24.202	USD	2.597.638	4.832.310	1,07
Voya Financial Inc	164.042	USD	7.108.794	7.828.015	1,73
Wells Fargo & Co	273.333	USD	12.102.188	11.129.511	2,46
Totale Stati Uniti d'America			**134.140.572**	**170.079.726**	**37,60**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**400.880.923**	**436.557.861**	**96,57**
2) TITOLI QUOTATI: WARRANT					
ITALIA					
NET Insurance SpA %	127.860	EUR	3	121.467	0,03
Totale Italia			**3**	**121.467**	**0,03**
TOTALE TITOLI QUOTATI: WARRANT			**3**	**121.467**	**0,03**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**400.880.926**	**436.679.328**	**96,60**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
MALTA					
BGP Holdings Plc[1]	1.331.327	EUR	-	-	-
Totale Malta			**-**	**-**	**-**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			**-**	**-**	**-**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**-**	**-**	**-**
TOTALE INVESTIMENTI			**400.880.926**	**436.679.328**	**96,60**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**15.348.051**	**3,40**
TOTALE ATTIVO NETTO				**452.027.379**	**100,00**

[1] Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	436.679.328	95,35
ALTRI VALORI MOBILIARI	-	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	19.014.178	4,15
ALTRE ATTIVITÀ	2.299.162	0,50
TOTALE	**457.992.668**	**100,00**

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

	% attivo netto
Banche e istituti finanziari	59,21
Assicurazioni	18,09
Holding e società finanziarie	17,50
Arte grafica, pubblicazioni	1,07
Agricoltura e pesca	0,73
TOTALE INVESTIMENTI	**96,60**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**3,40**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BERMUDA					
Marvell Technology Group Ltd	2.110.214	USD	35.941.889	44.344.472	5,81
Totale Bermuda			**35.941.889**	**44.344.472**	**5,81**
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	75.637	USD	11.117.947	11.370.333	1,49
Meituan Dianping	921.916	HKD	5.418.969	7.109.758	0,93
Tencent Holdings Ltd	256.800	HKD	10.274.302	10.199.913	1,34
Totale Isole Cayman			**26.811.218**	**28.680.004**	**3,76**
CINA					
China Tower Corp Ltd	51.776.000	HKD	7.662.096	12.124.524	1,59
Totale Cina			**7.662.096**	**12.124.524**	**1,59**
GIAPPONE					
Nexon Co Ltd	907.300	JPY	9.505.237	11.389.012	1,49
Totale Giappone			**9.505.237**	**11.389.012**	**1,49**
LUSSEMBURGO					
Millicom International Cellular SA	315.477	SEK	16.792.684	15.537.779	2,04
Spotify Technology SA	28.420	USD	3.368.429	3.581.092	0,47
Totale Lussemburgo			**20.161.113**	**19.118.871**	**2,51**
PAESI BASSI					
Yandex NV	304.046	USD	7.702.214	10.387.603	1,36
Totale Paesi Bassi			**7.702.214**	**10.387.603**	**1,36**
SINGAPORE					
Flex Ltd	2.300.629	USD	17.196.989	19.103.609	2,50
Totale Singapore			**17.196.989**	**19.103.609**	**2,50**
REGNO UNITO					
Trainline Plc	251.558	GBP	987.394	1.150.054	0,15
Totale Regno Unito			**987.394**	**1.150.054**	**0,15**
STATI UNITI D'AMERICA					
Advanced Micro Devices Inc	875.221	USD	17.388.846	23.665.649	3,10
Alphabet Inc Shs C	13.386	USD	9.814.789	12.669.631	1,66
Amazon.com Inc	27.664	USD	41.917.998	46.338.569	6,08
Apple Inc	230.728	USD	39.830.847	40.537.987	5,31
Coherent Inc	84.233	USD	10.802.853	10.057.428	1,32

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Comcast Corp	282.917	USD	9.309.612	10.452.139	1,37
CommScope Holding Co Inc	671.712	USD	10.686.435	8.915.982	1,17
Electronic Arts Inc	81.989	USD	6.974.766	7.149.923	0,94
Expedia Group Inc	65.481	USD	6.810.445	7.495.885	0,98
Facebook Inc	234.991	USD	28.645.016	39.170.334	5,14
Fidelity National Information Services Inc	73.101	USD	7.405.818	7.802.327	1,02
First Solar Inc	251.716	USD	12.226.732	14.496.061	1,90
FleetCor Technologies Inc	54.302	USD	10.433.353	13.336.554	1,75
FormFactor Inc	327.990	USD	4.404.266	4.440.134	0,58
Global Payments Inc	178.375	USD	19.996.061	25.062.092	3,29
GoDaddy Inc	106.165	USD	5.996.749	6.511.752	0,85
Guidewire Software Inc	137.570	USD	11.350.810	12.125.183	1,59
KLA-Tencor Corp	35.293	USD	3.100.664	3.655.186	0,48
L3Harris Technologies Inc	126.761	USD	16.452.404	21.125.161	2,77
Lattice Semiconductor Corp	627.188	USD	5.410.986	7.740.201	1,01
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	230.110	USD	6.486.039	7.331.296	0,96
Lumentum Holdings Inc	432.926	USD	20.153.826	19.965.968	2,62
MercadoLibre Inc	6.981	USD	3.596.674	3.749.912	0,49
Micron Technology Inc	109.416	USD	3.663.812	3.664.043	0,48
Microsoft Corp	403.692	USD	23.991.009	47.636.259	6,25
Motorola Solutions Inc	72.006	USD	8.400.872	10.425.463	1,37
Netflix Inc	65.072	USD	15.314.316	21.179.524	2,78
PayPal Holdings Inc	177.180	USD	12.034.357	17.715.662	2,32
salesforce.com inc	85.929	USD	8.030.841	11.389.929	1,49
ServiceNow Inc	43.134	USD	6.185.003	10.567.138	1,39
Splunk Inc	99.693	USD	10.425.975	10.894.015	1,43
SVMK Inc	195.974	USD	2.636.505	2.747.790	0,36
Total System Services Inc	102.528	USD	7.541.256	11.563.654	1,52
Verizon Communications Inc	136.556	USD	7.203.736	6.876.748	0,90
Visa Inc	51.335	USD	2.260.372	7.731.972	1,01
VMware Inc	27.226	USD	3.601.868	4.111.022	0,54
Western Digital Corp	603.820	USD	23.859.194	23.662.032	3,10
Workday Inc	100.382	USD	14.945.302	18.212.421	2,39
Zebra Technologies Corp	42.567	USD	6.507.081	7.774.276	1,02
Totale Stati Uniti d'America			**465.797.488**	**569.947.302**	**74,73**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**591.765.638**	**716.245.451**	**93,90**
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI[1,2]	279.031	EUR	2.768.141	2.786.804	0,37
Totale Spagna			**2.768.141**	**2.786.804**	**0,37**
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			**2.768.141**	**2.786.804**	**0,37**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**594.533.779**	**719.032.255**	**94,27**
TOTALE INVESTIMENTI			**594.533.779**	**719.032.255**	**94,27**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**43.701.821**	**5,73**
TOTALE ATTIVO NETTO				**762.734.076**	**100,00**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.
[2] OICVM.

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	719.032.255	92,57
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	38.360.988	4,94
ALTRE ATTIVITÀ	19.336.531	2,49
TOTALE	**776.729.774**	**100,00**

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

	% attivo netto
Software Internet	38,04
Semiconduttori elettronici	14,38
Divulgazione dell'informazione	8,67
Attrezzature da ufficio, computer	8,41
Holding e società finanziarie	6,58
Vendite al dettaglio	6,08
Elettronica e attrezzature elettriche	3,82
Arte grafica, pubblicazioni	3,67
Altri servizi	2,50
Banche e istituti finanziari	1,75
Fondi di investimento	0,37
TOTALE INVESTIMENTI	**94,27**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**5,73**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Origin Energy Finance Ltd 2.5% 23/10/2020 EMTN	2.000.000	EUR	2.084.000	2.066.000	0,24
Origin Energy Finance Ltd 2.875% 11/10/2019 EMTN	3.000.000	EUR	3.106.740	3.025.200	0,35
Totale Australia			**5.190.740**	**5.091.200**	**0,59**
REPUBBLICA CECA					
CEZ AS 4.5% 29/06/2020 EMTN	2.000.000	EUR	2.175.000	2.090.600	0,24
Totale Repubblica Ceca			**2.175.000**	**2.090.600**	**0,24**
DANIMARCA					
ISS Global A/S 1.125% 09/01/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.038.980	5.017.000	0,58
Totale Danimarca			**5.038.980**	**5.017.000**	**0,58**
FRANCIA					
Arkema SA 3.85% 30/04/2020	5.000.000	EUR	5.194.800	5.162.000	0,60
Auchan Holding SADIR 0% 01/02/2020 EMTN	10.000.000	EUR	9.993.500	9.988.000	1,15
Capgemini SE 1.75% 01/07/2020	5.000.000	EUR	5.093.000	5.070.000	0,59
Engie SA 1.375% 19/05/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.127.050	5.070.000	0,59
Italcementi Finance SA 5.375% 19/03/2020 EMTN	4.892.000	EUR	5.412.620	5.069.580	0,59
RCI Banque SA 0.375% 10/07/2019 EMTN	6.923.000	EUR	6.944.756	6.923.692	0,80
RCI Banque SA 1.125% 30/09/2019 EMTN	2.000.000	EUR	2.038.800	2.006.200	0,23
Vivendi SA 4.875% 02/12/2019 EMTN	3.000.000	EUR	3.201.000	3.064.200	0,35
Totale Francia			**43.005.526**	**42.353.672**	**4,90**
GERMANIA					
Continental AG 3.125% 09/09/2020 EMTN	3.000.000	EUR	3.196.680	3.118.800	0,36
Daimler AG 0.5% 09/09/2019 EMTN	3.000.000	EUR	3.021.960	3.004.500	0,35
Deutsche Bank AG 0.18% 07/12/2020 EMTN	5.000.000	EUR	4.950.000	4.938.500	0,57
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.039.500	5.034.500	0,58
Deutsche Pfandbriefbank AG 0.875% 29/01/2021 EMTN	2.200.000	EUR	2.205.478	2.215.180	0,26
Deutsche Pfandbriefbank AG 1.5% 17/09/2019 EMTN	4.784.000	EUR	4.910.267	4.798.352	0,55
DVB Bank SE 1% 29/07/2019 EMTN	5.900.000	EUR	5.997.127	5.904.720	0,68
Eurogrid GmbH 3.875% 22/10/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.309.750	5.266.000	0,61
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/07/2020	12.000.000	EUR	12.451.400	12.354.000	1,43
Knorr-Bremse AG 0.5% 08/12/2021 EMTN	5.200.000	EUR	5.260.840	5.264.480	0,61
Merck Financial Services GmbH 0.75% 02/09/2019 EMTN	5.000.000	EUR	5.017.000	5.008.500	0,58
Volkswagen Financial Services AG 0.25% 16/10/2020 EMTN	7.850.000	EUR	7.865.165	7.872.765	0,91
Volkswagen Leasing GmbH 0.25% 05/10/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.011.480	5.015.000	0,58
Volkswagen Leasing GmbH 0.75% 11/08/2020 EMTN	3.952.000	EUR	4.002.230	3.984.011	0,46
Totale Germania			**74.238.877**	**73.779.308**	**8,53**
ISLANDA					
Arion Banki HF 0.75% 29/06/2020 EMTN	7.088.000	EUR	7.099.719	7.140.451	0,82
Islandsbanki HF 1.75% 07/09/2020	856.000	EUR	876.553	874.318	0,10
Totale Islanda			**7.976.272**	**8.014.769**	**0,92**

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 2.875% 08/07/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.290.000	5.276.500	0,61
Totale Indonesia			**5.290.000**	**5.276.500**	**0,61**
IRLANDA					
Allied Irish Banks Plc 1.375% 16/03/2020 EMTN	3.000.000	EUR	3.072.000	3.031.200	0,35
Bank of Ireland 1.25% 09/04/2020 EMTN	3.000.000	EUR	3.044.400	3.031.500	0,35
CRH Finland Services OYJ 2.75% 15/10/2020 EMTN	7.000.000	EUR	7.279.740	7.210.000	0,83
FCA Bank SpA 1.25% 21/01/2021 EMTN	3.000.000	EUR	3.080.400	3.054.000	0,35
FCA Bank SpA 1.375% 17/04/2020 EMTN	2.000.000	EUR	2.028.000	2.022.600	0,23
FCA Bank SpA 2% 23/10/2019 EMTN	6.255.000	EUR	6.443.307	6.296.283	0,73
GE Capital European Funding Unlimited Co 0.069% 21/01/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.004.000	4.993.000	0,58
GE Capital European Funding Unlimited Co 2.25% 20/07/2020 EMTN	3.000.000	EUR	3.088.230	3.071.400	0,35
Totale Irlanda			**33.040.077**	**32.709.983**	**3,77**
ITALIA					
Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova SpA 2.375% 20/03/2020	2.500.000	EUR	2.553.300	2.529.250	0,29
Eni SpA 4.125% 16/09/2019	7.500.000	EUR	7.941.600	7.569.000	0,87
Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 14/01/2020 EMTN	10.000.000	EUR	10.087.900	10.062.000	1,16
Intesa Sanpaolo SpA 4.125% 14/04/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.179.750	5.160.500	0,60
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/03/2020	10.000.000	EUR	9.997.000	10.002.632	1,16
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2020	10.000.000	EUR	9.999.992	10.003.992	1,16
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/04/2020	21.500.000	EUR	21.487.022	21.495.055	2,48
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2020	15.000.000	EUR	14.990.790	15.003.000	1,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/10/2019	15.000.000	EUR	15.008.276	15.006.000	1,73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.2% 15/10/2020	10.500.000	EUR	10.355.310	10.522.365	1,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 15/06/2020	6.000.000	EUR	6.006.862	6.021.600	0,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 01/11/2020	28.500.000	EUR	28.569.620	28.729.425	3,32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.7% 01/05/2020	10.000.000	EUR	9.713.800	10.058.000	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.05% 01/12/2019	21.000.000	EUR	20.970.900	21.096.600	2,44
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.5% 01/08/2019	10.000.000	EUR	10.047.950	10.014.200	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/09/2020	34.500.000	EUR	36.340.385	36.102.870	4,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/03/2020	17.500.000	EUR	18.232.530	17.998.925	2,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/09/2019	26.500.000	EUR	28.068.230	26.695.835	3,08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/02/2020	20.000.000	EUR	20.885.750	20.534.400	2,37
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/03/2020	10.000.000	EUR	9.994.800	9.997.800	1,15
RAI-Radiotelevisione Italiana SpA 1.5% 28/05/2020	5.000.000	EUR	5.067.500	5.053.000	0,58
Snam SpA 0% 25/10/2020 EMTN	5.000.000	EUR	4.995.000	5.006.500	0,58
Totale Italia			**306.494.267**	**304.662.949**	**35,19**
GIAPPONE					
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 0.375% 21/11/2020	10.000.000	EUR	10.010.770	10.066.000	1,16
Totale Giappone			**10.010.770**	**10.066.000**	**1,16**
LUSSEMBURGO					
Allergan Funding SCS 0.039% 15/11/2020	10.000.000	EUR	9.999.000	9.992.000	1,15
ArcelorMittal 2.875% 06/07/2020 EMTN	3.500.000	EUR	3.696.150	3.600.100	0,42
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	9.000.000	EUR	9.201.395	9.144.900	1,06
Glencore Finance Europe Ltd 2.75% 01/04/2021 EMTN	7.000.000	EUR	7.336.000	7.277.200	0,84
Glencore Finance Europe Ltd 3.375% 30/09/2020 EMTN	1.000.000	EUR	1.047.800	1.042.300	0,12

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 3.25% 21/10/2020	3.000.000	EUR	3.149.400	3.129.600	0,36
HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 8.5% 31/10/2019	4.990.000	EUR	6.124.681	5.132.215	0,59
Holcim US Finance Sarl & Cie SCS 2.625% 07/09/2020 EMTN	10.000.000	EUR	10.396.500	10.326.000	1,19
Pentair Finance Sarl 2.45% 17/09/2019	1.000.000	EUR	1.009.400	1.005.000	0,12
Totale Lussemburgo			**51.960.326**	**50.649.315**	**5,85**
MESSICO					
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.005.000	5.000.000	0,58
Totale Messico			**5.005.000**	**5.000.000**	**0,58**
PAESI BASSI					
BMW Finance NV 0.875% 17/11/2020 EMTN	8.000.000	EUR	8.110.400	8.111.200	0,94
Coca-Cola HBC Finance BV 2.375% 18/06/2020 EMTN	3.000.000	EUR	3.085.800	3.055.200	0,35
Cooperatieve Rabobank UA 3.75% 09/11/2020 EMTN	5.200.000	EUR	5.519.800	5.465.720	0,63
Heineken NV 2.125% 04/08/2020 EMTN	3.000.000	EUR	3.104.100	3.075.900	0,35
Mylan NV 0.189% 24/05/2020	3.284.000	EUR	3.288.510	3.275.462	0,38
NIBC Bank NV 2.25% 24/09/2019 EMTN	6.684.000	EUR	6.970.330	6.719.425	0,78
Nomura Europe Finance NV 1.125% 03/06/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.058.925	5.057.500	0,58
Repsol International Finance BV 2.625% 28/05/2020 EMTN	2.000.000	EUR	2.099.800	2.049.600	0,24
SPP Infrastructure Financing BV 3.75% 18/07/2020	3.000.000	EUR	3.252.000	3.115.800	0,36
Totale Paesi Bassi			**40.489.665**	**39.925.807**	**4,61**
NORVEGIA					
Santander Consumer Bank AS 0.25% 30/09/2019	5.000.000	EUR	5.005.484	5.005.500	0,58
Totale Norvegia			**5.005.484**	**5.005.500**	**0,58**
PANAMA					
Carnival Corp 1.125% 06/11/2019	2.000.000	EUR	2.029.760	2.008.800	0,23
Totale Panama			**2.029.760**	**2.008.800**	**0,23**
PORTOGALLO					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.8% 15/06/2020	19.303.770	EUR	21.676.699	20.260.658	2,34
Totale Portogallo			**21.676.699**	**20.260.658**	**2,34**
SINGAPORE					
Bright Food Singapore Holdings Pte Ltd 1.125% 18/07/2020	2.500.000	EUR	2.506.750	2.516.750	0,29
Totale Singapore			**2.506.750**	**2.516.750**	**0,29**
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 2% 30/04/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.109.900	5.092.000	0,59
Totale Corea del Sud			**5.109.900**	**5.092.000**	**0,59**
SPAGNA					
Naturgy Capital Markets SA 4.5% 27/01/2020 EMTN	4.000.000	EUR	4.185.200	4.109.200	0,47
Telefonica Emisiones SA 4.693% 11/11/2019 EMTN	3.000.000	EUR	3.184.500	3.052.800	0,35
Telefonica Emisiones SA 4.71% 20/01/2020 EMTN	8.000.000	EUR	8.401.150	8.218.400	0,95
Totale Spagna			**15.770.850**	**15.380.400**	**1,77**

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SVEZIA					
Scania CV AB 0.028% 06/09/2019 EMTN	1.300.000	EUR	1.303.448	1.300.390	0,15
Scania CV AB 0.089% 19/10/2020 EMTN	2.500.000	EUR	2.506.350	2.501.250	0,29
Scania CV AB 0.089% 20/04/2020 EMTN	600.000	EUR	602.580	600.540	0,07
Volvo Treasury AB 0.07% 08/04/2021 EMTN	7.500.000	EUR	7.500.000	7.463.175	0,86
Totale Svezia			**11.912.378**	**11.865.355**	**1,37**
EMIRATI ARABI UNITI					
Industrial & Commercial Bank of China Ltd DIFC 0.287% 23/05/2020 EMTN	5.950.000	EUR	5.957.823	5.954.165	0,69
Totale Emirati Arabi Uniti			**5.957.823**	**5.954.165**	**0,69**
REGNO UNITO					
BAT International Finance Plc 4% 07/07/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.266.500	5.207.000	0,60
Credit Suisse AG 4.75% 05/08/2019 EMTN	3.000.000	EUR	3.221.100	3.014.700	0,35
Experian Finance Plc 4.75% 04/02/2020 EMTN	2.000.000	EUR	2.078.535	2.058.600	0,24
FCE Bank Plc 1.114% 13/05/2020 EMTN	392.000	EUR	400.702	395.567	0,05
FCE Bank Plc 1.528% 09/11/2020 EMTN	10.000.000	EUR	10.145.400	10.193.000	1,18
GlaxoSmithKline Capital Plc 0% 12/09/2020	5.000.000	EUR	4.994.100	5.007.000	0,58
GlaxoSmithKline Capital Plc 0.625% 02/12/2019 EMTN	5.000.000	EUR	5.060.360	5.016.500	0,58
Imperial Brands Finance Plc 5% 02/12/2019 EMTN	6.000.000	EUR	6.364.380	6.125.400	0,71
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	2.000.000	EUR	2.087.000	2.087.000	0,24
National Express Group Plc 0.089% 15/05/2020 EMTN	1.400.000	EUR	1.391.600	1.396.920	0,16
NatWest Markets Plc 0.107% 08/06/2020 EMTN	2.000.000	EUR	1.992.500	2.001.400	0,23
NatWest Markets Plc 5.5% 23/03/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.303.300	5.203.500	0,60
Royal Bank of Scotland Plc 5.375% 30/09/2019 EMTN	3.392.000	EUR	3.834.169	3.439.488	0,40
Santander UK Plc 0.875% 13/01/2020 EMTN	2.000.000	EUR	2.034.800	2.011.600	0,23
Santander UK Plc 0.875% 25/11/2020 EMTN	3.000.000	EUR	3.036.300	3.038.100	0,35
Santander UK Plc 2.625% 16/07/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.175.484	5.143.000	0,59
SSE Plc 2% 17/06/2020 EMTN	7.000.000	EUR	7.178.400	7.141.400	0,82
Totale Regno Unito			**69.564.630**	**68.480.175**	**7,91**
STATI UNITI D'AMERICA					
AT&T Inc 1.875% 04/12/2020	4.000.000	EUR	4.120.980	4.098.000	0,47
Bank of America Corp 0.188% 26/07/2019 EMTN	10.000.000	EUR	10.036.000	10.004.000	1,16
Cargill Inc 1.875% 04/09/2019 EMTN	3.000.000	EUR	3.067.380	3.011.700	0,35
Coca-Cola European Partners Plc 2% 05/12/2019	2.000.000	EUR	2.048.200	2.007.400	0,23
Goldman Sachs Group Inc 2.625% 19/08/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.199.900	5.155.000	0,59
Goldman Sachs Group Inc 5.125% 23/10/2019 EMTN	2.000.000	EUR	2.158.500	2.033.600	0,23
International Business Machines Corp 1.875% 06/11/2020	5.000.000	EUR	5.164.500	5.141.000	0,59
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	4.441.000	EUR	4.664.521	4.532.041	0,52
Prologis LP 1.375% 07/10/2020	6.000.000	EUR	6.117.400	6.091.200	0,70
Simon Property Group LP 2.375% 02/10/2020	4.000.000	EUR	4.154.790	4.100.400	0,47
Wells Fargo & Co 0.1% 02/06/2020 EMTN	1.000.000	EUR	1.002.000	1.002.500	0,12
Totale Stati Uniti d'America			**47.734.171**	**47.176.841**	**5,43**
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			**777.183.945**	**768.377.747**	**88,73**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**777.183.945**	**768.377.747**	**88,73**

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
STATI UNITI D'AMERICA					
General Electric Co 0% 28/05/2020	1.500.000	EUR	1.502.850	1.499.250	0,17
JPMorgan Chase Bank NA 0.405% 18/06/2021 EMTN	10.000.000	EUR	10.100.000	10.103.000	1,17
Totale Stati Uniti d'America			**11.602.850**	**11.602.250**	**1,34**
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			**11.602.850**	**11.602.250**	**1,34**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**11.602.850**	**11.602.250**	**1,34**
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
IRLANDA					
Johnson Controls International Plc 0% 04/12/2020	10.000.000	EUR	9.963.250	10.006.000	1,15
Totale Irlanda			**9.963.250**	**10.006.000**	**1,15**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			**9.963.250**	**10.006.000**	**1,15**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**9.963.250**	**10.006.000**	**1,15**
TOTALE INVESTIMENTI			**798.750.045**	**789.985.997**	**91,22**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**76.015.419**	**8,78**
TOTALE ATTIVO NETTO				**866.001.416**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	768.377.747	87,85
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	11.602.250	1,33
ALTRI VALORI MOBILIARI	10.006.000	1,14
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	71.516.422	8,18
ALTRE ATTIVITÀ	13.129.794	1,50
TOTALE	**874.632.213**	**100,00**

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	34,06
Banche e istituti finanziari	18,47
Holding e società finanziarie	16,33
Farmaceutici e cosmetici	2,97
Servizi pubblici	2,23
Petrolio	2,04
Divulgazione dell'informazione	1,77
Beni di consumo	1,50
Altri servizi	1,48
Costruzioni, materiale da costruzione	1,42
Vendite al dettaglio	1,39
Società immobiliari	1,17
Arte grafica, pubblicazioni	0,93
Industria automobilistica	0,86
Meccanica, macchinari	0,61
Prodotti chimici	0,60
Software Internet	0,59
Attrezzature da ufficio, computer	0,59
Trasporti	0,45
Miniere, industria pesante	0,42
Tabacco e liquori	0,35
Pneumatici e gomma	0,36
Tempo libero	0,23
Alimentari e distillerie	0,23
Elettronica e attrezzature elettriche	0,17
TOTALE INVESTIMENTI	**91,22**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**8,78**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) STRUMENTI FINANZIARI					
1) STRUMENTI FINANZIARI					
STATI UNITI D'AMERICA					
United States Treasury Bill 0% 02/01/2020	7.000.000	USD	6.146.716	6.093.685	8,76
United States Treasury Bill 0% 05/09/2019	5.500.000	USD	4.808.047	4.819.215	6,93
United States Treasury Bill 0% 05/12/2019	5.000.000	USD	4.385.384	4.359.516	6,27
United States Treasury Bill 0% 07/11/2019	5.000.000	USD	4.393.016	4.365.810	6,27
United States Treasury Bill 0% 10/10/2019	6.500.000	USD	5.644.850	5.684.669	8,17
United States Treasury Bill 0% 21/05/2020	7.100.000	USD	6.231.404	6.137.498	8,82
United States Treasury Bill 0% 23/04/2020	9.000.000	USD	7.886.354	7.790.395	11,20
United States Treasury Bill 0% 25/07/2019	7.200.000	USD	6.261.456	6.325.299	9,09
United States Treasury Bill 0% 26/03/2020	6.000.000	USD	5.242.534	5.198.047	7,47
United States Treasury Bill 0% 27/02/2020	5.000.000	USD	4.342.991	4.341.072	6,24
United States Treasury Bill 0% 29/08/2019	6.000.000	USD	5.279.310	5.259.599	7,56
Totale Stati Uniti d'America			**60.622.062**	**60.374.805**	**86,78**
TOTALE STRUMENTI FINANZIARI			**60.622.062**	**60.374.805**	**86,78**
TOTALE STRUMENTI FINANZIARI			**60.622.062**	**60.374.805**	**86,78**
TOTALE INVESTIMENTI			**60.622.062**	**60.374.805**	**86,78**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**9.199.092**	**13,22**
TOTALE ATTIVO NETTO				**69.573.897**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
STRUMENTI FINANZIARI	60.374.805	86,38
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	9.408.388	13,46
ALTRE ATTIVITÀ	108.686	0,16
TOTALE	**69.891.879**	**100,00**

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	86,78
TOTALE INVESTIMENTI	**86,78**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**13,22**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE EURO INCOME FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRIA					
Heta Asset Resolution AG 2.375% 13/12/2022	1.200.000	EUR	1.305.000	1.289.040	0,22
KA Finanz AG 0.375% 11/08/2020 EMTN	3.100.000	EUR	3.136.239	3.121.390	0,54
Republic of Austria Government Bond 3.9% 15/07/2020	6.150.000	EUR	6.530.378	6.430.071	1,11
Totale Austria			**10.971.617**	**10.840.501**	**1,87**
FINLANDIA					
Finland Government Bond 0.375% 15/09/2020	7.260.000	EUR	7.391.708	7.341.530	1,27
Finland Government Bond 3.5% 15/04/2021	2.800.000	EUR	3.118.353	3.006.948	0,52
Totale Finlandia			**10.510.061**	**10.348.478**	**1,79**
FRANCIA					
BNP Paribas SA 2.125% 23/01/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.057.760	1.080.500	0,19
BPCE SA 2.75% 30/11/2027 EMTN	1.000.000	EUR	1.041.500	1.076.700	0,19
BPCE SFH SA 3.75% 13/09/2021 EMTN	3.000.000	EUR	3.311.700	3.276.900	0,57
Caisse Centrale du Credit Immobilier de France SA 0.125% 01/03/2021 EMTN	7.200.000	EUR	7.250.544	7.262.640	1,25
Cie de Financement Foncier SA 3.5% 05/11/2020 EMTN	3.000.000	EUR	3.206.760	3.159.300	0,55
Cie de Financement Foncier SA 4.875% 25/05/2021 EMTN	3.000.000	EUR	3.374.670	3.304.200	0,57
Dexia Credit Local SA 0% 29/05/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.497.975	1.513.350	0,26
Dexia Credit Local SA 0.25% 02/06/2022 EMTN	7.100.000	EUR	7.152.680	7.224.960	1,25
Dexia Credit Local SA 2% 22/01/2021 EMTN	6.000.000	EUR	6.290.220	6.230.400	1,08
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021	10.560.000	EUR	10.675.180	10.677.216	1,84
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2022	8.000.000	EUR	8.105.900	8.142.400	1,41
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2020	7.000.000	EUR	7.103.536	7.038.500	1,22
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2021	9.050.000	EUR	9.155.349	9.165.840	1,58
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2021	5.400.000	EUR	5.768.913	5.765.629	1,00
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2029	7.062.500	EUR	7.723.984	7.822.051	1,35
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2036	3.200.000	EUR	3.683.994	3.686.790	0,64
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2020	8.900.000	EUR	9.076.813	9.011.250	1,56
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	1.200.000	EUR	1.331.054	1.383.060	0,24
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/10/2020	13.720.000	EUR	14.871.065	14.289.380	2,47
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2020	4.000.000	EUR	4.467.754	4.134.320	0,71
French Republic Government Bond OAT 3.75% 25/04/2021	7.330.000	EUR	8.218.424	7.923.364	1,37
Orange SA 0.5% 15/01/2022 EMTN	600.000	EUR	603.852	608.820	0,11
PSA Banque France SA 0.5% 12/04/2022 EMTN	400.000	EUR	399.752	403.120	0,07
Renault SA 1.25% 24/06/2025 EMTN	300.000	EUR	297.957	300.840	0,05
Totale Francia			**125.667.336**	**124.481.530**	**21,53**
GERMANIA					
Bundesobligation 0% 08/04/2022	2.800.000	EUR	2.855.860	2.859.248	0,49
Bundesobligation 0% 09/04/2021	5.520.000	EUR	5.593.842	5.589.828	0,97
Bundesobligation 0% 17/04/2020	8.000.000	EUR	8.145.061	8.042.240	1,39
Bundesobligation 0.25% 16/10/2020	9.810.000	EUR	10.060.143	9.929.976	1,71
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.25% 04/09/2020	8.050.000	EUR	8.701.208	8.331.670	1,44
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3% 04/07/2020	8.670.000	EUR	9.584.117	8.992.524	1,55

CHALLENGE EURO INCOME FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2021	5.000.000	EUR	5.550.250	5.403.550	0,93
Bundesschatzanweisungen 0% 12/03/2021	8.000.000	EUR	8.087.836	8.099.600	1,40
Erste Abwicklungsanstalt 0% 25/02/2021 EMTN	4.100.000	EUR	4.124.190	4.133.784	0,71
FMS Wertmanagement 3% 08/09/2021 EMTN	2.600.000	EUR	2.838.160	2.804.048	0,48
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2022 EMTN	11.300.000	EUR	11.405.762	11.484.190	1,98
Landesbank Hessen-Thueringen Girozentrale 0% 12/01/2022	2.800.000	EUR	2.806.692	2.828.000	0,49
Merck KGaA 1.625% 25/06/2079	400.000	EUR	397.420	399.800	0,07
Schaeffler AG 1.125% 26/03/2022 EMTN	300.000	EUR	299.262	306.930	0,05
State of North Rhine-Westphalia Germany 0.75% 16/08/2041 EMTN	1.727.000	EUR	1.592.717	1.714.220	0,30
Volkswagen Financial Services AG 0.625% 01/04/2022 EMTN	1.700.000	EUR	1.703.246	1.713.260	0,30
Totale Germania			**83.745.766**	**82.632.868**	**14,26**
ISLANDA					
Islandsbanki HF 1.125% 12/04/2022 EMTN	513.000	EUR	514.827	518.489	0,09
Islandsbanki HF 1.125% 19/01/2024 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.120	1.489.650	0,26
Totale Islanda			**1.996.947**	**2.008.139**	**0,35**
IRLANDA					
FCA Bank SpA 0.012% 17/06/2021 EMTN	1.000.000	EUR	977.493	993.500	0,17
FCA Bank SpA 0.625% 24/11/2022 EMTN	810.000	EUR	807.683	812.673	0,14
FCA Bank SpA 1.25% 21/06/2022 EMTN	1.020.000	EUR	1.017.317	1.043.868	0,18
German Postal Pensions Securitisation 2 Plc 4.375% 18/01/2022	1.000.000	EUR	1.127.900	1.120.700	0,19
German Postal Pensions Securitisation Plc 3.75% 18/01/2021	850.000	EUR	910.670	904.400	0,16
Ireland Government Bond 0.8% 15/03/2022	3.200.000	EUR	3.308.032	3.314.656	0,57
Ireland Government Bond 5% 18/10/2020	15.650.000	EUR	16.895.252	16.795.971	2,90
Totale Irlanda			**25.044.347**	**24.985.768**	**4,31**
ITALIA					
Acquirente Unico SpA 2.8% 20/02/2026	2.770.000	EUR	2.764.892	2.860.911	0,49
Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 04/03/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.032.629	3.046.800	0,53
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	1.500.000	EUR	1.550.250	1.552.350	0,27
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	26.900.000	EUR	26.558.318	26.797.780	4,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.950.000	EUR	5.702.511	5.751.258	0,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	8.150.000	EUR	7.959.264	8.171.190	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	7.000.000	EUR	6.974.590	7.019.600	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	10.900.000	EUR	11.000.752	11.080.940	1,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 26/11/2022	8.500.000	EUR	8.617.689	8.689.771	1,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 15/12/2021	10.000.000	EUR	10.339.800	10.382.100	1,79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	27.000.000	EUR	27.774.230	28.098.900	4,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	6.700.000	EUR	8.488.456	8.659.368	1,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	10.460.000	EUR	11.511.446	11.080.383	1,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	7.800.000	EUR	8.641.985	8.296.860	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	8.950.000	EUR	9.595.886	9.567.729	1,65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	4.290.000	EUR	4.657.590	4.931.999	0,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2021	14.300.000	EUR	15.387.528	15.612.740	2,70
Lanterna Srl 0.188% 28/10/2065	7.900.000	EUR	2.356.155	2.357.208	0,41
Marche Mutui Srl 0% 27/01/2064	2.000.000	EUR	418.989	419.020	0,07
Siena Mortgages 10-7 Srl 0.286% 22/11/2070	4.200.000	EUR	1.846.796	1.849.581	0,32
UniCredit SpA 1.25% 25/06/2025 EMTN	1.450.000	EUR	1.447.799	1.450.725	0,25
Unione di Banche Italiane SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	1.200.000	EUR	1.182.000	1.178.640	0,20
Totale Italia			**177.809.555**	**178.855.853**	**30,86**

CHALLENGE EURO INCOME FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GIAPPONE					
Sumitomo Mitsui Banking Corp 0.55% 06/11/2023 EMTN	100.000	EUR	101.507	102.640	0,02
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.125% 21/11/2022	1.350.000	EUR	1.360.852	1.394.685	0,24
Totale Giappone			**1.462.359**	**1.497.325**	**0,26**
LUSSEMBURGO					
European Stability Mechanism 0% 17/01/2022 EMTN	7.500.000	EUR	7.569.375	7.601.250	1,31
Glencore Finance Europe Ltd 1.25% 17/03/2021 EMTN	300.000	EUR	301.761	304.830	0,05
Glencore Finance Europe Ltd 1.625% 18/01/2022 EMTN	1.218.000	EUR	1.253.633	1.258.925	0,22
Medtronic Global Holdings SCA 0.375% 07/03/2023	900.000	EUR	897.156	909.450	0,16
Totale Lussemburgo			**10.021.925**	**10.074.455**	**1,74**
PAESI BASSI					
Delft 2017 BV 0.44% 17/01/2040	2.400.000	EUR	1.786.417	1.785.350	0,31
ING Bank NV 0% 08/04/2022 EMTN	1.400.000	EUR	1.398.068	1.402.520	0,24
Volkswagen International Finance NV 1.239% 16/11/2024	2.300.000	EUR	2.300.000	2.340.710	0,40
Volkswagen International Finance NV 2.7% / perpetual	1.500.000	EUR	1.501.700	1.514.400	0,26
Volkswagen International Finance NV 3.375% /perpetual	600.000	EUR	592.380	614.880	0,11
Totale Paesi Bassi			**7.578.565**	**7.657.860**	**1,32**
NUOVA ZELANDA					
Westpac Securities NZ Ltd 0.5% 29/09/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.046.988	5.053.000	0,87
Totale Nuova Zelanda			**5.046.988**	**5.053.000**	**0,87**
PORTOGALLO					
Banco Comercial Portugues SA 0.75% 31/05/2022	4.000.000	EUR	4.047.345	4.091.200	0,71
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.2% 17/10/2022	9.000.000	EUR	9.720.870	9.744.390	1,68
Tagus - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA 1.569% 12/05/2025	3.900.000	EUR	1.667.146	1.665.108	0,29
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta IV 2.423% 12/02/2021	3.900.000	EUR	1.678.613	1.668.968	0,29
Totale Portogallo			**17.113.974**	**17.169.666**	**2,97**
SPAGNA					
Adif - Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	6.500.000	EUR	6.897.585	6.906.900	1,19
Autonomous Community of Madrid Spain 3.875% 01/09/2022	2.500.000	EUR	2.823.375	2.818.875	0,49
Bankia SA 1.125% 05/08/2022	2.000.000	EUR	2.070.000	2.085.200	0,36
CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN	700.000	EUR	699.349	712.530	0,12
Caja Rural de Navarra SCC 0.5% 16/03/2022	1.000.000	EUR	1.015.892	1.018.900	0,18
Spain Government Bond 0.05% 31/01/2021	27.590.000	EUR	27.721.222	27.786.441	4,80
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	18.744.000	EUR	18.853.293	18.936.126	3,27
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	3.900.000	EUR	4.016.883	4.462.263	0,77
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	8.960.000	EUR	10.438.160	9.933.235	1,71
Spain Government Inflation Linked Bond 0.3% 30/11/2021	5.400.000	EUR	5.802.416	5.835.154	1,01
Telefonica Emisiones SA 1.957% 01/07/2039	400.000	EUR	400.000	400.520	0,07
Totale Spagna			**80.738.175**	**80.896.144**	**13,97**
SVEZIA					
Skandinaviska Enskilda Banken AB 4.125% 07/04/2021 EMTN	3.000.000	EUR	3.303.090	3.242.700	0,56
Totale Svezia			**3.303.090**	**3.242.700**	**0,56**

CHALLENGE EURO INCOME FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
REGNO UNITO					
NatWest Markets Plc 0.402% 18/06/2021 EMTN	1.200.000	EUR	1.200.000	1.201.440	0,21
Totale Regno Unito			**1.200.000**	**1.201.440**	**0,21**
STATI UNITI D'AMERICA					
Altria Group Inc 1% 15/02/2023	1.000.000	EUR	1.011.560	1.022.200	0,18
Capital One Financial Corp 0.8% 12/06/2024	700.000	EUR	699.587	703.920	0,12
Fidelity National Information Services Inc 0.125% 21/05/2021	700.000	EUR	699.272	702.590	0,12
Fidelity National Information Services Inc 0.75% 21/05/2023	900.000	EUR	900.000	916.650	0,16
Fiserv Inc 0.375% 01/07/2023	200.000	EUR	199.288	201.000	0,03
Totale Stati Uniti d'America			**3.509.707**	**3.546.360**	**0,61**
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			**565.720.412**	**564.492.087**	**97,48**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**565.720.412**	**564.492.087**	**97,48**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRIA					
OMV AG 0% 03/07/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.288.976	1.291.160	0,22
Totale Austria			**1.288.976**	**1.291.160**	**0,22**
ITALIA					
Sunrise SPV Z70 Srl 0.403% 27/05/2044	900.000	EUR	900.000	901.530	0,16
Totale Italia			**900.000**	**901.530**	**0,16**
LUSSEMBURGO					
Medtronic Global Holdings SCA 0.25% 02/07/2025 EMTN	400.000	EUR	397.488	397.480	0,07
Totale Lussemburgo			**397.488**	**397.480**	**0,07**
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			**2.586.464**	**2.590.170**	**0,45**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**2.586.464**	**2.590.170**	**0,45**
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
IRLANDA					
Jepson 2019 DAC 0.454% 24/11/2057	2.200.000	EUR	2.157.178	2.151.479	0,37
Mulcair Securities DAC 0.695% 24/04/2071	600.000	EUR	600.000	600.421	0,10
Totale Irlanda			**2.757.178**	**2.751.900**	**0,47**

CHALLENGE EURO INCOME FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
PORTOGALLO					
TAGUS - Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta VI 1.1% 13/02/2023	700.000	EUR	649.086	650.987	0,11
TAGUS-Sociedade de Titularizacao de Creditos SA/Volta V 0.85% 12/02/2022	700.000	EUR	467.343	464.416	0,08
Totale Portogallo			**1.116.429**	**1.115.403**	**0,19**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			**3.873.607**	**3.867.303**	**0,66**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**3.873.607**	**3.867.303**	**0,66**
TOTALE INVESTIMENTI			**572.180.483**	**570.949.560**	**98,59**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**8.184.252**	**1,41**
TOTALE ATTIVO NETTO				**579.133.812**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	564.492.087	96,49
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	2.590.170	0,44
ALTRI VALORI MOBILIARI	3.867.303	0,66
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	5.773.602	1,00
ALTRE ATTIVITÀ	8.274.893	1,41
TOTALE	**584.998.055**	**100,00**

CHALLENGE EURO INCOME FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	75,18
Banche e istituti finanziari	14,67
Holding e società finanziarie	3,18
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	2,04
Organismi sovranazionali	1,31
Farmaceutici e cosmetici	0,54
Servizi pubblici	0,49
Divulgazione dell'informazione	0,37
Software Internet	0,31
Petrolio	0,22
Tabacco e liquori	0,18
Industria automobilistica	0,10
TOTALE INVESTIMENTI	**98,59**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**1,41**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2020	3.300.000	AUD	2.065.453	2.053.886	0,98
National Australia Bank Ltd 0.875% 20/01/2022 EMTN	400.000	EUR	407.172	409.640	0,20
Suncorp-Metway Ltd 2.375% 09/11/2020 EMTN	400.000	USD	338.149	351.181	0,17
Transurban Finance Co Pty Ltd 2.5% 08/10/2020 EMTN	500.000	EUR	521.690	513.550	0,24
Westpac Banking Corp 3.65% 15/05/2023	400.000	USD	346.066	366.803	0,17
Totale Australia			**3.678.530**	**3.695.060**	**1,76**
AUSTRIA					
Raiffeisen Bank International AG 0.25% 05/07/2021 EMTN	400.000	EUR	399.656	401.560	0,19
Totale Austria			**399.656**	**401.560**	**0,19**
BELGIO					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.000.000	EUR	2.048.130	2.061.200	0,98
Totale Belgio			**2.048.130**	**2.061.200**	**0,98**
CANADA					
Canadian Government Bond 0.75% 01/03/2021	5.700.000	CAD	3.641.042	3.775.607	1,80
CDP Financial Inc 2.125% 11/06/2021	1.220.000	USD	1.085.977	1.075.287	0,51
Province of Alberta Canada 2.95% 23/01/2024	1.650.000	USD	1.441.320	1.507.112	0,72
Province of Ontario Canada 2.55% 12/02/2021	1.100.000	USD	937.466	976.197	0,47
Province of Quebec Canada 3.5% 29/07/2020	1.100.000	USD	958.584	982.322	0,47
Totale Canada			**8.064.389**	**8.316.525**	**3,97**
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd 2.8% 06/06/2023	400.000	USD	332.734	353.538	0,17
Baidu Inc 2.875% 06/07/2022	1.100.000	USD	915.292	970.682	0,46
Totale Isole Cayman			**1.248.026**	**1.324.220**	**0,63**
DANIMARCA					
Denmark Government Bond 0.25% 15/11/2020	4.300.000	DKK	588.900	583.491	0,28
Totale Danimarca			**588.900**	**583.491**	**0,28**
FRANCIA					
BNP Paribas SA 3.25% 03/03/2023	400.000	USD	339.367	361.736	0,17
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2020	9.000.000	EUR	9.124.443	9.110.430	4,34
Totale Francia			**9.463.810**	**9.472.166**	**4,51**
GERMANIA					
FMS Wertmanagement 1.75% 24/01/2020	2.200.000	USD	1.878.001	1.930.198	0,92

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 06/06/2022	2.000.000	AUD	1.284.713	1.286.917	0,61
Volkswagen Financial Services AG 0.625% 01/04/2022 EMTN	280.000	EUR	279.159	282.184	0,13
Volkswagen Leasing GmbH 0.25% 16/02/2021 EMTN	200.000	EUR	199.886	200.500	0,10
Totale Germania			**3.641.759**	**3.699.799**	**1,76**
HONG KONG					
Hong Kong Government International Bond 2.5% 28/05/2024	430.000	USD	383.575	386.143	0,18
Totale Hong Kong			**383.575**	**386.143**	**0,18**
ISLANDA					
Arion Banki HF 1.625% 01/12/2021 EMTN	900.000	EUR	920.367	915.480	0,44
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	300.000	EUR	299.670	302.310	0,14
Totale Islanda			**1.220.037**	**1.217.790**	**0,58**
IRLANDA					
ESB Finance DAC 3.494% 12/01/2024 EMTN	428.000	EUR	487.278	492.970	0,23
Totale Irlanda			**487.278**	**492.970**	**0,23**
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	12.600.000	EUR	12.000.987	12.552.120	5,98
Totale Italia			**12.000.987**	**12.552.120**	**5,98**
GIAPPONE					
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2020	1.554.000.000	JPY	12.014.398	12.718.997	6,06
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2021	2.500.000.000	JPY	19.919.571	20.529.244	9,78
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	664.000.000	JPY	5.394.919	5.476.629	2,61
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2019	1.123.000.000	JPY	8.675.504	9.177.466	4,37
Totale Giappone			**46.004.392**	**47.902.336**	**22,82**
LUSSEMBURGO					
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	2.730.000	EUR	2.760.967	2.791.698	1,33
Totale Lussemburgo			**2.760.967**	**2.791.698**	**1,33**
MESSICO					
America Movil SAB de CV 5% 30/03/2020	100.000	USD	88.702	89.642	0,04
Mexican Bonos 5% 11/12/2019	300.000	MXN	1.343.199	1.357.139	0,65
Mexican Bonos 7.25% 09/12/2021	400.000	MXN	1.797.227	1.817.226	0,87
Totale Messico			**3.229.128**	**3.264.007**	**1,56**
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV 2.65% 19/01/2021	400.000	USD	340.250	352.272	0,17
Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden NV 2.25% 21/10/2022	600.000	USD	533.969	533.896	0,25
Netherlands Government Bond 3.25% 15/07/2021	600.000	EUR	662.425	646.560	0,31

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Shell International Finance BV 1.875% 10/05/2021	600.000	USD	513.801	523.288	0,25
Vonovia Finance BV 3.625% 08/10/2021	300.000	EUR	330.540	325.440	0,16
Totale Paesi Bassi			**2.380.985**	**2.381.456**	**1,14**
NUOVA ZELANDA					
ASB Finance Ltd 0.5% 10/06/2022 EMTN	400.000	EUR	400.076	405.720	0,19
New Zealand Government Bond 2.75% 15/04/2025	3.070.000	NZD	1.931.074	1.954.981	0,93
New Zealand Government Bond 3% 15/04/2020	5.500.000	NZD	3.199.856	3.268.397	1,56
Totale Nuova Zelanda			**5.531.006**	**5.629.098**	**2,68**
NORVEGIA					
Norway Government Bond 3.75% 25/05/2021	3.300.000	NOK	372.606	356.938	0,17
Totale Norvegia			**372.606**	**356.938**	**0,17**
POLONIA					
Republic of Poland Government Bond 2.25% 25/04/2022	4.330.000	PLN	1.020.922	1.033.692	0,49
Republic of Poland Government International Bond 0.5% 20/12/2021 EMTN	900.000	EUR	918.000	915.660	0,44
Totale Polonia			**1.938.922**	**1.949.352**	**0,93**
COREA DEL SUD					
Korea International Bond 2% 19/06/2024	570.000	USD	499.312	498.853	0,24
Totale Corea del Sud			**499.312**	**498.853**	**0,24**
SPAGNA					
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 2.728% 05/06/2023	500.000	EUR	534.395	549.650	0,26
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.000.000	EUR	1.020.580	1.022.200	0,49
Spain Government Bond 0.75% 30/07/2021	9.000.000	EUR	9.177.648	9.216.450	4,39
Totale Spagna			**10.732.623**	**10.788.300**	**5,14**
SVEZIA					
Securitas AB 1.25% 15/03/2022	500.000	EUR	512.725	516.250	0,25
Svensk Exportkredit AB 2.375% 09/03/2022	2.200.000	USD	1.976.130	1.958.974	0,93
Svenska Handelsbanken AB 1.875% 07/09/2021	1.100.000	USD	928.185	957.581	0,46
Sweden Government Bond 5% 01/12/2020	3.800.000	SEK	445.996	389.552	0,19
Totale Svezia			**3.863.036**	**3.822.357**	**1,83**
REGNO UNITO					
ANZ New Zealand Int'l Ltd 0.625% 01/06/2021 EMTN	400.000	EUR	405.304	405.600	0,19
HSBC Holdings Plc 3.4% 08/03/2021	400.000	USD	344.654	356.810	0,17
Lloyds Banking Group Plc 0.75% 09/11/2021 EMTN	400.000	EUR	405.208	405.480	0,19
Nationwide Building Society 6.75% 22/07/2020 EMTN	500.000	EUR	557.460	534.850	0,25
United Kingdom Gilt 1.5% 22/01/2021	8.000.000	GBP	9.133.963	9.046.218	4,31
Totale Regno Unito			**10.846.589**	**10.748.958**	**5,11**

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA					
Altria Group Inc 3.49% 14/02/2022	400.000	USD	353.977	360.632	0,17
Bank of America Corp 2.503% 21/10/2022	400.000	USD	331.489	353.292	0,17
BAT Capital Corp 1.125% 16/11/2023 EMTN	510.000	EUR	511.872	521.067	0,25
Comcast Corp 1.625% 15/01/2022	850.000	USD	723.428	737.923	0,35
CVS Health Corp 3.7% 09/03/2023	400.000	USD	343.846	362.788	0,17
Deutsche Bank AG NY 3.15% 22/01/2021	1.100.000	USD	931.195	959.512	0,46
Ford Motor Credit Co LLC 3.096% 04/05/2023	1.100.000	USD	892.458	947.073	0,45
Goldman Sachs Group Inc 3.2% 23/02/2023	400.000	USD	338.090	359.189	0,17
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	3.270.000	AUD	2.059.895	2.082.171	0,99
JPMorgan Chase & Co 3.2% 25/01/2023	400.000	USD	340.759	360.610	0,17
Microsoft Corp 2.125% 06/12/2021	300.000	EUR	319.395	315.840	0,15
Simon Property Group LP 2.375% 02/10/2020	900.000	EUR	937.683	922.590	0,44
United States Treasury Note/Bond 1% 15/11/2019	3.000.000	USD	2.579.708	2.627.532	1,25
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/06/2021	2.800.000	USD	2.439.881	2.432.159	1,16
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2021	24.000.000	USD	20.289.143	20.955.932	9,98
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/08/2020	15.000.000	USD	12.676.593	13.131.020	6,26
United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/12/2019	7.000.000	USD	6.324.257	6.142.587	2,93
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	7.220.000	USD	6.254.087	6.344.531	3,02
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	10.500.000	USD	9.073.880	9.238.212	4,40
United Technologies Corp 1.9% 04/05/2020	600.000	USD	518.066	525.452	0,25
Wells Fargo Bank NA 2.6% 15/01/2021	400.000	USD	340.738	352.975	0,17
Totale Stati Uniti d'America			**68.580.440**	**70.033.087**	**33,36**
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			**199.965.083**	**204.369.484**	**97,36**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**199.965.083**	**204.369.484**	**97,36**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
PAESI BASSI					
LyondellBasell Industries NV 6% 15/11/2021	400.000	USD	367.142	376.602	0,18
Totale Paesi Bassi			**367.142**	**376.602**	**0,18**
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd 2.85% 16/04/2022 EMTN	410.000	USD	363.504	364.577	0,17
Totale Singapore			**363.504**	**364.577**	**0,17**
STATI UNITI D'AMERICA					
Daimler Finance North America LLC 2.3% 12/02/2021	400.000	USD	337.370	350.291	0,17
PNC Bank NA 2.45% 28/07/2022	500.000	USD	416.672	442.490	0,21
Totale Stati Uniti d'America			**754.042**	**792.781**	**0,38**
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			**1.484.688**	**1.533.960**	**0,73**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**1.484.688**	**1.533.960**	**0,73**
TOTALE INVESTIMENTI			**201.449.771**	**205.903.444**	**98,09**

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% attivo netto
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**3.999.151**	**1,91**
TOTALE ATTIVO NETTO	**209.902.595**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	204.369.484	92,71
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	1.533.960	0,70
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	3.623.277	1,64
ALTRE ATTIVITÀ	10.914.375	4,95
TOTALE	**220.441.096**	**100,00**

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	84,12
Banche e istituti finanziari	4,98
Holding e società finanziarie	3,21
Organismi sovranazionali	2,32
Società immobiliari	0,86
Software Internet	0,61
Altri servizi	0,42
Arte grafica, pubblicazioni	0,35
Tecnologia aerospaziale	0,25
Trasporti	0,24
Prodotti chimici	0,18
Tabacco e liquori	0,17
Industria automobilistica	0,17
Farmaceutici e cosmetici	0,17
Divulgazione dell'informazione	0,04
TOTALE INVESTIMENTI	**98,09**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**1,91**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE EURO BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 0% 15/07/2023	470.000	EUR	469.455	480.425	0,10
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	4.000.000	EUR	4.020.160	4.208.480	0,89
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/04/2027	660.000	EUR	654.124	697.831	0,15
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/02/2028	927.000	EUR	955.287	999.297	0,21
Republic of Austria Government Bond 0.75% 20/10/2026	870.000	EUR	901.431	935.685	0,20
Republic of Austria Government Bond 1.2% 20/10/2025	820.000	EUR	878.036	902.804	0,19
Republic of Austria Government Bond 1.5% 02/11/2086	200.000	EUR	177.621	244.298	0,05
Republic of Austria Government Bond 1.5% 20/02/2047	380.000	EUR	408.020	458.858	0,10
Republic of Austria Government Bond 1.65% 21/10/2024	890.000	EUR	957.594	990.801	0,21
Republic of Austria Government Bond 1.75% 20/10/2023	670.000	EUR	706.118	736.893	0,15
Republic of Austria Government Bond 2.1% 20/09/2117	320.000	EUR	335.609	495.574	0,10
Republic of Austria Government Bond 2.4% 23/05/2034	590.000	EUR	693.425	769.502	0,16
Republic of Austria Government Bond 3.4% 22/11/2022	850.000	EUR	882.705	966.289	0,20
Republic of Austria Government Bond 3.65% 20/04/2022	825.000	EUR	993.170	925.155	0,19
Republic of Austria Government Bond 3.8% 26/01/2062	275.000	EUR	295.495	568.670	0,12
Republic of Austria Government Bond 4.85% 15/03/2026	615.000	EUR	813.860	832.925	0,17
Republic of Austria Government Bond 6.25% 15/07/2027	705.000	EUR	942.404	1.077.106	0,23
Totale Austria			**15.084.514**	**16.290.593**	**3,42**
BELGIO					
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	1.587.584	EUR	1.604.241	1.705.986	0,36
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2031	2.523.723	EUR	2.522.035	2.752.221	0,58
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	3.765.285	EUR	3.742.317	4.387.047	0,92
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	4.646.000	EUR	4.594.848	5.482.466	1,15
Kingdom of Belgium Government Bond 1.9% 22/06/2038	450.000	EUR	470.419	549.963	0,12
Totale Belgio			**12.933.860**	**14.877.683**	**3,13**
FRANCIA					
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2021	3.100.000	EUR	3.127.435	3.134.410	0,66
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2023	1.590.000	EUR	1.588.780	1.627.047	0,34
French Republic Government Bond OAT 0% 25/03/2024	600.000	EUR	593.880	614.334	0,13
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2021	1.780.000	EUR	1.801.559	1.802.784	0,38
French Republic Government Bond OAT 0% 25/05/2022	1.950.000	EUR	1.953.943	1.987.928	0,42
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2020	500.000	EUR	508.427	506.250	0,11
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2026	2.375.000	EUR	2.276.685	2.463.825	0,52
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2025	3.269.280	EUR	3.236.748	3.442.944	0,72
French Republic Government Bond OAT 0.5% 25/05/2026	2.160.000	EUR	2.198.383	2.281.090	0,48
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/05/2028	3.761.265	EUR	3.813.381	4.050.318	0,85
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	13.912.103	EUR	13.966.348	14.962.744	3,15
French Republic Government Bond OAT 1% 25/05/2027	2.480.000	EUR	2.541.803	2.718.378	0,57
French Republic Government Bond OAT 1% 25/11/2025	2.150.000	EUR	2.234.202	2.337.588	0,49
French Republic Government Bond OAT 1.25% 25/05/2036	7.550.711	EUR	7.470.626	8.487.075	1,79
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2050	1.610.000	EUR	1.567.142	1.855.606	0,39
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/05/2023	2.835.000	EUR	2.880.684	3.098.372	0,65

CHALLENGE EURO BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
French Republic Government Bond OAT 1.75% 25/11/2024	2.690.000	EUR	2.977.685	3.014.683	0,63
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	5.919.670	EUR	6.340.756	7.629.448	1,61
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/05/2024	2.725.000	EUR	2.935.431	3.095.600	0,65
French Republic Government Bond OAT 2.25% 25/10/2022	2.750.000	EUR	2.970.744	3.017.300	0,63
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/05/2030	3.010.000	EUR	3.552.812	3.804.158	0,80
French Republic Government Bond OAT 2.5% 25/10/2020	3.300.000	EUR	3.520.337	3.436.950	0,72
French Republic Government Bond OAT 2.75% 25/10/2027	2.670.000	EUR	3.002.442	3.333.495	0,70
French Republic Government Bond OAT 3% 25/04/2022	3.000.000	EUR	3.240.116	3.313.800	0,70
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	1.810.000	EUR	2.273.380	2.865.864	0,60
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/10/2021	3.230.000	EUR	3.515.683	3.527.386	0,74
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2020	2.790.000	EUR	3.126.495	2.883.688	0,61
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2026	2.545.000	EUR	2.842.215	3.224.210	0,68
French Republic Government Bond OAT 3.75% 25/04/2021	2.020.000	EUR	2.238.342	2.183.519	0,46
French Republic Government Bond OAT 4.25% 25/10/2023	3.155.000	EUR	3.724.461	3.823.923	0,80
French Republic Government Bond OAT 4.5% 25/04/2041	2.425.000	EUR	3.357.133	4.351.323	0,92
Totale Francia			**101.378.058**	**108.876.040**	**22,90**
GERMANIA					
Bundesobligation 0% 05/04/2024	3.791.644	EUR	3.876.065	3.911.005	0,82
Bundesobligation 0% 08/04/2022	1.460.000	EUR	1.486.845	1.490.894	0,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0% 15/08/2026	880.000	EUR	857.792	912.824	0,19
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2027	1.850.000	EUR	1.826.895	1.956.560	0,41
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	16.073.655	EUR	16.502.099	16.971.046	3,57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2025	1.175.000	EUR	1.189.962	1.249.613	0,26
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2026	1.850.000	EUR	1.933.038	1.982.645	0,42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	1.100.000	EUR	1.105.594	1.188.341	0,25
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/08/2027	1.845.000	EUR	1.860.682	1.991.106	0,42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2024	8.518.304	EUR	8.988.660	9.242.360	1,95
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1% 15/08/2025	1.850.000	EUR	1.970.857	2.032.595	0,43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 04/09/2022	10.327.395	EUR	10.963.352	11.074.478	2,33
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/02/2023	6.319.826	EUR	6.726.876	6.838.178	1,44
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/05/2023	1.635.000	EUR	1.640.937	1.777.883	0,37
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/05/2024	1.560.000	EUR	1.635.516	1.727.279	0,36
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.75% 04/07/2022	1.350.000	EUR	1.409.340	1.452.735	0,31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.75% 15/02/2024	1.475.000	EUR	1.504.374	1.643.386	0,35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2% 04/01/2022	1.245.000	EUR	1.328.847	1.332.324	0,28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2% 15/08/2023	1.300.000	EUR	1.454.548	1.447.030	0,30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.25% 04/09/2021	1.110.000	EUR	1.222.664	1.183.038	0,25
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2034	1.451.633	EUR	1.877.817	2.522.255	0,53
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	745.001	EUR	1.158.055	1.169.189	0,25
Totale Germania			**72.520.815**	**75.096.764**	**15,80**
GRECIA					
Hellenic Republic Government Bond 3.75% 30/01/2028	6.768.000	EUR	6.760.635	7.505.915	1,58
Hellenic Republic Government Bond 3.875% 12/03/2029	2.600.000	EUR	2.594.696	2.912.624	0,61
Hellenic Republic Government Bond 4.2% 30/01/2042	10.013.000	EUR	11.374.768	11.464.884	2,41
Totale Grecia			**20.730.099**	**21.883.423**	**4,60**
ISLANDA					
Iceland Government International Bond 0.1% 20/06/2024	1.232.000	EUR	1.230.645	1.241.486	0,26
Totale Islanda			**1.230.645**	**1.241.486**	**0,26**

CHALLENGE EURO BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1% 15/05/2026	1.814.000	EUR	1.896.718	1.958.630	0,41
Ireland Government Bond 1.35% 18/03/2031	801.000	EUR	831.678	891.225	0,19
Ireland Government Bond 2% 18/02/2045	761.000	EUR	828.729	948.214	0,20
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	1.800.000	EUR	2.086.200	2.208.420	0,46
Totale Irlanda			**5.643.325**	**6.006.489**	**1,26**
ITALIA					
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01/11/2021	4.743.000	EUR	4.598.416	4.730.194	1,00
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	3.600.000	EUR	3.589.369	3.609.360	0,76
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 01/11/2020	1.330.000	EUR	1.333.834	1.340.707	0,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15/10/2023	4.635.000	EUR	4.343.670	4.547.399	0,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01/03/2023	1.251.000	EUR	1.226.643	1.247.747	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	3.234.000	EUR	3.209.416	3.276.042	0,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 01/12/2026	6.538.000	EUR	5.962.079	6.358.205	1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	2.755.000	EUR	2.795.123	2.800.733	0,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/05/2025	6.141.000	EUR	5.664.940	6.067.308	1,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	3.712.000	EUR	3.718.734	3.780.301	0,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/11/2024	6.766.000	EUR	6.347.431	6.774.796	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01/03/2032	1.730.000	EUR	1.649.932	1.617.187	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	12.468.000	EUR	11.837.658	12.630.083	2,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01/08/2027	2.949.000	EUR	2.848.162	3.000.902	0,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/09/2033	7.414.000	EUR	6.570.591	7.457.817	1,57
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.228.000	EUR	9.538.483	9.704.165	2,04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	7.395.000	EUR	7.446.192	7.900.818	1,66
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.180.000	EUR	1.109.792	1.218.350	0,26
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 01/03/2040	577.000	EUR	574.825	601.811	0,13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01/03/2048	2.785.000	EUR	2.681.677	3.047.347	0,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 01/03/2030	1.690.000	EUR	1.913.513	1.895.943	0,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/03/2021	1.745.000	EUR	1.806.801	1.848.496	0,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	1.400.000	EUR	1.626.763	1.489.180	0,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	1.855.000	EUR	1.851.042	1.983.032	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	1.400.000	EUR	1.394.316	1.609.510	0,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/02/2037	2.010.000	EUR	1.897.353	2.387.880	0,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2044	1.295.000	EUR	1.461.122	1.694.870	0,36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/08/2039	1.700.000	EUR	2.074.385	2.267.528	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	1.700.000	EUR	1.991.306	2.259.997	0,48
Totale Italia			**103.063.568**	**109.147.708**	**23,00**
MESSICO					
Mexico Government International Bond 1.625% 08/04/2026	1.836.000	EUR	1.830.712	1.879.330	0,40
Totale Messico			**1.830.712**	**1.879.330**	**0,40**
PAESI BASSI					
Netherlands Government Bond 0.25% 15/07/2025	1.280.000	EUR	1.286.392	1.336.589	0,28
Netherlands Government Bond 0.5% 15/07/2026	1.070.000	EUR	1.096.977	1.139.111	0,24
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2027	950.000	EUR	966.223	1.032.090	0,22
Netherlands Government Bond 0.75% 15/07/2028	600.000	EUR	606.792	654.438	0,14
Totale Paesi Bassi			**3.956.384**	**4.162.228**	**0,88**

CHALLENGE EURO BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SLOVACCHIA					
Slovakia Government Bond 1% 12/06/2028	3.470.000	EUR	3.734.414	3.734.761	0,79
Slovakia Government Bond 1.375% 21/01/2027	1.500.000	EUR	1.647.900	1.656.600	0,35
Slovakia Government Bond 1.625% 21/01/2031	3.626.363	EUR	3.750.747	4.145.658	0,87
Totale Slovacchia			**9.133.061**	**9.537.019**	**2,01**
SPAGNA					
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	8.000.000	EUR	8.027.200	8.082.000	1,70
Spain Government Bond 0.35% 30/07/2023	11.000.000	EUR	10.913.100	11.262.900	2,37
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.720.000	EUR	1.725.335	1.758.184	0,37
Spain Government Bond 0.45% 31/10/2022	1.230.000	EUR	1.238.608	1.261.709	0,27
Spain Government Bond 1.3% 31/10/2026	1.430.000	EUR	1.435.797	1.550.520	0,33
Spain Government Bond 1.4% 30/04/2028	1.500.000	EUR	1.504.628	1.646.580	0,35
Spain Government Bond 1.4% 30/07/2028	2.798.000	EUR	2.840.854	3.066.328	0,64
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	14.430.000	EUR	15.623.891	15.893.345	3,35
Spain Government Bond 1.45% 31/10/2027	1.730.000	EUR	1.717.300	1.902.273	0,40
Spain Government Bond 1.5% 30/04/2027	1.280.000	EUR	1.263.034	1.409.395	0,30
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	1.600.000	EUR	1.583.942	1.753.344	0,37
Spain Government Bond 1.95% 30/04/2026	1.510.000	EUR	1.596.832	1.702.163	0,36
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	1.690.000	EUR	1.757.421	1.950.497	0,41
Spain Government Bond 2.15% 31/10/2025	925.000	EUR	958.493	1.049.366	0,22
Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	1.140.000	EUR	1.169.301	1.384.393	0,29
Spain Government Bond 2.7% 31/10/2048	2.430.000	EUR	2.485.025	3.207.697	0,67
Spain Government Bond 2.75% 31/10/2024	1.805.000	EUR	2.004.220	2.080.786	0,44
Spain Government Bond 3.8% 30/04/2024	1.740.000	EUR	1.872.408	2.073.645	0,44
Spain Government Bond 4.2% 31/01/2037	1.485.000	EUR	1.541.515	2.280.826	0,48
Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	1.565.000	EUR	1.704.445	2.670.876	0,56
Spain Government Bond 4.9% 30/07/2040	1.277.000	EUR	1.655.880	2.205.507	0,46
Spain Government Bond 5.15% 31/10/2044	980.000	EUR	1.325.052	1.819.419	0,38
Totale Spagna			**65.944.281**	**72.011.753**	**15,16**
STATI UNITI D'AMERICA					
International Bank for Reconstruction & Development 0.5% 16/04/2030	2.220.000	EUR	2.110.976	2.304.360	0,49
Totale Stati Uniti d'America			**2.110.976**	**2.304.360**	**0,49**
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			**415.560.298**	**443.314.876**	**93,31**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**415.560.298**	**443.314.876**	**93,31**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
SPAGNA					
Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	1.225.000	EUR	1.299.327	1.670.557	0,35
Totale Spagna			**1.299.327**	**1.670.557**	**0,35**
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			**1.299.327**	**1.670.557**	**0,35**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**1.299.327**	**1.670.557**	**0,35**

CHALLENGE EURO BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
TOTALE INVESTIMENTI	**416.859.625**	**444.985.433**	**93,66**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO		**30.124.674**	**6,34**
TOTALE ATTIVO NETTO		**475.110.107**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	443.314.876	88,91
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	1.670.557	0,34
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	20.762.397	4,16
ALTRE ATTIVITÀ	32.867.660	6,59
TOTALE	**498.615.490**	**100,00**

CHALLENGE EURO BOND FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	93,17
Organismi sovranazionali	0,49
TOTALE INVESTIMENTI	**93,66**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**6,34**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
APT Pipelines Ltd 3.5% 22/03/2030 EMTN	600.000	GBP	695.255	724.028	0,14
Aurizon Network Pty Ltd 3.125% 01/06/2026 EMTN	800.000	EUR	876.928	901.600	0,17
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29/09/2026	1.200.000	EUR	1.225.164	1.234.200	0,24
Australia Government Bond 2.75% 21/11/2027	2.850.000	AUD	1.832.795	1.958.232	0,38
Australia Government Bond 2.75% 21/11/2028	9.040.000	AUD	6.004.931	6.256.706	1,21
Brambles Finance Ltd 2.375% 12/06/2024	1.200.000	EUR	1.293.612	1.322.400	0,26
CNOOC Finance 2015 Australia Pty Ltd 2.625% 05/05/2020	1.000.000	USD	854.935	880.415	0,17
Commonwealth Bank of Australia 2% 22/04/2027 EMTN	700.000	EUR	713.713	722.890	0,14
National Australia Bank Ltd 0.625% 30/08/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.517.744	1.533.450	0,30
Origin Energy Finance Ltd 2.5% 23/10/2020 EMTN	800.000	EUR	839.152	826.400	0,16
Scentre Group Trust 1 2.25% 16/07/2024 EMTN	400.000	EUR	430.648	440.560	0,09
Totale Australia			**16.284.877**	**16.800.881**	**3,26**
AUSTRIA					
Republic of Austria Government Bond 2.1% 20/09/2117	1.220.000	EUR	1.879.373	1.889.377	0,36
Republic of Austria Government Bond 4.15% 15/03/2037	1.280.000	EUR	1.929.231	2.092.160	0,40
Totale Austria			**3.808.604**	**3.981.537**	**0,76**
BELGIO					
Kingdom of Belgium Government Bond 1.9% 22/06/2038	3.700.000	EUR	4.225.215	4.521.918	0,87
Totale Belgio			**4.225.215**	**4.521.918**	**0,87**
CANADA					
Canadian Government Bond 1% 01/06/2027	10.400.000	CAD	6.206.016	6.741.450	1,30
Canadian Government Bond 2% 01/06/2028	9.910.000	CAD	6.672.788	6.943.685	1,34
Totale Canada			**12.878.804**	**13.685.135**	**2,64**
DANIMARCA					
Denmark Government Bond 1.75% 15/11/2025	8.000.000	DKK	1.199.701	1.232.473	0,24
Totale Danimarca			**1.199.701**	**1.232.473**	**0,24**
FRANCIA					
AXA SA 3.25% 28/05/2049 EMTN	1.500.000	EUR	1.477.095	1.646.100	0,32
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17/07/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.220.820	1.230.360	0,24
Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.75% 19/12/2024 EMTN	1.000.000	GBP	1.125.910	1.118.400	0,22
Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.375% 24/03/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.020.720	1.083.100	0,21
BNP Paribas SA 1.125% 11/06/2026 EMTN	1.200.000	EUR	1.205.360	1.233.000	0,24
BNP Paribas SA 2.375% 17/02/2025 EMTN	1.300.000	EUR	1.340.768	1.402.310	0,27
BNP Paribas SA 3.8% 10/01/2024	800.000	USD	678.576	725.232	0,14
BPCE SA 5.15% 21/07/2024	2.500.000	USD	2.200.900	2.363.988	0,46
Credit Agricole Assurances SA 2.625% 29/01/2048	1.400.000	EUR	1.283.784	1.374.520	0,27
Credit Agricole SA 2.625% 17/03/2027	1.000.000	EUR	1.037.400	1.110.400	0,21

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
French Republic Government Bond OAT 2% 25/05/2048	1.800.000	EUR	1.937.556	2.319.894	0,45
French Republic Government Bond OAT 3.25% 25/05/2045	970.000	EUR	1.490.919	1.535.850	0,30
Societe Generale SA 5% 17/01/2024	800.000	USD	699.947	744.936	0,14
Unibail-Rodamco SE 2.125% / perpetual	500.000	EUR	493.900	504.000	0,10
Totale Francia			**17.213.655**	**18.392.090**	**3,57**
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 04/07/2044	800.000	EUR	1.080.090	1.251.344	0,24
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	350.000	EUR	347.074	398.405	0,08
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 6% 26/05/2041 EMTN	1.300.000	EUR	1.483.222	1.445.600	0,28
SAP SE 1.625% 10/03/2031	1.300.000	EUR	1.325.341	1.427.270	0,28
Totale Germania			**4.235.727**	**4.522.619**	**0,88**
UNGHERIA					
Hungary Government International Bond 1.25% 22/10/2025	1.200.000	EUR	1.192.680	1.274.040	0,25
Hungary Government International Bond 5.375% 25/03/2024	1.240.000	USD	1.199.650	1.230.347	0,24
Totale Ungheria			**2.392.330**	**2.504.387**	**0,49**
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 1.75% 24/04/2025	1.910.000	EUR	1.931.066	1.981.434	0,38
Indonesia Treasury Bond 6.125% 15/05/2028	31.516.000.000	IDR	1.660.371	1.798.949	0,35
Indonesia Treasury Bond 8.25% 15/05/2029	32.984.000.000	IDR	2.038.615	2.171.354	0,42
Indonesia Treasury Bond 9% 15/03/2029	17.599.000.000	IDR	1.055.867	1.201.741	0,23
Pertamina Persero PT 6.5% 07/11/2048 EMTN	1.030.000	USD	891.424	1.111.405	0,20
Perusahaan Listrik Negara PT 6.15% 21/05/2048 EMTN	700.000	USD	630.185	725.769	0,14
Perusahaan Listrik Negara PT 6.25% 25/01/2049	780.000	USD	674.052	815.575	0,16
Totale Indonesia			**8.881.580**	**9.806.227**	**1,88**
IRLANDA					
Deco 2014 Tulip DAC 1.2% 27/07/2024	1.000.000	EUR	661.136	659.562	0,13
Deco 2014 Tulip DAC 1.55% 27/07/2024	300.000	EUR	198.341	197.864	0,04
DECO 2015 - HARP DAC 1.65% 27/04/2027	3.000.000	EUR	1.108.343	1.107.734	0,21
European Residential Loan Securitisation 2017-NPL1 DAC 0.604% 24/07/2054	1.700.000	EUR	426.158	424.257	0,08
GE Capital International Funding Co Unlimited Co 4.418% 15/11/2035	500.000	USD	409.515	431.002	0,08
Johnson Controls International plc 1.375% 25/02/2025	700.000	EUR	705.740	733.390	0,14
Magellan Mortgages No3 Plc 0% 15/05/2058	4.500.000	EUR	867.796	866.925	0,17
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	1.300.000	EUR	1.311.336	1.334.710	0,26
Taurus 2016-1 DEU DAC 3.2% 17/11/2026	1.253.000	EUR	154.829	153.920	0,03
Taurus 2018-2 UK DAC 1.95925% 22/05/2028	1.000.000	GBP	1.150.426	1.112.562	0,22
Totale Irlanda			**6.993.620**	**7.021.926**	**1,36**
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA 5.5% 27/10/2047 EMTN	1.000.000	EUR	1.048.500	1.142.100	0,22
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 12/01/2024	2.600.000	USD	2.208.971	2.399.771	0,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15/09/2022	6.300.000	EUR	6.039.589	6.415.920	1,24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	4.450.000	EUR	4.509.087	5.115.943	0,99
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1% 23/07/2023 EMTN	400.000	EUR	397.280	414.640	0,08
Totale Italia			**14.203.427**	**15.488.374**	**2,99**

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GIAPPONE					
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/03/2022	1.300.000.000	JPY	9.961.885	10.703.535	2,07
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/03/2027	2.112.000.000	JPY	16.118.147	17.681.992	3,42
Japan Government Ten Year Bond 0.1% 20/09/2028	246.000.000	JPY	2.004.213	2.056.478	0,40
Japan Government Ten Year Bond 0.5% 20/09/2024	1.104.000.000	JPY	8.898.557	9.365.582	1,81
Japan Government Thirty Year Bond 0.3% 20/06/2046	1.115.000.000	JPY	7.478.145	8.952.742	1,73
Japan Government Thirty Year Bond 1.7% 20/06/2033	823.000.000	JPY	7.411.376	8.265.802	1,60
Japan Government Twenty Year Bond 0.2% 20/06/2036	1.298.000.000	JPY	9.464.794	10.647.977	2,06
Totale Giappone			**61.337.117**	**67.674.108**	**13,09**
LUSSEMBURGO					
Logicor Financing Sarl 1.5% 14/11/2022 EMTN	550.000	EUR	549.896	568.590	0,11
Medtronic Global Holdings SCA 1.125% 07/03/2027	1.300.000	EUR	1.325.956	1.353.300	0,26
Totale Lussemburgo			**1.875.852**	**1.921.890**	**0,37**
MESSICO					
Mexican Bonos 7.5% 03/06/2027	1.260.000	MXN	5.659.873	5.726.575	1,11
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	760.000	MXN	3.562.070	3.675.892	0,71
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	1.210.000	EUR	1.215.028	1.210.000	0,23
Petroleos Mexicanos 4.875% 18/01/2024	1.300.000	USD	1.119.380	1.104.403	0,21
Totale Messico			**11.556.351**	**11.716.870**	**2,26**
PAESI BASSI					
ABN AMRO Bank NV 2.875% 30/06/2025 EMTN	900.000	EUR	936.450	923.850	0,18
Allianz Finance II BV 5.75% 08/07/2041 EMTN	1.400.000	EUR	1.584.352	1.552.740	0,30
Bharti Airtel International Netherlands BV 5.35% 20/05/2024	1.050.000	USD	898.668	970.709	0,19
Chapel 2007 BV 0.39% 17/07/2066	500.000	EUR	485.000	475.997	0,09
Cooperatieve Rabobank UA 2.5% 26/05/2026	1.300.000	EUR	1.358.188	1.357.330	0,26
Cooperatieve Rabobank UA 4.625% 01/12/2023	1.000.000	USD	878.794	939.262	0,18
EDP Finance BV 1.125% 12/02/2024 EMTN	2.700.000	EUR	2.687.553	2.808.000	0,54
E-MAC NL 2004-II BV 2.969% 25/01/2037	7.500.000	EUR	1.197.378	1.133.640	0,22
ING Groep NV 1.375% 11/01/2028 EMTN	1.100.000	EUR	1.119.593	1.148.620	0,22
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	1.200.000	EUR	1.310.400	1.357.080	0,26
Telefonica Europe BV 8.25% 15/09/2030	800.000	USD	895.414	980.442	0,19
Volkswagen International Finance NV 1.875% 30/03/2027	400.000	EUR	396.144	414.160	0,08
Volkswagen International Finance NV 4.625% / perpetual	400.000	EUR	415.952	435.840	0,08
Vonovia Finance BV 3.625% 08/10/2021	600.000	EUR	661.080	650.880	0,13
Totale Paesi Bassi			**14.824.966**	**15.148.550**	**2,92**
NUOVA ZELANDA					
New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	4.900.000	NZD	3.196.898	3.247.382	0,63
Totale Nuova Zelanda			**3.196.898**	**3.247.382**	**0,63**
NIGERIA					
Africa Finance Corp 4.375% 17/04/2026 EMTN	850.000	USD	749.875	771.157	0,15
Totale Nigeria			**749.875**	**771.157**	**0,15**

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
PORTOGALLO					
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.875% 15/02/2030	2.160.000	EUR	2.803.745	2.895.826	0,56
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	3.110.000	EUR	3.936.607	3.948.860	0,76
Totale Portogallo			**6.740.352**	**6.844.686**	**1,32**
QATAR					
Qatar Government International Bond 5.103% 23/04/2048	1.260.000	USD	1.223.953	1.310.817	0,25
Totale Qatar			**1.223.953**	**1.310.817**	**0,25**
SINGAPORE					
DBS Group Holdings Ltd 1.5% 11/04/2028 EMTN	400.000	EUR	399.800	405.240	0,08
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.950.000	USD	2.577.331	2.710.881	0,52
Totale Singapore			**2.977.131**	**3.116.121**	**0,60**
COREA DEL SUD					
Export-Import Bank of Korea 2.375% 25/06/2024	1.930.000	USD	1.719.306	1.696.145	0,33
Korea Housing Finance Corp 0.75% 30/10/2023	450.000	EUR	449.672	462.807	0,09
Korea International Bond 2% 19/06/2024	1.400.000	USD	1.226.380	1.225.254	0,24
Totale Corea del Sud			**3.395.358**	**3.384.206**	**0,66**
SPAGNA					
Banco Santander SA 3.125% 19/01/2027 EMTN	800.000	EUR	823.728	900.960	0,17
Banco Santander SA 5.179% 19/11/2025	600.000	USD	521.627	568.835	0,11
CaixaBank SA 0.75% 18/04/2023 EMTN	1.500.000	EUR	1.516.905	1.526.850	0,29
IE2 Holdco SAU 2.875% 01/06/2026 EMTN	1.000.000	EUR	1.058.570	1.116.400	0,22
Inmobiliaria Colonial Socimi SA 1.45% 28/10/2024 EMTN	900.000	EUR	881.892	936.990	0,18
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	4.540.000	EUR	4.563.018	4.630.255	0,90
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	4.240.000	EUR	4.569.957	4.646.362	0,90
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	1.920.000	EUR	2.093.423	2.215.949	0,43
Spain Government Bond 2.7% 31/10/2048	4.920.000	EUR	5.376.705	6.494.597	1,26
Totale Spagna			**21.405.825**	**23.037.198**	**4,46**
SVEZIA					
Sweden Government Bond 1% 12/11/2026	6.000.000	SEK	618.616	621.591	0,12
Totale Svezia			**618.616**	**621.591**	**0,12**
SVIZZERA					
UBS AG 5.125% 15/05/2024	1.500.000	USD	1.313.011	1.397.810	0,27
Totale Svizzera			**1.313.011**	**1.397.810**	**0,27**
REGNO UNITO					
BP Capital Markets Plc 2.274% 03/07/2026 EMTN	800.000	GBP	903.396	928.975	0,18
British Telecommunications Plc 1.75% 10/03/2026 EMTN	700.000	EUR	711.690	745.850	0,14
Deutsche Bank AG NY 2.7% 13/07/2020	1.900.000	USD	1.609.677	1.659.753	0,32
EMF-UK 2008-1 Plc 1.769% 13/03/2046	3.000.000	GBP	948.958	930.455	0,18
Eurohome UK Mortgages 2007 -1 Plc 1.28613% 15/06/2044	300.000	GBP	294.225	287.663	0,06

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Eurosail-UK 2007-4bl Plc 1.739% 13/06/2045	1.000.000	GBP	918.721	890.013	0,17
Eurosail-UK 2007-4bl Plc 1.739% 13/06/2045	550.000	GBP	512.129	504.544	0,10
HSBC Holdings Plc 3.95% 18/05/2024	1.000.000	USD	860.153	916.647	0,18
HSBC Holdings Plc 4.25% 14/03/2024	1.600.000	USD	1.378.211	1.451.731	0,28
Imperial Brands Finance Plc 1.125% 14/08/2023 EMTN	450.000	EUR	447.543	458.640	0,09
Lloyds Banking Group Plc 1.75% 07/09/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.261.065	1.297.920	0,25
Lloyds Banking Group Plc 2.25% 16/10/2024 EMTN	1.200.000	GBP	1.300.454	1.340.742	0,26
Mansard Mortgages 2006-1 Plc 1.17088% 15/10/2048	940.000	GBP	640.974	629.676	0,12
Nationwide Building Society 3.766% 08/03/2024	2.600.000	USD	2.197.293	2.328.874	0,45
NGG Finance Plc 5.625% 18/06/2073	700.000	GBP	863.875	842.982	0,16
Paragon Mortgages No 25 Plc 1.75638% 15/05/2050	800.000	GBP	886.176	875.531	0,17
Rochester Financing No 2 Plc 2.53138% 18/06/2045	1.000.000	GBP	1.125.954	1.120.788	0,22
Rochester Financing No 2 Plc 3.53138% 18/06/2045	1.100.000	GBP	1.263.656	1.236.498	0,24
Standard Chartered Plc 4% 21/10/2025 EMTN	1.200.000	EUR	1.272.468	1.252.680	0,24
THRONES 2015-1 Plc 2.18138% 18/03/2050	1.000.000	GBP	1.133.852	1.114.623	0,22
THRONES 2015-1 Plc 3.03138% 18/03/2050	750.000	GBP	847.971	832.946	0,16
Towd Point Mortgage Funding 2016-Vantage1 Plc 2.80425% 20/02/2054	788.000	GBP	888.537	879.667	0,17
United Kingdom Gilt 1.25% 22/07/2027	1.140.000	GBP	1.333.735	1.312.475	0,25
United Kingdom Gilt 3.5% 22/01/2045	4.950.000	GBP	7.481.212	7.916.099	1,53
United Kingdom Gilt 4.25% 07/09/2039	2.200.000	GBP	3.346.620	3.705.390	0,72
Uropa Securities Plc 1.374% 10/10/2040	1.100.000	GBP	1.117.781	1.079.391	0,21
Vodafone Group Plc 2.2% 25/08/2026 EMTN	1.700.000	EUR	1.791.324	1.893.970	0,37
Warwick Finance Residential Mortgages No One Plc 2.57488% 21/09/2049	400.000	GBP	449.795	446.080	0,09
Warwick Finance Residential Mortgages No Two Plc 2.37488% 21/09/2049	1.000.000	GBP	1.140.960	1.121.701	0,22
Warwick Finance Residential Mortgages No Two Plc 2.77488% 21/09/2049	1.000.000	GBP	1.124.270	1.117.622	0,22
Totale Regno Unito			**40.052.675**	**41.119.926**	**7,97**
STATI UNITI D'AMERICA					
Altria Group Inc 3.8% 14/02/2024	1.375.000	USD	1.218.440	1.258.491	0,24
Amazon.com Inc 2.8% 22/08/2024	4.000.000	USD	3.344.001	3.611.734	0,70
American Express Credit Corp 0.625% 22/11/2021	700.000	EUR	710.150	711.690	0,14
Anheuser-Busch Cos LLC / Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc 4.7% 01/02/2036	825.000	USD	761.597	791.415	0,15
Apple Inc 0.875% 24/05/2025	550.000	EUR	571.978	576.400	0,11
Apple Inc 3% 20/06/2027	475.000	USD	391.366	428.647	0,08
AT&T Inc 2.9% 04/12/2026	2.000.000	GBP	2.223.214	2.319.314	0,45
AT&T Inc 4.5% 09/03/2048	600.000	USD	453.296	536.398	0,10
AT&T Inc 5.15% 15/02/2050	800.000	USD	657.003	772.943	0,15
Bank of America Corp 4.25% 22/10/2026	1.500.000	USD	1.283.506	1.406.927	0,27
Bank of New York Mellon Corp 3.65% 04/02/2024	800.000	USD	692.186	739.637	0,14
Bayer US Finance II LLC 3.875% 15/12/2023	1.000.000	USD	859.980	907.411	0,18
BP Capital Markets America Inc 3.119% 04/05/2026	1.300.000	USD	1.074.009	1.168.942	0,23
Burlington Northern Santa Fe LLC 4.55% 01/09/2044	500.000	USD	452.399	505.696	0,10
Capital One Bank USA NA 3.375% 15/02/2023	1.700.000	USD	1.433.941	1.513.603	0,29
Citigroup Inc 5.5% 13/09/2025	1.500.000	USD	1.382.666	1.487.426	0,29
Constellation Brands Inc 4.4% 15/11/2025	900.000	USD	785.815	858.881	0,17
CVS Health Corp 3.7% 09/03/2023	2.100.000	USD	1.805.190	1.904.639	0,37
CVS Health Corp 4.3% 25/03/2028	1.400.000	USD	1.272.326	1.293.601	0,25
Discover Financial Services 3.95% 06/11/2024	1.675.000	USD	1.446.060	1.545.034	0,30
Dollar Tree Inc 3.7% 15/05/2023	800.000	USD	683.311	725.422	0,14
Ecolab Inc 1% 15/01/2024	1.300.000	EUR	1.325.376	1.348.750	0,26
Emerson Electric Co 1.25% 15/10/2025 EMTN	1.350.000	EUR	1.391.555	1.418.040	0,27
Fidelity National Information Services Inc 1.5% 21/05/2027	450.000	EUR	449.730	468.990	0,09

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Ford Motor Credit Co LLC 2.681% 09/01/2020	1.600.000	USD	1.371.551	1.406.131	0,27
Goldman Sachs Group Inc 2% 01/11/2028 EMTN	900.000	EUR	895.428	972.990	0,19
Goldman Sachs Group Inc 6.75% 01/10/2037	800.000	USD	832.400	917.855	0,18
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	7.800.000	AUD	4.913.512	4.966.647	0,96
International Business Machines Corp 3% 15/05/2024	2.575.000	USD	2.289.916	2.318.259	0,45
JPMorgan Chase & Co 3.782% 01/02/2028	3.800.000	USD	3.206.824	3.524.171	0,68
McDonald's Corp 3.375% 26/05/2025	1.600.000	USD	1.350.879	1.467.986	0,28
Novartis Capital Corp 3.4% 06/05/2024	1.000.000	USD	869.525	923.965	0,18
Prologis Euro Finance LLC 1.875% 05/01/2029	900.000	EUR	908.307	984.600	0,19
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% 16/04/2029	1.200.000	USD	1.064.542	1.084.882	0,21
Sabine Pass Liquefaction LLC 4.2% 15/03/2028	1.400.000	USD	1.271.985	1.284.426	0,25
salesforce.com Inc 3.25% 11/04/2023	1.300.000	USD	1.117.490	1.184.242	0,23
SLM Student Loan Trust 2003-12 1.339% 15/03/2038	1.500.000	GBP	1.381.790	1.360.172	0,26
Starbucks Corp 3.8% 15/08/2025	975.000	USD	840.177	911.535	0,18
State Street Corp 3.1% 15/05/2023	800.000	USD	676.602	719.532	0,14
Union Pacific Corp 3.95% 10/09/2028	850.000	USD	768.588	814.298	0,16
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/07/2021	16.000.000	USD	13.264.494	13.886.791	2,69
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	14.900.000	USD	13.026.628	13.093.283	2,53
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/02/2027	3.650.000	USD	3.033.958	3.286.377	0,64
United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2045	9.300.000	USD	7.089.002	8.143.431	1,58
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/08/2028	11.000.000	USD	9.870.962	10.376.391	2,01
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	2.740.000	USD	2.608.199	2.688.061	0,52
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/11/2040	8.700.000	USD	9.168.308	10.034.635	1,94
UnitedHealth Group Inc 2.875% 15/03/2023	2.100.000	USD	1.774.192	1.880.773	0,36
Verizon Communications Inc 4.272% 15/01/2036	1.600.000	USD	1.325.859	1.516.091	0,29
Visa Inc 3.15% 14/12/2025	1.600.000	USD	1.343.125	1.470.435	0,28
Walmart Inc 3.7% 26/06/2028	1.000.000	USD	865.146	956.054	0,18
Totale Stati Uniti d'America			**113.798.484**	**120.474.044**	**23,30**
ISOLE VERGINI					
Sinopec Group Overseas Development 2013 Ltd 2.625% 17/10/2020	1.000.000	EUR	1.050.880	1.033.100	0,20
Totale Isole Vergini			**1.050.880**	**1.033.100**	**0,20**
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			**378.434.884**	**400.777.023**	**77,51**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**378.434.884**	**400.777.023**	**77,51**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
CANADA					
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	2.920.000	USD	2.586.230	2.580.804	0,50
Totale Canada			**2.586.230**	**2.580.804**	**0,50**
DANIMARCA					
Danske Bank A/S 5% 12/01/2022	525.000	USD	456.140	481.771	0,09
Totale Danimarca			**456.140**	**481.771**	**0,09**

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
IRLANDA					
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 4.625% 30/10/2020	1.200.000	USD	1.058.218	1.080.987	0,21
Deco 2014 Tulip DAC 0.98% 27/07/2024	6.656.000	EUR	1.060.646	1.058.284	0,20
Totale Irlanda			**2.118.864**	**2.139.271**	**0,41**
ITALIA					
UniCredit SpA 6.572% 14/01/2022	750.000	USD	655.508	699.413	0,14
Totale Italia			**655.508**	**699.413**	**0,14**
PAESI BASSI					
Deutsche Telekom International Finance BV 3.6% 19/01/2027	1.600.000	USD	1.310.822	1.440.162	0,28
Enel Finance International NV 3.5% 06/04/2028	2.900.000	USD	2.201.094	2.504.635	0,48
Eurosail-NL 2007-2 BV 1.19% 17/10/2040	800.000	EUR	221.815	219.262	0,04
ING Bank NV 5.8% 25/09/2023	1.000.000	USD	914.396	970.102	0,19
Totale Paesi Bassi			**4.648.127**	**5.134.161**	**0,99**
PERÙ					
Peruvian Government International Bond 8.2% 12/08/2026	5.820.000	PEN	1.814.269	1.934.617	0,37
Totale Perù			**1.814.269**	**1.934.617**	**0,37**
COREA DEL SUD					
Korea Electric Power Corp 2.5% 24/06/2024 EMTN	2.330.000	USD	2.066.157	2.044.419	0,39
Totale Corea del Sud			**2.066.157**	**2.044.419**	**0,39**
SPAGNA					
Spain Government Bond 3.45% 30/07/2066	800.000	EUR	991.424	1.256.680	0,24
Totale Spagna			**991.424**	**1.256.680**	**0,24**
SVIZZERA					
Credit Suisse Group AG 3.574% 09/01/2023	1.800.000	USD	1.527.247	1.614.925	0,31
UBS Group Funding Switzerland AG 3.491% 23/05/2023	1.600.000	USD	1.360.128	1.433.153	0,28
Totale Svizzera			**2.887.375**	**3.048.078**	**0,59**
REGNO UNITO					
Lloyds Banking Group Plc 4.55% 16/08/2028	1.400.000	USD	1.193.044	1.319.511	0,26
RMAC Securities No 1 Plc 1.03275% 12/06/2044	1.500.000	GBP	925.499	911.646	0,18
Totale Regno Unito			**2.118.543**	**2.231.157**	**0,44**
STATI UNITI D'AMERICA					
Ashtead Capital Inc 4.125% 15/08/2025	1.450.000	USD	1.205.392	1.285.428	0,25
Bristol-Myers Squibb Co 3.4% 26/07/2029	2.025.000	USD	1.795.043	1.856.584	0,36
Chubb INA Holdings Inc 0.875% 15/06/2027	450.000	EUR	449.411	455.445	0,09
Cigna Corp 3.75% 15/07/2023	1.600.000	USD	1.381.728	1.460.597	0,28
Five Corners Funding Trust 4.419% 15/11/2023	500.000	USD	444.615	471.362	0,09

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Fox Corp 4.709% 25/01/2029	1.300.000	USD	1.205.768	1.270.886	0,25
Glencore Funding LLC 3.875% 27/10/2027	1.400.000	USD	1.131.364	1.230.044	0,24
Newmont Goldcorp Corp 3.7% 15/03/2023	800.000	USD	683.983	728.321	0,14
NovaStar Mortgage Funding Trust Series 2003-3 3.11438% 25/12/2033	16.255.000	USD	328.017	334.328	0,06
SASOL Financing USA LLC 6.5% 27/09/2028	1.300.000	USD	1.200.799	1.275.014	0,25
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 4.738% 20/03/2025	2.300.000	USD	2.000.943	2.099.002	0,41
Synchrony Bank 3% 15/06/2022	1.500.000	USD	1.333.227	1.327.880	0,26
Totale Stati Uniti d'America			**13.160.290**	**13.794.891**	**2,68**
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			**33.502.927**	**35.345.262**	**6,84**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**33.502.927**	**35.345.262**	**6,84**
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Transurban Finance Co Pty Ltd 1.75% 29/03/2028 EMTN	1.300.000	EUR	1.300.494	1.387.620	0,27
Totale Australia			**1.300.494**	**1.387.620**	**0,27**
BERMUDA					
Labrador Aviation Finance Ltd 2016-1A 4.3% 15/01/2042	1.300.000	USD	1.002.036	1.000.684	0,19
Totale Bermuda			**1.002.036**	**1.000.684**	**0,19**
ISOLE CAYMAN					
Project Silver 3.967% 15/07/2044	1.000.000	USD	879.621	879.621	0,17
Totale Isole Cayman			**879.621**	**879.621**	**0,17**
IRLANDA					
Arrow CMBS 2018 DAC 1.1% 22/05/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.003.941	0,19
Arrow CMBS 2018 DAC 2.05% 22/05/2030	1.000.000	EUR	1.000.000	1.000.416	0,19
Dilosk RMBS No. 2 DAC 1.662% 20/12/2057	1.100.000	EUR	1.096.645	1.100.076	0,21
European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC 0.604% 24/03/2061	1.400.000	EUR	399.504	397.431	0,08
Pembroke Property Finance DAC 0.887% 01/06/2037	500.000	EUR	495.629	495.629	0,10
Totale Irlanda			**3.991.778**	**3.997.493**	**0,77**
PERÙ					
Peruvian Government International Bond 5.4% 12/08/2034	2.200.000	PEN	604.216	599.004	0,12
Totale Perù			**604.216**	**599.004**	**0,12**
REGNO UNITO					
NewDay Funding #N/A N/A% 15/06/2027	1.300.000	GBP	1.466.768	1.449.572	0,28
Newday Funding 2018-2 Plc 2.3765% 15/12/2026	1.150.000	GBP	1.296.601	1.290.928	0,25
Residential Mortgage Securities 31 Plc 2.7815% 20/09/2065	1.000.000	GBP	1.123.642	1.122.199	0,22
RMAC NO 2 Plc 1.76275% 12/06/2046	644.000	GBP	673.080	657.593	0,13
RMAC NO 2 Plc 2.24275% 12/06/2046	333.000	GBP	378.954	372.106	0,07
Totale Regno Unito			**4.939.045**	**4.892.398**	**0,95**

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA					
Argent Securities Inc Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2003-W6 3.26438% 25/01/2034	100.000.000	USD	1.157.015	1.165.357	0,22
BBCMS Trust 2014-BXO 6.14425% 15/08/2027	299.000	USD	262.776	262.946	0,05
Comm 2014-Ccre14 Mortgage Trust 4.788349% 10/02/2047	1.100.000	USD	891.406	904.693	0,17
COMM 2015-CCRE24 Mortgage Trust 3.463% 10/08/2048	1.100.000	USD	822.452	889.639	0,17
Fannie Mae Pool 3% 01/03/2048	3.000.000	USD	2.297.010	2.472.726	0,48
Fannie Mae Pool 3% 01/08/2046	1.600.000	USD	1.103.997	1.127.941	0,22
Fannie Mae Pool 3.5% 01/04/2049	500.000	USD	446.526	440.181	0,09
Fannie Mae Pool 4% 01/06/2048	2.157.409	USD	1.696.456	1.777.643	0,34
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	1.700.599	1.775.364	0,34
Fannie Mae Pool 4% 01/08/2048	2.000.000	USD	1.622.433	1.700.422	0,33
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	1.623.252	1.693.959	0,33
Fannie Mae Pool 4% 01/09/2048	2.000.000	USD	1.615.682	1.691.847	0,33
Fannie Mae Pool 4.5% 01/09/2048	2.000.000	USD	1.633.420	1.692.735	0,33
Fannie Mae Pool 4.5% 01/09/2048	2.000.000	USD	1.538.340	1.582.704	0,31
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	1.700.000	USD	1.506.514	1.538.353	0,30
Fannie Mae Pool 4.5% 01/10/2048	2.000.000	USD	1.558.700	1.607.802	0,31
Finance of America Structured Securities Trust 2018-HB1 4.3915% 25/09/2028	821.000	USD	710.483	722.234	0,14
Freddie Mac Gold Pool 3% 01/06/2049	2.000.000	USD	1.794.572	1.772.850	0,34
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/03/2048	3.000.000	USD	2.310.883	2.448.753	0,47
Freddie Mac Gold Pool 3.5% 01/04/2048	3.000.000	USD	2.335.758	2.466.290	0,48
Freddie Mac Whole Loan Securities Trust 3% 25/12/2046	2.300.000	USD	1.660.200	1.688.072	0,33
Ginnie Mae II Pool 5% 20/12/2048	1.500.000	USD	1.380.583	1.350.933	0,26
Invitation Homes 2017-SFR2 Trust 4.19425% 17/12/2036	1.167.000	USD	1.033.085	1.027.481	0,20
Invitation Homes 2018-SFR2 Trust 3.84425% 17/06/2037	1.100.000	USD	954.841	959.666	0,19
Invitation Homes 2018-SFR3 Trust 4.04425% 17/07/2037	1.500.000	USD	1.315.260	1.317.251	0,25
Invitation Homes 2018-SFR4 Trust 4.04425% 17/01/2038	1.750.000	USD	1.539.070	1.532.970	0,30
JOL Air Ltd 3.967% 15/04/2044	400.000	USD	352.703	351.737	0,07
Nationstar HECM Loan Trust 2018-3 4.3533% 25/11/2028	1.600.000	USD	1.402.094	1.423.130	0,28
Newtek Small Business Loan Trust 2018-1 4.10438% 25/02/2044	1.250.000	USD	999.143	1.000.021	0,19
RCO 2018-VFS1 Trust 4.27% 26/12/2053	1.400.000	USD	1.142.262	1.161.057	0,22
RMF Buyout Issuance Trust 2018-1 4.4475% 25/11/2028	1.500.000	USD	1.314.462	1.337.168	0,26
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2017-3 3% 25/07/2056	2.000.000	USD	1.470.994	1.571.435	0,30
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2018-1 3% 25/05/2057	1.600.000	USD	1.227.059	1.279.710	0,25
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2018-4 3% 25/03/2058	1.200.000	USD	973.296	1.039.709	0,20
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 3% 25/08/2058	600.000	USD	515.404	517.594	0,10
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 3.5% 25/08/2058	600.000	USD	533.565	531.876	0,10
Seasoned Credit Risk Transfer Trust Series 2019-2 4% 25/08/2058	600.000	USD	541.431	536.607	0,10
Stanwich Mortgage Loan Trust Series 2018-NPB2 4.5% 18/10/2023	1.200.000	USD	750.614	756.735	0,15
Veros Automobile Receivables Trust 2018-1 4.65% 15/02/2024	1.200.000	USD	1.052.757	1.080.884	0,21
VOLT LXXII LLC 4.2129% 26/10/2048	1.000.000	USD	755.548	769.040	0,15
Totale Stati Uniti d'America			**49.542.645**	**50.967.515**	**9,86**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			**62.259.835**	**63.724.335**	**12,33**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**62.259.835**	**63.724.335**	**12,33**
TOTALE INVESTIMENTI			**474.197.646**	**499.846.620**	**96,68**

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% attivo netto
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**17.159.544**	**3,32**
TOTALE ATTIVO NETTO	**517.006.164**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	400.777.023	75,89
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	35.345.262	6,69
ALTRI VALORI MOBILIARI	63.724.335	12,07
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	13.018.142	2,46
ALTRE ATTIVITÀ	15.246.553	2,89
TOTALE	**528.111.315**	**100,00**

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	48,53
Istituti che erogano prestiti e mutui ipotecari	14,61
Banche e istituti finanziari	10,84
Holding e società finanziarie	6,33
Assicurazioni	1,93
Divulgazione dell'informazione	1,69
Trasporti	1,36
Farmaceutici e cosmetici	1,32
Varie	1,18
Organismi sovranazionali	1,11
Vendite al dettaglio	1,02
Petrolio	0,80
Tempo libero	0,67
Attrezzature da ufficio, computer	0,64
Società immobiliari	0,60
Software Internet	0,60
Tabacco e liquori	0,56
Elettronica e attrezzature elettriche	0,52
Servizi pubblici	0,38
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,36
Altri servizi	0,28
Prodotti chimici	0,26
Arte grafica, pubblicazioni	0,25
Meccanica, macchinari	0,25
Miniere, industria pesante	0,24
Metalli preziosi	0,14
Beni di consumo	0,14
Tecnologia aerospaziale	0,07
TOTALE INVESTIMENTI	**96,68**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**3,32**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
AUSTRALIA					
Aurizon Holdings Ltd	399.673	AUD	1.107.445	1.324.644	0,12
BHP Group Ltd	47.879	AUD	953.361	1.237.340	0,11
BlueScope Steel Ltd	37.170	AUD	328.169	285.085	0,03
Brambles Ltd	20.747	AUD	159.054	165.643	0,01
Caltex Australia Ltd	14.399	AUD	293.053	221.761	0,02
CIMIC Group Ltd	12.349	AUD	343.151	346.751	0,03
Cochlear Ltd	1.260	AUD	154.834	160.250	0,01
Commonwealth Bank of Australia	40.750	AUD	1.439.992	2.083.616	0,19
Fortescue Metals Group Ltd	76.834	AUD	384.292	434.518	0,04
Goodman Group	260.603	AUD	1.515.933	2.448.281	0,22
Karoon Energy Ltd	295.905	AUD	220.164	173.176	0,02
Santos Ltd	88.561	AUD	354.597	392.814	0,04
Scentre Group	111.815	AUD	280.452	273.466	0,02
South32 Ltd	824.894	AUD	1.778.476	1.651.557	0,15
Telstra Corp Ltd	275.845	AUD	600.425	655.940	0,06
Totale Australia			**9.913.398**	**11.854.842**	**1,07**
AUSTRIA					
Erste Group Bank AG	48.237	EUR	1.412.787	1.554.679	0,14
Totale Austria			**1.412.787**	**1.554.679**	**0,14**
BELGIO					
Ageas	48.607	EUR	2.062.903	2.207.729	0,20
Euronav NV	93.291	EUR	683.149	757.989	0,07
Euronav NV	38.504	USD	280.058	313.288	0,03
UCB SA	19.943	EUR	1.350.416	1.431.908	0,13
Totale Belgio			**4.376.525**	**4.710.915**	**0,43**
BERMUDA					
Arch Capital Group Ltd	34.025	USD	675.943	1.083.137	0,10
Athene Holding Ltd	50.574	USD	2.047.138	1.874.199	0,17
Genpact Ltd	48.436	USD	1.276.350	1.605.373	0,15
IHS Markit Ltd	50.430	USD	2.398.466	2.799.079	0,25
Marvell Technology Group Ltd	276.811	USD	4.933.252	5.816.963	0,53
Myovant Sciences Ltd	18.543	USD	139.363	150.712	0,01
Pacific Basin Shipping Ltd	1.020.828	HKD	161.820	167.795	0,02
Triton International Ltd/Bermuda	27.293	USD	838.420	774.964	0,07
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	236.500	HKD	576.050	583.107	0,05
Totale Bermuda			**13.046.802**	**14.855.329**	**1,35**
CANADA					
Alimentation Couche-Tard Inc	24.262	CAD	1.200.905	1.354.748	0,12
Bank of Nova Scotia	25.296	CAD	1.007.775	1.204.158	0,11

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Bausch Health Cos Inc	23.235	CAD	464.863	506.744	0,05
Canadian National Railway Co	9.442	CAD	712.080	759.873	0,07
Canadian Natural Resources Ltd	32.032	USD	979.613	755.965	0,07
Canopy Growth Corp	25.929	CAD	1.025.043	927.892	0,08
CGI Inc	29.395	CAD	1.521.391	1.982.217	0,18
Constellation Software Inc	2.505	CAD	1.589.025	2.049.992	0,19
Cronos Group Inc	31.560	CAD	425.904	443.845	0,04
Empire Co Ltd	12.448	CAD	244.399	275.242	0,02
Encana Corp	144.597	CAD	992.676	634.209	0,06
First Quantum Minerals Ltd	56.900	CAD	698.287	467.841	0,04
Husky Energy Inc	18.634	CAD	224.697	156.461	0,01
Intact Financial Corp	65.430	CAD	4.280.374	5.303.849	0,48
Magna International Inc	12.200	USD	610.461	531.312	0,05
Magna International Inc	44.873	CAD	2.219.531	1.951.901	0,18
Manulife Financial Corp	41.238	CAD	629.807	657.666	0,06
Methanex Corp	23.711	CAD	1.395.915	936.773	0,08
Open Text Corp	23.171	CAD	726.208	838.829	0,08
Power Financial Corp	12.754	CAD	263.761	254.123	0,02
Royal Bank of Canada	42.123	CAD	2.249.981	2.922.722	0,26
Shopify Inc	617	CAD	152.559	163.307	0,01
Suncor Energy Inc	35.477	CAD	1.052.697	969.074	0,09
TC Energy Corp	95.858	CAD	3.411.238	4.131.091	0,37
Teck Resources Ltd	7.714	CAD	156.354	154.840	0,01
West Fraser Timber Co Ltd	3.669	CAD	187.921	145.619	0,01
Totale Canada			**28.423.465**	**30.480.293**	**2,74**
ISOLE CAYMAN					
Alibaba Group Holding Ltd	1.749	USD	286.203	262.923	0,02
AMVIG Holdings Ltd	2.670.000	HKD	585.746	544.080	0,05
BeiGene Ltd	1.400	USD	210.984	154.747	0,01
CK Asset Holdings Ltd	389.500	HKD	2.819.417	2.705.612	0,24
CK Hutchison Holdings Ltd	28.500	HKD	256.550	250.914	0,02
Sunny Optical Technology Group Co Ltd	37.324	HKD	505.768	341.627	0,03
Tencent Holdings Ltd	9.507	HKD	396.003	377.611	0,03
WH Group Ltd	1.662.000	HKD	1.498.667	1.530.584	0,14
Zhongsheng Group Holdings Ltd	119.500	HKD	273.829	291.272	0,03
Totale Isole Cayman			**6.833.167**	**6.459.370**	**0,57**
CINA					
China Construction Bank Corp	1.581.000	HKD	1.210.199	1.188.998	0,11
China Longyuan Power Group Corp Ltd	3.682.000	HKD	2.716.385	2.064.363	0,19
China Tower Corp Ltd	6.196.000	HKD	1.095.830	1.450.934	0,13
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	57.614	HKD	482.454	610.042	0,06
Sinopec Shanghai Petrochemical Co Ltd	300.000	HKD	117.496	104.702	0,01
WuXi AppTec Co Ltd	284.060	HKD	1.559.865	2.208.241	0,20
Totale Cina			**7.182.229**	**7.627.280**	**0,70**
CURAÇAO					
Schlumberger Ltd	53.192	USD	1.859.907	1.829.915	0,17
Totale Curaçao			**1.859.907**	**1.829.915**	**0,17**

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
DANIMARCA					
AP Moeller - Maersk A/S Shs B	2.042	DKK	2.459.633	2.175.030	0,20
Danske Bank A/S	11.078	DKK	276.340	152.580	0,01
Genmab A/S	1.213	DKK	162.746	186.653	0,02
H Lundbeck A/S	14.265	DKK	692.652	487.365	0,04
Novo Nordisk A/S	99.284	DKK	3.608.469	4.448.237	0,40
Orsted A/S	3.856	DKK	262.241	293.239	0,03
Pandora A/S	76.288	DKK	3.109.411	2.401.964	0,22
Vestas Wind Systems A/S	5.836	DKK	457.335	448.974	0,04
Zealand Pharma A/S	8.700	USD	112.542	161.472	0,01
Totale Danimarca			**11.141.369**	**10.755.514**	**0,97**
FINLANDIA					
Fortum OYJ	13.383	EUR	254.044	261.838	0,02
Kone OYJ	11.367	EUR	573.123	592.221	0,05
Neste Oyj	68.713	EUR	1.506.890	2.073.758	0,19
Nordea Bank Abp	169.369	SEK	1.423.345	1.090.852	0,10
Orion Oyj	8.232	EUR	259.807	263.589	0,02
Sampo Oyj	19.733	EUR	669.136	817.736	0,07
Wartsila OYJ Abp	53.601	EUR	857.784	691.453	0,06
Totale Finlandia			**5.544.129**	**5.791.447**	**0,51**
FRANCIA					
Alstom SA	5.320	EUR	208.623	219.237	0,02
Arkema SA	7.724	EUR	778.288	625.953	0,06
Atos SE	3.844	EUR	381.323	274.615	0,02
AXA SA	139.096	EUR	2.989.709	3.199.208	0,29
BNP Paribas SA	30.776	EUR	1.610.352	1.275.512	0,12
Cie de Saint-Gobain	18.881	EUR	684.664	641.199	0,06
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	15.294	EUR	1.371.385	1.693.811	0,15
CNP Assurances	37.055	EUR	705.218	737.024	0,07
Dassault Systemes SE	2.628	EUR	140.782	365.292	0,03
Electricite de France SA	234.067	EUR	3.191.654	2.563.034	0,23
Engie SA	61.576	EUR	906.992	809.724	0,07
Hermes International	2.697	EUR	1.382.751	1.692.098	0,15
JCDecaux SA	22.733	EUR	610.056	602.425	0,05
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	13.220	EUR	4.225.374	4.869.587	0,44
Pernod Ricard SA	11.861	EUR	1.471.246	1.914.365	0,17
Peugeot SA	92.562	EUR	1.908.446	1.995.637	0,18
Safran SA	13.754	EUR	1.463.461	1.765.326	0,16
Schneider Electric SE	51.420	EUR	3.317.557	4.061.152	0,37
Societe Generale SA	12.008	EUR	457.821	264.056	0,02
TOTAL SA	145.136	EUR	6.806.921	7.129.805	0,64
Unibail-Rodamco-Westfield	17.149	EUR	3.105.258	2.182.210	0,20
Vinci SA	33.775	EUR	2.375.922	3.030.969	0,27
Totale Francia			**40.093.803**	**41.912.239**	**3,77**
GERMANIA					
Adidas AG	4.414	EUR	654.723	1.172.800	0,11
Allianz SE	35.054	EUR	5.827.822	7.384.124	0,67
Brenntag AG	39.356	EUR	1.960.206	1.665.939	0,15

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Commerzbank AG	23.426	EUR	196.607	145.241	0,01
Covestro AG	39.253	EUR	2.886.907	1.718.104	0,16
Deutsche Lufthansa AG	64.853	EUR	1.344.032	959.176	0,09
E.ON SE	710.044	EUR	6.954.932	6.780.209	0,61
Hannover Rueck SE	9.731	EUR	1.032.312	1.367.206	0,12
HOCHTIEF AG	1.871	EUR	203.295	196.268	0,02
KION Group AG	10.706	EUR	578.325	579.195	0,05
SAP SE	11.961	EUR	1.212.851	1.411.398	0,13
Siemens AG	18.709	EUR	1.976.180	1.937.130	0,18
Siltronic AG	3.070	EUR	385.528	192.366	0,02
Volkswagen AG / preference	7.417	EUR	1.023.355	1.091.634	0,10
Vonovia SE	27.558	EUR	1.313.200	1.152.476	0,10
Wirecard AG	16.759	EUR	2.457.850	2.493.739	0,23
Totale Germania			**30.008.125**	**30.247.005**	**2,75**
HONG KONG					
AIA Group Ltd	402.800	HKD	2.321.463	3.818.339	0,35
CLP Holdings Ltd	33.500	HKD	334.637	326.615	0,03
Henderson Land Development Co Ltd	95.700	HKD	369.904	465.445	0,04
Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd	17.500	HKD	548.563	545.746	0,05
Link REIT	249.500	HKD	1.877.834	2.741.532	0,25
New World Development Co Ltd	192.000	HKD	279.156	265.876	0,02
Singamas Container Holdings Ltd	1.130.000	HKD	135.406	147.574	0,01
Sino Land Co Ltd	148.000	HKD	214.327	220.275	0,02
Swire Properties Ltd	316.000	HKD	1.028.467	1.154.449	0,10
Techtronic Industries Co Ltd	24.500	HKD	164.697	165.497	0,01
Wharf Holdings Ltd	85.000	HKD	205.289	198.568	0,02
Totale Hong Kong			**7.479.743**	**10.049.916**	**0,90**
INDONESIA					
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2.927.400	IDR	1.193.794	1.456.838	0,13
Totale Indonesia			**1.193.794**	**1.456.838**	**0,13**
IRLANDA					
Adient Plc	14.003	USD	259.579	293.769	0,03
Allergan Plc	27.566	USD	3.776.468	4.025.361	0,36
CRH Plc	12.227	EUR	239.709	349.081	0,03
CRH Plc	468	GBP	14.201	13.370	-
Eaton Corp Plc	33.768	USD	2.412.248	2.457.043	0,22
Ingersoll-Rand Plc	38.287	USD	3.830.804	4.187.877	0,38
Linde Plc	11.690	USD	1.388.188	2.051.727	0,19
Medtronic Plc	23.613	USD	1.926.758	2.024.713	0,18
Smurfit Kappa Group Plc	39.983	EUR	1.396.043	1.066.746	0,10
Totale Irlanda			**15.243.997**	**16.469.687**	**1,49**
ISRAELE					
Teva Pharmaceutical Industries Ltd	129.285	USD	2.388.676	1.032.597	0,09
Totale Israele			**2.388.676**	**1.032.597**	**0,09**

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ITALIA					
Assicurazioni Generali SpA	20.526	EUR	341.385	338.884	0,03
Buzzi Unicem SpA	32.558	EUR	623.706	585.067	0,05
Enel SpA	881.966	EUR	4.575.248	5.365.881	0,48
Eni SpA	64.243	EUR	1.014.834	929.339	0,08
Intesa Sanpaolo SpA	234.829	EUR	525.320	441.150	0,04
Leonardo SpA	96.006	EUR	994.596	1.061.346	0,10
UniCredit SpA	73.813	EUR	948.756	793.490	0,07
Totale Italia			**9.023.845**	**9.515.157**	**0,85**
GIAPPONE					
Acom Co Ltd	166.400	JPY	507.828	520.153	0,05
AGC Inc	8.100	JPY	247.820	247.580	0,02
Alfresa Holdings Corp	23.900	JPY	476.613	518.285	0,05
Alps Alpine Co Ltd	15.000	JPY	257.973	224.895	0,02
Asahi Intecc Co Ltd	21.200	JPY	451.259	445.372	0,04
Astellas Pharma Inc	298.500	JPY	3.873.448	3.712.856	0,34
Bandai Namco Holdings Inc	12.500	JPY	384.486	525.407	0,05
Bank of Kyoto Ltd	14.000	JPY	543.875	473.621	0,04
Bridgestone Corp	27.100	JPY	808.538	936.481	0,08
Daicel Corp	27.200	JPY	228.049	215.781	0,02
Dai-ichi Life Holdings Inc	82.200	JPY	1.221.166	1.081.473	0,10
Daiichi Sankyo Co Ltd	10.700	JPY	532.871	492.191	0,04
East Japan Railway Co	5.200	JPY	350.334	430.985	0,04
Eisai Co Ltd	60.000	JPY	4.740.141	3.037.119	0,27
FANUC Corp	4.601	JPY	647.880	752.351	0,07
Fuji Electric Co Ltd	15.600	JPY	390.114	477.457	0,04
FUJIFILM Holdings Corp	8.890	JPY	381.478	393.260	0,04
Fujitsu Ltd	8.900	JPY	554.657	547.261	0,05
GMO Payment Gateway Inc	7.900	JPY	493.975	465.525	0,04
Hitachi Ltd	56.400	JPY	1.470.539	1.822.399	0,16
Honda Motor Co Ltd	12.900	JPY	298.948	293.589	0,03
Hoya Corp	6.400	JPY	201.082	422.840	0,04
Idemitsu Kosan Co Ltd	23.300	JPY	671.395	623.747	0,06
IHI Corp	14.000	JPY	304.753	295.942	0,03
ITOCHU Corp	73.400	JPY	937.353	1.240.367	0,11
Japan Airlines Co Ltd	93.800	JPY	2.917.044	2.632.010	0,24
Japan Post Holdings Co Ltd	83.800	JPY	888.160	841.940	0,08
JGC Corp	52.400	JPY	673.905	642.790	0,06
JSR Corp	22.300	JPY	323.389	312.685	0,03
JXTG Holdings Inc	174.400	JPY	894.915	770.910	0,07
Kamigumi Co Ltd	11.600	JPY	219.276	239.529	0,02
KDDI Corp	72.200	JPY	1.498.151	1.622.267	0,15
Keyence Corp	2.086	JPY	645.719	1.124.176	0,10
Kose Corp	4.700	JPY	609.126	690.093	0,06
Marubeni Corp	141.200	JPY	839.329	830.785	0,08
Medipal Holdings Corp	10.200	JPY	173.643	195.385	0,02
MINEBEA MITSUMI Inc	29.100	JPY	401.308	428.458	0,04
Mitsubishi Corp	109.700	JPY	2.411.158	2.565.582	0,23
Mitsubishi Electric Corp	46.500	JPY	307.006	545.367	0,05
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc	20.300	JPY	372.435	239.245	0,02
Mitsubishi Heavy Industries Ltd	6.000	JPY	234.438	234.419	0,02
Mitsubishi Motors Corp	40.500	JPY	171.221	171.224	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	469.100	JPY	2.378.497	1.960.263	0,18
Mitsui & Co Ltd	54.100	JPY	719.652	780.874	0,07
Mitsui Fudosan Co Ltd	86.000	JPY	1.692.914	1.853.025	0,17
Nexon Co Ltd	35.900	JPY	395.549	450.640	0,04
Nikon Corp	69.900	JPY	954.821	878.571	0,08
Nintendo Co Ltd	2.000	JPY	641.623	642.813	0,06
Nippon Seiki Co Ltd	13.800	JPY	247.676	207.466	0,02
Nippon Telegraph & Telephone Corp	20.300	JPY	727.021	833.048	0,08
Nippon Yusen KK	17.223	JPY	236.868	241.215	0,02
Nomura Holdings Inc	232.500	JPY	771.783	730.951	0,07
Olympus Corp	32.400	JPY	315.468	315.210	0,03
Ono Pharmaceutical Co Ltd	106.700	JPY	2.176.252	1.658.533	0,15
Oriental Land Co Ltd	13.800	JPY	1.096.360	1.503.061	0,14
Persol Holdings Co Ltd	19.000	JPY	363.111	389.695	0,04
Pola Orbis Holdings Inc	27.200	JPY	1.011.012	675.982	0,06
Resona Holdings Inc	590.800	JPY	2.784.191	2.166.003	0,20
SG Holdings Co Ltd	7.300	JPY	185.133	180.230	0,02
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	10.652	JPY	724.980	860.687	0,08
Shinsei Bank Ltd	84.200	JPY	1.131.233	1.142.834	0,10
Shionogi & Co Ltd	26.300	JPY	1.385.424	1.336.852	0,12
SMC Corp	330	JPY	68.074	107.815	0,01
SoftBank Group Corp	56.210	JPY	2.407.728	2.386.048	0,22
Sony Corp	56.353	JPY	2.493.978	2.604.149	0,24
Sony Financial Holdings Inc	21.200	JPY	350.790	444.680	0,04
SUMCO Corp	36.400	JPY	628.774	380.863	0,03
Sumitomo Corp	66.800	JPY	845.585	889.220	0,08
Sumitomo Dainippon Pharma Co Ltd	45.000	JPY	871.828	744.834	0,07
Sumitomo Heavy Industries Ltd	24.700	JPY	698.316	744.887	0,07
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	78.000	JPY	2.529.045	2.421.664	0,22
Suzuken Co Ltd	13.200	JPY	470.901	680.879	0,06
Taiheiyo Cement Corp	21.100	JPY	608.492	565.713	0,05
Taisei Corp	18.300	JPY	752.173	590.713	0,05
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	26.800	JPY	931.885	833.371	0,08
Tokio Marine Holdings Inc	24.400	JPY	822.869	1.067.814	0,10
Tokyo Electric Power Co Holdings Inc	107.900	JPY	447.102	492.280	0,04
Tokyo Electron Ltd	3.154	JPY	363.173	388.059	0,04
Tokyo Ohka Kogyo Co Ltd	16.300	JPY	499.823	443.672	0,04
Tosoh Corp	15.900	JPY	212.672	197.121	0,02
Toyo Seikan Group Holdings Ltd	10.000	JPY	181.966	177.516	0,02
Toyota Motor Corp	18.600	JPY	614.580	1.013.160	0,09
Toyota Tsusho Corp	8.100	JPY	211.888	218.822	0,02
Yamaha Motor Co Ltd	59.877	JPY	1.163.381	937.808	0,08
Totale Giappone			**72.671.389**	**71.422.843**	**6,52**
JERSEY					
Sanne Group Plc	162.982	GBP	1.265.039	1.292.128	0,12
Totale Jersey			**1.265.039**	**1.292.128**	**0,12**
LUSSEMBURGO					
Ardagh Group SA	21.100	USD	299.519	308.839	0,03
Millicom International Cellular SA	41.576	SEK	2.185.806	2.047.689	0,19
SES SA	26.917	EUR	487.965	360.015	0,03

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Spotify Technology SA	5.128	USD	805.371	646.159	0,06
Totale Lussemburgo			**3.778.661**	**3.362.702**	**0,31**
MESSICO					
Mexichem SAB de CV	113.665	MXN	235.161	211.207	0,02
Totale Messico			**235.161**	**211.207**	**0,02**
PAESI BASSI					
Adyen NV	2.050	EUR	1.426.568	1.371.450	0,12
Aegon NV	72.577	EUR	369.418	316.291	0,03
AerCap Holdings NV	28.241	USD	1.308.702	1.265.175	0,11
Airbus SE	22.253	EUR	1.932.505	2.756.702	0,25
ASML Holding NV	2.244	EUR	262.930	403.247	0,04
CNH Industrial NV	25.193	EUR	243.859	226.334	0,02
Heineken NV	45.710	EUR	3.948.019	4.427.471	0,40
IMCD NV	11.354	EUR	710.464	900.372	0,08
ING Groep NV	184.214	EUR	1.772.225	1.876.404	0,17
Koninklijke Ahold Delhaize NV	296.263	EUR	5.853.937	5.823.938	0,53
Koninklijke KPN NV	1.007.585	EUR	2.645.531	2.744.662	0,25
Koninklijke Philips NV	82.857	EUR	3.155.513	3.148.566	0,28
Mylan NV	122.827	USD	2.274.262	2.049.548	0,19
NN Group NV	27.521	EUR	928.199	965.161	0,09
Wolters Kluwer NV	22.262	EUR	1.075.951	1.417.199	0,13
Totale Paesi Bassi			**27.908.083**	**29.692.520**	**2,69**
NUOVA ZELANDA					
New Zealand Refining Co Ltd	524.794	NZD	724.768	637.082	0,06
Totale Nuova Zelanda			**724.768**	**637.082**	**0,06**
FILIPPINE					
Ayala Land Inc	1.079.870	PHP	939.692	937.294	0,08
Totale Filippine			**939.692**	**937.294**	**0,08**
SINGAPORE					
ComfortDelGro Corp Ltd	468.000	SGD	686.658	818.641	0,07
Flex Ltd	302.245	USD	3.465.483	2.509.736	0,23
United Overseas Bank Ltd	66.400	SGD	1.054.914	1.128.243	0,10
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	2.781.500	SGD	2.559.204	2.749.273	0,25
Totale Singapore			**7.766.259**	**7.205.893**	**0,65**
SUDAFRICA					
FirstRand Ltd	264.770	ZAR	1.070.245	1.143.065	0,10
Nampak Ltd	539.863	ZAR	491.309	347.439	0,03
PPC Ltd	1.201.567	ZAR	459.170	362.364	0,03
Totale Sudafrica			**2.020.724**	**1.852.868**	**0,16**

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
COREA DEL SUD					
S&T Motiv Co Ltd	8.677	KRW	224.993	293.773	0,03
S-Oil Corp	4.008	KRW	354.148	255.573	0,02
Totale Corea del Sud			**579.141**	**549.346**	**0,05**
SPAGNA					
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	16.768	EUR	600.898	582.520	0,05
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	392.225	EUR	2.008.867	1.923.079	0,17
Banco Santander SA	274.650	EUR	1.574.381	1.108.487	0,10
CaixaBank SA	246.411	EUR	899.403	613.071	0,06
Cellnex Telecom SA	72.791	EUR	1.589.041	2.366.435	0,21
Endesa SA	77.402	EUR	1.608.465	1.813.529	0,16
Iberdrola SA	982.469	EUR	6.364.603	8.622.147	0,78
Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	11.447	EUR	183.052	230.085	0,02
Red Electrica Corp SA	13.479	EUR	259.911	251.720	0,02
Totale Spagna			**15.088.621**	**17.511.073**	**1,57**
SVEZIA					
Lundin Petroleum AB	17.498	SEK	473.608	479.888	0,04
Sandvik AB	195.224	SEK	2.798.078	3.140.196	0,28
Skanska AB	25.446	SEK	397.297	396.262	0,04
Swedish Match AB	70.696	SEK	2.822.995	2.650.671	0,24
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	175.186	SEK	1.333.653	1.482.256	0,13
Telia Co AB	47.817	SEK	194.632	186.772	0,02
Volvo AB	139.898	SEK	1.754.397	1.946.253	0,18
Totale Svezia			**9.774.660**	**10.282.298**	**0,93**
SVIZZERA					
Alcon Inc	9.763	CHF	-	516.435	0,05
Chubb Ltd	12.721	USD	1.160.031	1.646.675	0,15
Lonza Group AG	1.043	CHF	243.243	304.674	0,03
Nestle SA	202.386	CHF	12.898.386	18.315.041	1,65
Novartis AG	84.565	CHF	4.000.749	6.789.008	0,61
ObsEva SA	28.438	USD	376.353	270.159	0,02
Roche Holding AG Genusschein	33.475	CHF	5.661.439	8.240.611	0,74
Sonova Holding AG	7.132	CHF	1.139.645	1.413.930	0,13
Swiss Life Holding AG	3.470	CHF	924.716	1.501.087	0,14
Zurich Insurance Group AG	11.907	CHF	2.870.158	3.636.775	0,33
Totale Svizzera			**29.274.720**	**42.634.395**	**3,85**
TAIWAN					
Globalwafers Co Ltd	30.989	TWD	373.115	273.613	0,02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	18.139	TWD	134.704	123.453	0,01
Totale Taiwan			**507.819**	**397.066**	**0,03**
THAILANDIA					
Precious Shipping PCL	496.400	THB	117.032	114.234	0,01
Totale Thailandia			**117.032**	**114.234**	**0,01**

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
REGNO UNITO					
Anglo American Plc	75.635	GBP	1.494.332	1.863.852	0,17
Antofagasta Plc	45.139	GBP	437.230	458.931	0,04
Ashtead Group Plc	14.126	GBP	351.572	356.451	0,03
AstraZeneca Plc	94.887	GBP	5.735.510	6.780.992	0,61
Atlassian Corp Plc	1.778	USD	101.869	204.943	0,02
Aviva Plc	222.767	GBP	1.046.887	1.026.130	0,09
BAE Systems Plc	58.770	GBP	333.664	322.416	0,03
Barclays Plc	1.221.126	GBP	2.747.744	2.042.434	0,18
Barratt Developments Plc	71.440	GBP	480.442	449.439	0,04
Berkeley Group Holdings Plc	4.021	GBP	175.954	160.559	0,01
BHP Group Plc	170.878	GBP	3.370.670	3.829.822	0,35
BP Plc	584.089	GBP	3.572.718	3.586.662	0,32
British Land Co Plc	30.794	GBP	214.318	180.613	0,02
BT Group Plc	1.631.488	GBP	4.255.763	3.615.476	0,33
Burberry Group Plc	79.697	GBP	1.886.418	1.589.822	0,14
Centrica Plc	979.268	GBP	1.484.052	942.561	0,09
Diageo Plc	111.572	GBP	3.141.229	4.191.336	0,38
Direct Line Insurance Group Plc	222.821	GBP	833.716	816.680	0,07
Evraz Plc	65.585	GBP	506.474	479.446	0,04
Georgia Healthcare Group Plc	138.603	GBP	415.791	374.784	0,03
Hikma Pharmaceuticals Plc	15.154	GBP	273.457	291.229	0,03
Investec Plc	30.630	GBP	171.004	173.298	0,02
Meggitt Plc	99.124	GBP	614.776	571.433	0,05
Micro Focus International Plc	17.897	GBP	388.305	409.101	0,04
NMC Health Plc	97.446	GBP	3.257.295	2.608.870	0,24
Persimmon Plc	18.599	GBP	454.199	401.816	0,04
Prudential Plc	113.011	GBP	1.846.684	2.136.559	0,19
Rio Tinto Plc	74.497	GBP	3.203.010	4.010.950	0,36
Royal Bank of Scotland Group Plc	96.427	GBP	319.016	234.719	0,02
Royal Dutch Shell Plc	19.040	GBP	527.407	548.281	0,05
Royal Dutch Shell Plc B shs	56.741	GBP	1.128.622	1.641.523	0,15
Sensata Technologies Holding Plc	8.751	USD	402.048	374.180	0,03
Smith & Nephew Plc	109.136	GBP	1.567.954	2.060.256	0,19
Standard Chartered Plc	409.907	GBP	2.770.201	3.248.845	0,29
Standard Life Aberdeen Plc	52.623	GBP	153.679	169.285	0,02
Unilever Plc	18.344	GBP	432.692	994.603	0,09
Vodafone Group Plc	1.068.830	GBP	1.846.191	1.533.375	0,14
Totale Regno Unito			**51.942.893**	**54.681.672**	**4,94**
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	5.244	USD	833.512	791.086	0,07
Abbott Laboratories	53.926	USD	2.947.651	3.969.800	0,36
AbbVie Inc	29.721	USD	2.232.832	1.830.030	0,17
Activision Blizzard Inc	24.592	USD	958.039	1.022.747	0,09
Acuity Brands Inc	1.319	USD	155.953	155.760	0,01
Adobe Inc	29.830	USD	5.003.404	7.694.111	0,70
Advanced Micro Devices Inc	107.790	USD	2.038.115	2.914.601	0,26
AES Corp	23.354	USD	376.344	339.777	0,03
Aflac Inc	3.516	USD	158.743	168.710	0,02
Agilent Technologies Inc	6.709	USD	403.878	431.923	0,04
Akamai Technologies Inc	15.097	USD	1.042.983	1.054.672	0,10
Alcoa Corp	13.500	USD	503.547	274.667	0,02

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Alder Biopharmaceuticals Inc	12.100	USD	124.200	120.271	0,01
Alexandria Real Estate Equities Inc	24.071	USD	2.553.531	2.965.549	0,27
Allstate Corp	29.478	USD	2.211.252	2.596.584	0,23
Alphabet Inc Shs A	10.891	USD	8.293.407	10.314.093	0,93
Alphabet Inc Shs C	5.000	USD	1.283.732	4.732.419	0,43
Altria Group Inc	58.360	USD	2.807.176	2.458.938	0,22
Amazon.com Inc	17.709	USD	16.721.590	29.663.450	2,68
Ameren Corp	11.363	USD	744.234	746.139	0,07
American Axle & Manufacturing Holdings Inc	59.074	USD	784.786	670.321	0,06
American Electric Power Co Inc	36.068	USD	2.650.919	2.788.738	0,25
American Express Co	13.663	USD	697.708	1.489.548	0,13
American International Group Inc	46.418	USD	2.259.820	2.166.051	0,20
American Tower Corp	33.982	USD	3.781.928	6.153.137	0,56
AMETEK Inc	17.982	USD	1.024.504	1.396.043	0,13
Anthem Inc	29.780	USD	6.475.629	7.398.044	0,67
Apache Corp	4.249	USD	107.356	107.043	0,01
Apple Inc	156.240	USD	19.409.673	27.450.742	2,48
Applied Materials Inc	137.434	USD	5.106.321	5.402.582	0,49
Assembly Biosciences Inc	7.100	USD	255.989	86.560	0,01
Autodesk Inc	14.363	USD	1.705.354	2.087.774	0,19
Autoliv Inc	7.299	USD	432.349	452.636	0,04
AutoZone Inc	1.121	USD	527.118	1.068.966	0,10
AvalonBay Communities Inc	1.348	USD	214.238	238.854	0,02
AXA Equitable Holdings Inc	51.469	USD	927.704	918.143	0,08
Ball Corp	69.400	USD	2.269.066	4.157.224	0,38
Bank of America Corp	375.230	USD	8.378.579	9.311.024	0,84
Berkshire Hathaway Inc Shs B	19.600	USD	1.492.201	3.655.356	0,33
Best Buy Co Inc	55.411	USD	3.549.736	3.337.284	0,30
Biogen Inc	40.611	USD	8.645.041	8.565.158	0,77
Blucora Inc	59.318	USD	1.859.783	1.529.845	0,14
Bluebird Bio Inc	3.135	USD	392.796	341.669	0,03
Boeing Co	12.255	USD	2.499.147	3.924.058	0,35
Boston Scientific Corp	94.296	USD	2.416.743	3.477.883	0,31
Bristol-Myers Squibb Co	200.237	USD	8.650.342	7.943.606	0,72
Broadridge Financial Solutions Inc	6.331	USD	725.045	716.717	0,06
Cabot Oil & Gas Corp	17.575	USD	390.595	350.310	0,03
Cadence Design Systems Inc	49.956	USD	2.955.083	3.083.443	0,28
Caterpillar Inc	28.042	USD	2.766.067	3.342.298	0,30
CDW Corp	26.350	USD	1.879.620	2.558.860	0,23
Celanese Corp	18.641	USD	1.709.634	1.740.384	0,16
Celgene Corp	10.539	USD	748.554	856.117	0,08
Ceridian HCM Holding Inc	6.800	USD	302.502	296.859	0,03
Chevron Corp	5.142	USD	434.665	556.830	0,05
Cigna Corp	1.742	USD	230.831	241.936	0,02
Cisco Systems Inc	104.370	USD	3.026.177	5.116.365	0,46
Coca-Cola Co	133.262	USD	5.580.098	5.987.618	0,54
Cognizant Technology Solutions Corp	12.880	USD	680.005	714.441	0,06
Comcast Corp	198.977	USD	4.850.050	7.351.043	0,66
Concho Resources Inc	8.410	USD	962.306	753.375	0,07
ConocoPhillips	7.478	USD	434.080	403.023	0,04
Consolidated Edison Inc	19.512	USD	1.437.620	1.497.662	0,14
CoStar Group Inc	2.970	USD	1.451.596	1.418.395	0,13
Crown Castle International Corp	8.057	USD	782.757	924.657	0,08
Cummins Inc	17.438	USD	2.584.041	2.580.766	0,23

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Danaher Corp	25.561	USD	1.755.571	3.192.286	0,29
Deere & Co	7.332	USD	600.861	1.062.990	0,10
Delta Air Lines Inc	57.613	USD	2.690.014	2.879.510	0,26
Dermira Inc	29.698	USD	309.006	234.585	0,02
Diamondback Energy Inc	8.529	USD	914.959	806.423	0,07
Digital Realty Trust Inc	4.950	USD	527.393	512.046	0,05
Discover Financial Services	26.050	USD	1.769.410	1.777.912	0,16
Dow Inc	8.044	USD	-	360.223	0,03
DXC Technology Co	8.920	USD	488.202	422.128	0,04
Dycom Industries Inc	5.757	USD	242.227	292.952	0,03
Edison International	58.467	USD	3.176.513	3.349.053	0,30
Edwards Lifesciences Corp	2.561	USD	391.963	417.721	0,04
Elanco Animal Health Inc	11.800	USD	240.991	355.604	0,03
Electronic Arts Inc	27.205	USD	2.421.441	2.372.436	0,21
Eli Lilly & Co	33.342	USD	3.474.127	3.269.238	0,30
Emerson Electric Co	36.092	USD	2.242.825	2.098.501	0,19
EPAM Systems Inc	2.312	USD	356.824	351.686	0,03
Equifax Inc	7.831	USD	768.727	912.222	0,08
Equinix Inc	5.061	USD	1.772.649	2.217.829	0,20
Equity Residential	5.320	USD	310.902	353.824	0,03
Exelon Corp	187.376	USD	7.656.028	7.838.855	0,71
Expedia Group Inc	23.590	USD	2.656.377	2.700.447	0,24
Exxon Mobil Corp	73.849	USD	5.102.045	4.925.215	0,45
F5 Networks Inc	1.247	USD	157.127	156.910	0,01
Facebook Inc	92.011	USD	11.964.213	15.337.189	1,39
FleetCor Technologies Inc	16.459	USD	2.984.189	4.042.325	0,37
FMC Corp	22.471	USD	1.537.472	1.642.359	0,15
Fortinet Inc	33.180	USD	2.221.288	2.240.018	0,20
Fortive Corp	10.697	USD	589.251	756.416	0,07
Gardner Denver Holdings Inc	16.870	USD	530.847	503.051	0,05
General Dynamics Corp	1.886	USD	297.205	294.832	0,03
Gilead Sciences Inc	54.137	USD	3.020.433	3.194.362	0,29
Global Payments Inc	39.878	USD	3.966.400	5.602.949	0,51
Granite Construction Inc	15.132	USD	670.569	625.592	0,06
Greenbrier Cos Inc	9.965	USD	491.612	256.652	0,02
Guidewire Software Inc	9.099	USD	678.327	801.970	0,07
Hamilton Lane Inc	15.833	USD	505.710	790.919	0,07
Hartford Financial Services Group Inc	42.428	USD	1.653.281	2.067.565	0,19
HCA Healthcare Inc	41.505	USD	4.315.663	4.895.827	0,44
HD Supply Holdings Inc	13.708	USD	536.846	476.889	0,04
Hilton Worldwide Holdings Inc	9.638	USD	654.014	818.363	0,07
Home Depot Inc	37.401	USD	4.454.821	6.810.709	0,62
Honeywell International Inc	17.799	USD	2.757.978	2.721.712	0,25
Host Hotels & Resorts Inc	15.050	USD	275.709	238.422	0,02
HP Inc	242.902	USD	4.632.003	4.431.356	0,40
Humana Inc	12.774	USD	3.083.751	2.973.128	0,27
Huntington Ingalls Industries Inc	4.283	USD	819.866	843.678	0,08
IAC/InterActiveCorp	3.646	USD	668.099	699.630	0,06
Illinois Tool Works Inc	12.158	USD	1.253.704	1.594.331	0,14
Incyte Corp	31.912	USD	2.247.089	2.378.137	0,21
Intel Corp	43.219	USD	1.448.230	1.804.261	0,16
International Business Machines Corp	17.270	USD	1.979.738	2.104.271	0,19
International Paper Co	27.474	USD	1.102.859	1.037.238	0,09
Intuit Inc	23.332	USD	3.677.334	5.294.826	0,48

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
JetBlue Airways Corp	46.361	USD	730.181	745.055	0,07
Johnson & Johnson	55.999	USD	6.565.775	6.930.113	0,63
Keysight Technologies Inc	21.761	USD	1.394.031	1.667.606	0,15
Kosmos Energy Ltd	60.791	USD	390.505	332.069	0,03
L3Harris Technologies Inc	23.432	USD	2.999.149	3.905.024	0,35
Lam Research Corp	4.056	USD	623.330	664.066	0,06
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	39.218	USD	1.185.573	1.249.484	0,11
Lincoln National Corp	9.826	USD	527.304	544.607	0,05
Livent Corp	16.068	USD	-	99.643	0,01
Lockheed Martin Corp	11.288	USD	2.713.662	3.565.473	0,32
Lowe's Cos Inc	34.527	USD	3.331.022	3.017.639	0,27
lululemon athletica Inc	10.183	USD	1.151.693	1.613.282	0,15
Lumentum Holdings Inc	55.560	USD	2.559.354	2.562.353	0,23
ManpowerGroup Inc	34.539	USD	2.634.472	2.894.428	0,26
Marathon Petroleum Corp	37.257	USD	1.819.575	1.781.821	0,16
Marsh & McLennan Cos Inc	22.376	USD	1.370.590	1.955.058	0,18
Masco Corp	36.091	USD	1.206.861	1.238.113	0,11
Mastercard Inc	15.200	USD	785.893	3.490.979	0,32
McDonald's Corp	16.003	USD	2.540.519	2.903.583	0,26
McKesson Corp	15.007	USD	1.648.277	1.767.812	0,16
Medicines Co	5.400	USD	90.777	169.004	0,02
MercadoLibre Inc	385	USD	216.216	206.806	0,02
Merck & Co Inc	118.178	USD	6.891.855	8.714.309	0,79
MetLife Inc	68.169	USD	2.723.775	2.947.184	0,27
MGM Resorts International	48.191	USD	1.124.480	1.205.570	0,11
Micron Technology Inc	30.872	USD	1.204.890	1.033.819	0,09
Microsoft Corp	267.737	USD	12.664.730	31.593.365	2,85
Momenta Pharmaceuticals Inc	14.100	USD	142.349	153.297	0,01
Monster Beverage Corp	54.723	USD	2.655.637	3.059.983	0,28
Nektar Therapeutics	19.686	USD	715.128	600.528	0,05
Netflix Inc	6.694	USD	1.458.022	2.178.752	0,20
NextEra Energy Inc	17.136	USD	2.166.020	3.083.229	0,28
NIKE Inc	62.119	USD	3.874.232	4.571.294	0,41
Noble Energy Inc	35.120	USD	732.272	674.072	0,06
Norfolk Southern Corp	19.240	USD	2.501.945	3.273.093	0,30
NVIDIA Corp	1.653	USD	354.751	237.339	0,02
Oracle Corp	59.568	USD	2.595.208	2.974.601	0,27
Parker-Hannifin Corp	1.730	USD	260.562	256.339	0,02
Paycom Software Inc	815	USD	162.513	160.986	0,01
PayPal Holdings Inc	31.516	USD	1.525.637	3.151.184	0,28
Pfizer Inc	174.662	USD	5.530.111	6.672.446	0,60
PG&E Corp	26.649	USD	402.656	561.414	0,05
Philip Morris International Inc	142.095	USD	9.755.506	9.739.229	0,88
Pinnacle West Capital Corp	9.980	USD	841.918	822.910	0,07
Portola Pharmaceuticals Inc	6.650	USD	228.504	156.123	0,01
PPG Industries Inc	22.584	USD	1.858.564	2.302.203	0,21
Procter & Gamble Co	87.350	USD	7.260.876	8.434.959	0,76
Progressive Corp	2.449	USD	114.870	171.668	0,02
Prologis Inc	39.954	USD	2.113.209	2.789.066	0,25
Public Service Enterprise Group Inc	4.861	USD	255.117	251.377	0,02
Public Storage	7.315	USD	1.334.350	1.525.221	0,14
QUALCOMM Inc	20.002	USD	1.145.673	1.327.133	0,12
Radius Health Inc	8.554	USD	157.653	178.853	0,02
Ralph Lauren Corp	26.388	USD	2.875.934	2.625.221	0,24

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Raymond James Financial Inc	19.602	USD	1.564.303	1.422.496	0,13
Raytheon Co	16.528	USD	2.651.891	2.588.710	0,23
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2.310	USD	626.324	631.260	0,06
Revance Therapeutics Inc	14.693	USD	303.736	163.234	0,01
Robert Half International Inc	20.300	USD	1.098.621	1.008.527	0,09
Rockwell Automation Inc	1.164	USD	164.281	166.002	0,02
S&P Global Inc	3.900	USD	207.545	778.696	0,07
salesforce.com inc	17.585	USD	1.410.232	2.330.900	0,21
SBA Communications Corp	768	USD	159.010	151.884	0,01
ServiceNow Inc	15.286	USD	2.987.373	3.744.825	0,34
Simon Property Group Inc	7.555	USD	1.186.864	1.062.824	0,10
Skyworks Solutions Inc	30.194	USD	2.247.638	2.043.742	0,19
Southwest Airlines Co	84.611	USD	3.755.285	3.776.366	0,34
Spirit AeroSystems Holdings Inc	21.659	USD	1.736.363	1.526.809	0,14
Splunk Inc	7.474	USD	662.813	816.726	0,07
SS&C Technologies Holdings Inc	61.518	USD	2.893.853	3.067.107	0,28
Starbucks Corp	34.912	USD	2.178.339	2.566.079	0,23
Steel Dynamics Inc	25.650	USD	906.788	684.993	0,06
SVB Financial Group	6.114	USD	1.308.371	1.190.102	0,11
Symantec Corp	28.483	USD	498.209	528.396	0,05
Synchrony Financial	255.788	USD	7.464.355	7.715.152	0,70
Synopsys Inc	1.442	USD	150.855	159.339	0,01
TD Ameritrade Holding Corp	78.974	USD	3.761.476	3.444.888	0,31
Texas Instruments Inc	5.508	USD	366.691	561.338	0,05
Thermo Fisher Scientific Inc	14.156	USD	1.962.807	3.658.010	0,33
TJX Cos Inc	109.420	USD	4.337.067	5.089.616	0,46
Total System Services Inc	12.516	USD	836.387	1.411.621	0,13
Tractor Supply Co	4.860	USD	404.220	462.552	0,04
TransUnion	17.217	USD	1.089.439	1.092.220	0,10
TriNet Group Inc	25.531	USD	1.270.848	1.518.588	0,14
TripAdvisor Inc	11.172	USD	510.726	457.749	0,04
Tyson Foods Inc	21.147	USD	1.082.640	1.481.601	0,13
United Technologies Corp	1.393	USD	157.618	158.029	0,01
UnitedHealth Group Inc	15.573	USD	2.037.452	3.374.458	0,30
Veeva Systems Inc	15.018	USD	2.141.530	2.120.367	0,19
VeriSign Inc	7.760	USD	1.390.438	1.414.936	0,13
Verizon Communications Inc	132.273	USD	4.869.026	6.661.063	0,60
Vertex Pharmaceuticals Inc	4.900	USD	350.807	769.708	0,07
Viacom Inc	5.607	USD	134.498	144.361	0,01
Visa Inc	42.071	USD	2.966.772	6.336.647	0,57
Vulcan Materials Co	1.603	USD	121.994	190.933	0,02
Wabtec Corp	28.053	USD	1.684.018	1.704.377	0,16
Walmart Inc	22.276	USD	1.556.993	2.157.354	0,19
Walt Disney Co	13.684	USD	712.373	1.676.722	0,15
Waste Management Inc	64.896	USD	4.571.974	6.612.617	0,60
Wells Fargo & Co	95.367	USD	4.144.601	3.883.132	0,35
Welltower Inc	3.893	USD	259.724	279.532	0,03
Western Digital Corp	81.520	USD	3.368.942	3.194.543	0,29
WEX Inc	10.239	USD	1.669.896	1.835.608	0,17
Workday Inc	10.843	USD	1.162.398	1.967.258	0,18
Xerox Corp	35.838	USD	970.989	1.113.741	0,10
Xilinx Inc	30.708	USD	3.305.190	3.192.217	0,29
Totale Stati Uniti d'America			**480.361.251**	**597.815.028**	**54,01**

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
ISOLE VERGINI					
Biohaven Pharmaceutical Holding Co Ltd	11.733	USD	356.336	438.730	0,04
Capri Holdings Ltd	18.277	USD	1.063.430	546.614	0,05
Totale Isole Vergini			**1.419.766**	**985.344**	**0,09**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**901.541.440**	**1.048.188.016**	**94,72**
2) TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO					
SPAGNA					
Mediolanum Fondcuenta FI[1,2]	967.229	EUR	9.595.441	9.660.131	0,87
Totale Spagna			**9.595.441**	**9.660.131**	**0,87**
TOTALE TITOLI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			**9.595.441**	**9.660.131**	**0,87**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**911.136.881**	**1.057.848.147**	**95,59**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI					
MALTA					
BGP Holdings Plc[3]	682.017	EUR	-	-	-
Totale Malta			**-**	**-**	**-**
STATI UNITI					
Rayonier Inc Reit (1/100.000)	50.000	USD	-	13	-
Totale Stati Uniti			**-**	**13**	**-**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: AZIONI			**-**	**13**	**-**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**-**	**13**	**-**
TOTALE INVESTIMENTI			**911.136.881**	**1.057.848.160**	**95,59**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**48.824.478**	**4,41**
TOTALE ATTIVO NETTO				**1.106.672.638**	**100,00**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.
[2] OICVM.
[3] Questo titolo non è quotato e non è trasferibile.

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.057.848.147	94,17
ALTRI VALORI MOBILIARI	13	-
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	55.449.098	4,94
ALTRE ATTIVITÀ	10.004.571	0,89
TOTALE	**1.123.301.829**	**100,00**

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

	% attivo netto
Software Internet	12,17
Farmaceutici e cosmetici	9,23
Holding e società finanziarie	5,90
Vendite al dettaglio	5,36
Banche e istituti finanziari	5,35
Servizi pubblici	5,11
Assicurazioni	4,56
Attrezzature da ufficio, computer	4,19
Semiconduttori elettronici	3,76
Società immobiliari	3,39
Petrolio	3,06
Divulgazione dell'informazione	2,86
Meccanica, macchinari	2,62
Alimentari e distillerie	2,55
Trasporti	2,41
Tabacco e liquori	2,29
Educazione sanitaria e servizi sociali	2,19
Tecnologia aerospaziale	2,03
Biotecnologia	1,76
Tessile	1,69
Elettronica e attrezzature elettriche	1,66
Beni di consumo	1,45
Prodotti chimici	1,22
Arte grafica, pubblicazioni	1,10
Industria automobilistica	0,83
Costruzioni, materiale da costruzione	0,91
Fondi di investimento	0,87
Miniere, industria pesante	0,81
Tempo libero	0,74
Altri servizi	0,71
Imprese commerciali	0,67
Servizi ambientali e riciclaggio	0,60
Metalli non ferrosi	0,57
Imballaggio e container	0,44
Pneumatici e gomma	0,23
Prodotti forestali e industria cartaria	0,20
Fotografia e ottica	0,06
Metalli preziosi	0,04
TOTALE INVESTIMENTI	**95,59**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**4,41**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 3% 21/03/2047	10.000.000	AUD	7.064.431	7.510.751	1,31
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2029	14.500.000	AUD	10.031.020	10.486.029	1,83
Totale Australia			**17.095.451**	**17.996.780**	**3,14**
AUSTRIA					
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe 3.75% 02/03/2046	2.500.000	EUR	2.770.000	2.755.250	0,48
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe 5.5% 09/10/2043	2.500.000	EUR	3.016.925	2.946.000	0,51
Totale Austria			**5.786.925**	**5.701.250**	**0,99**
BELGIO					
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15/06/2023	3.000.000	USD	2.797.096	2.840.111	0,50
Totale Belgio			**2.797.096**	**2.840.111**	**0,50**
CANADA					
Total Capital Canada Ltd 2.125% 18/09/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.427.000	5.823.000	1,02
Totale Canada			**5.427.000**	**5.823.000**	**1,02**
ISOLE CAYMAN					
CK Hutchison Finance 16 II Ltd 0.875% 03/10/2024	3.000.000	EUR	2.976.330	3.060.600	0,53
Hutchison Whampoa Finance 14 Ltd 1.375% 31/10/2021	3.000.000	EUR	3.138.000	3.092.700	0,54
Totale Isole Cayman			**6.114.330**	**6.153.300**	**1,07**
CILE					
Chile Government International Bond 1.75% 20/01/2026	5.000.000	EUR	5.229.500	5.467.000	0,96
Totale Cile			**5.229.500**	**5.467.000**	**0,96**
CROAZIA					
Croatia Government International Bond 1.125% 19/06/2029	5.000.000	EUR	4.970.000	5.005.000	0,87
Totale Croazia			**4.970.000**	**5.005.000**	**0,87**
FRANCIA					
BNP Paribas SA 1.125% 10/10/2023 EMTN	4.500.000	EUR	4.434.750	4.651.200	0,81
Danone SA 1.691% 30/10/2019	2.000.000	USD	1.831.753	1.754.286	0,31
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 1% 14/06/2022 EMTN	2.000.000	GBP	2.271.458	2.226.542	0,39
Orange SA 1% 12/05/2025 EMTN	4.500.000	EUR	4.473.000	4.701.600	0,82
Societe Generale SA 1% 01/04/2022 EMTN	3.000.000	EUR	2.995.950	3.066.600	0,54
Total Capital International SA 0.696% 31/05/2028 EMTN	6.000.000	EUR	6.000.000	6.186.000	1,08
Wendel SA 2.5% 09/02/2027	3.000.000	EUR	2.985.000	3.277.800	0,57
Wendel SA 2.75% 02/10/2024	3.000.000	EUR	3.083.500	3.309.300	0,58
Totale Francia			**28.075.411**	**29.173.328**	**5,10**

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GERMANIA					
Deutsche Bank AG 2.95% 20/08/2020	3.000.000	USD	2.643.008	2.624.594	0,46
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	6.000.000	EUR	6.323.400	6.829.800	1,19
HeidelbergCement AG 1.5% 07/02/2025 EMTN	2.500.000	EUR	2.463.225	2.628.250	0,46
HeidelbergCement AG 2.25% 03/06/2024 EMTN	3.800.000	EUR	3.930.134	4.127.560	0,72
Totale Germania			**15.359.767**	**16.210.204**	**2,83**
UNGHERIA					
Hungary Government International Bond 5.75% 22/11/2023	5.000.000	USD	4.866.002	4.987.905	0,87
Totale Ungheria			**4.866.002**	**4.987.905**	**0,87**
INDONESIA					
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.000.000	EUR	5.177.250	5.318.000	0,93
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	5.000.000	EUR	5.805.000	5.967.000	1,04
Indonesia Government International Bond 4.45% 11/02/2024	5.000.000	USD	4.590.467	4.670.801	0,82
Perusahaan Listrik Negara PT 2.875% 25/10/2025	12.000.000	EUR	12.539.500	12.900.000	2,25
Totale Indonesia			**28.112.217**	**28.855.801**	**5,04**
IRLANDA					
Bank of Ireland Group Plc 1.375% 29/08/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.994.240	3.054.600	0,53
CRH Finance DAC 1.375% 18/10/2028 EMTN	5.100.000	EUR	5.093.268	5.426.910	0,95
Ryanair DAC 1.125% 10/03/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.916.034	3.080.100	0,54
Ryanair DAC 1.125% 15/08/2023 EMTN	2.000.000	EUR	2.024.600	2.058.200	0,36
Totale Irlanda			**13.028.142**	**13.619.810**	**2,38**
ISRAELE					
Israel Government International Bond 2.5% 16/01/2049 EMTN	5.000.000	EUR	4.972.000	5.926.000	1,04
Totale Israele			**4.972.000**	**5.926.000**	**1,04**
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 5.25% 28/01/2022 EMTN	2.000.000	GBP	2.665.649	2.388.448	0,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.25% 01/09/2036	3.000.000	EUR	2.528.670	2.883.000	0,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	3.000.000	EUR	2.910.086	3.205.200	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	3.000.000	EUR	2.712.570	3.097.500	0,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	3.000.000	EUR	3.666.390	3.988.230	0,70
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	5.000.000	EUR	6.175.100	6.418.750	1,12
Totale Italia			**20.658.465**	**21.981.128**	**3,84**
GIAPPONE					
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21/11/2026	6.000.000	EUR	6.239.100	6.633.600	1,16
Totale Giappone			**6.239.100**	**6.633.600**	**1,16**
JERSEY					
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% 13/09/2023 EMTN	5.500.000	EUR	5.477.505	5.768.950	1,01
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11/02/2030 EMTN	5.000.000	EUR	5.240.000	5.220.500	0,91
Totale Jersey			**10.717.505**	**10.989.450**	**1,92**

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
KAZAKISTAN					
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.071.750	5.243.500	0,92
Kazakhstan Government International Bond 2.375% 09/11/2028 EMTN	5.000.000	EUR	5.043.500	5.411.500	0,95
Totale Kazakistan			**10.115.250**	**10.655.000**	**1,87**
LUSSEMBURGO					
Allergan Funding SCS 1.5% 15/11/2023	5.000.000	EUR	5.081.300	5.198.500	0,91
Allergan Funding SCS 2.625% 15/11/2028	5.000.000	EUR	5.155.000	5.460.500	0,95
CNH Industrial Finance Europe SA 1.375% 23/05/2022 EMTN	2.000.000	EUR	2.015.000	2.060.200	0,36
CNH Industrial Finance Europe SA 1.75% 12/09/2025 EMTN	5.000.000	EUR	4.962.400	5.228.000	0,91
CNH Industrial Finance Europe SA 2.875% 17/05/2023 EMTN	3.000.000	EUR	3.247.500	3.267.600	0,57
Glencore Finance Europe Ltd 1.625% 18/01/2022 EMTN	3.000.000	EUR	2.683.500	3.100.800	0,54
Glencore Finance Europe Ltd 1.75% 17/03/2025 EMTN	5.000.000	EUR	4.883.500	5.199.000	0,91
Holcim Finance Luxembourg SA 2.25% 26/05/2028 EMTN	3.800.000	EUR	3.970.620	4.174.680	0,73
Totale Lussemburgo			**31.998.820**	**33.689.280**	**5,88**
MESSICO					
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.560.000	5.828.000	1,02
Totale Messico			**5.560.000**	**5.828.000**	**1,02**
PAESI BASSI					
EDP Finance BV 1.125% 12/02/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.833.500	5.200.000	0,92
EDP Finance BV 1.625% 26/01/2026 EMTN	5.000.000	EUR	5.148.000	5.296.500	0,93
Enel Finance International NV 5.625% 14/08/2024 EMTN	2.000.000	GBP	2.757.683	2.617.703	0,46
Fresenius SE & Co KGaA 4% 01/02/2024	3.000.000	EUR	3.492.000	3.501.900	0,61
Mylan NV 3.125% 22/11/2028	8.000.000	EUR	8.337.900	8.249.600	1,44
NN Group NV 4.625% 08/04/2044	3.000.000	EUR	3.207.000	3.392.700	0,59
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	5.000.000	EUR	4.638.500	4.739.500	0,83
Totale Paesi Bassi			**32.414.583**	**32.997.903**	**5,78**
NUOVA ZELANDA					
Fonterra Co-operative Group Ltd 0.75% 08/11/2024 EMTN	5.000.000	EUR	4.960.700	5.065.000	0,89
Totale Nuova Zelanda			**4.960.700**	**5.065.000**	**0,89**
NORVEGIA					
Norsk Hydro ASA 2% 11/04/2029	5.000.000	EUR	5.110.000	5.183.000	0,91
Norway Government Bond 2% 24/05/2023	74.388.000	NOK	7.774.608	7.906.136	1,38
Totale Norvegia			**12.884.608**	**13.089.136**	**2,29**
FILIPPINE					
Philippine Government International Bond 3.75% 14/01/2029	5.000.000	USD	4.661.771	4.810.221	0,84
Totale Filippine			**4.661.771**	**4.810.221**	**0,84**
PORTOGALLO					
Brisa Concessao Rodoviaria SA 1.875% 30/04/2025 EMTN	3.500.000	EUR	3.430.000	3.735.550	0,65
Brisa Concessao Rodoviaria SA 2% 22/03/2023 EMTN	4.000.000	EUR	4.003.853	4.273.600	0,75

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.875% 15/02/2030	2.750.000	EUR	3.211.175	3.678.950	0,64
Totale Portogallo			**10.645.028**	**11.688.100**	**2,04**
QATAR					
Qatar Government International Bond 4% 14/03/2029	8.000.000	USD	7.140.505	7.559.836	1,32
Totale Qatar			**7.140.505**	**7.559.836**	**1,32**
ARABIA SAUDITA					
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	5.000.000	USD	4.428.495	4.403.395	0,77
Totale Arabia Saudita			**4.428.495**	**4.403.395**	**0,77**
SPAGNA					
Comunidad Autonoma de las Islas Baleares 1.549% 21/11/2028	5.500.000	EUR	5.607.070	5.972.505	1,04
Iberdrola Finanzas SA 7.375% 29/01/2024 EMTN	2.150.000	GBP	3.306.698	3.003.902	0,53
Mapfre SA 1.625% 19/05/2026	3.000.000	EUR	2.989.020	3.171.300	0,55
Mapfre SA 4.375% 31/03/2047	3.000.000	EUR	3.057.000	3.361.500	0,59
Telefonica Emisiones SA 1.46% 13/04/2026 EMTN	3.000.000	EUR	3.012.000	3.188.700	0,56
Telefonica Emisiones SA 1.788% 12/03/2029 EMTN	5.000.000	EUR	5.117.800	5.391.000	0,94
Telefonica Emisiones SA 2.318% 17/10/2028 EMTN	3.000.000	EUR	3.079.500	3.399.300	0,59
Totale Spagna			**26.169.088**	**27.488.207**	**4,80**
SVEZIA					
Skandinaviska Enskilda Banken AB 1.25% 05/08/2022	2.000.000	GBP	2.281.011	2.223.643	0,39
Sweden Government Bond 1.5% 13/11/2023	34.000.000	SEK	3.807.091	3.513.345	0,61
Totale Svezia			**6.088.102**	**5.736.988**	**1,00**
SVIZZERA					
Credit Suisse Group AG 1.25% 17/07/2025 EMTN	4.000.000	EUR	3.986.000	4.140.000	0,72
Totale Svizzera			**3.986.000**	**4.140.000**	**0,72**
REGNO UNITO					
BAT International Finance Plc 2.25% 16/01/2030 EMTN	5.000.000	EUR	4.979.000	5.070.000	0,89
BP Capital Markets Plc 0.831% 08/11/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.107.500	5.108.500	0,89
European Bank for Reconstruction & Development 2.55% 14/03/2022 EMTN	33.500.000	CNY	4.414.985	4.214.288	0,74
FCE Bank Plc 0.869% 13/09/2021 EMTN	3.500.000	EUR	3.500.000	3.506.650	0,61
GlaxoSmithKline Capital Plc 1% 12/09/2026	4.200.000	EUR	4.215.300	4.394.880	0,77
Imperial Brands Finance Plc 2.125% 12/02/2027 EMTN	3.000.000	EUR	2.979.900	3.128.400	0,55
InterContinental Hotels Group Plc 2.125% 15/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.152.500	5.317.000	0,93
Titan Global Finance Plc 4.25% 10/07/2019 EMTN	4.000.000	EUR	4.224.000	4.002.400	0,70
Totale Regno Unito			**34.573.185**	**34.742.118**	**6,08**
STATI UNITI D'AMERICA					
AT&T Inc 2.45% 15/03/2035	5.000.000	EUR	4.509.600	5.252.500	0,92
AT&T Inc 3.5% 17/12/2025	3.000.000	EUR	3.405.300	3.559.500	0,62
Bank of America Corp 1.375% 26/03/2025 EMTN	4.000.000	EUR	4.046.000	4.238.800	0,74
Becton Dickinson and Co 1% 15/12/2022	4.000.000	EUR	4.020.000	4.088.800	0,72

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Becton Dickinson and Co 1.9% 15/12/2026	4.750.000	EUR	4.821.725	5.048.300	0,88
Celanese US Holdings LLC 1.125% 26/09/2023	3.000.000	EUR	3.020.546	3.089.100	0,54
Celanese US Holdings LLC 1.25% 11/02/2025	5.900.000	EUR	5.752.750	6.032.750	1,05
Citigroup Inc 0.75% 26/10/2023 EMTN	3.000.000	EUR	2.977.500	3.065.700	0,54
Citigroup Inc 1.75% 28/01/2025	3.000.000	EUR	3.137.040	3.219.900	0,56
Citigroup Inc 2.125% 10/09/2026 EMTN	3.000.000	EUR	3.172.200	3.306.000	0,58
Citigroup Inc 5.875% 01/07/2024 EMTN	2.000.000	GBP	2.751.924	2.619.487	0,46
General Electric Co 1.047% 30/07/2019 EMTN	40.000.000	SEK	4.133.830	3.796.917	0,66
General Motors Financial Co Inc 0.955% 07/09/2023 EMTN	5.700.000	EUR	5.700.000	5.734.200	1,00
Goldman Sachs Group Inc 1.375% 26/07/2022 EMTN	3.000.000	EUR	3.093.000	3.124.800	0,55
Goldman Sachs Group Inc 2% 27/07/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.111.043	5.331.500	0,93
Goldman Sachs Group Inc 2.125% 30/09/2024 EMTN	4.000.000	EUR	4.320.000	4.336.400	0,76
International Bank for Reconstruction & Development 0.5% 16/04/2030	5.000.000	EUR	4.897.416	5.190.000	0,91
International Bank for Reconstruction & Development 3.5% 22/01/2021	3.000.000	NZD	1.784.643	1.819.711	0,32
Morgan Stanley 0.072% 09/11/2021 EMTN	3.500.000	EUR	3.500.000	3.501.750	0,61
Morgan Stanley 1.75% 30/01/2025 EMTN	3.000.000	EUR	2.994.270	3.202.200	0,56
United States Treasury Note/Bond 2% 30/04/2024	3.800.000	USD	3.374.112	3.373.990	0,59
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/11/2025	10.000.000	USD	8.884.347	8.989.752	1,57
United States Treasury Note/Bond 2.25% 30/04/2024	8.000.000	USD	7.149.494	7.190.395	1,26
United States Treasury Note/Bond 2.25% 31/12/2024	12.000.000	USD	10.843.017	10.792.981	1,89
United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/01/2026	16.000.000	USD	14.152.761	14.718.565	2,57
Totale Stati Uniti d'America			**121.552.518**	**124.623.998**	**21,79**
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			**496.627.564**	**513.880.849**	**89,82**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**496.627.564**	**513.880.849**	**89,82**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
HONG KONG					
Airport Authority Hong Kong 3.45% 21/02/2029 EMTN	4.305.000	USD	3.932.929	4.009.442	0,70
Totale Hong Kong			**3.932.929**	**4.009.442**	**0,70**
FILIPPINE					
Philippine Government Bond 4.625% 04/12/2022	350.000.000	PHP	5.889.136	5.932.894	1,04
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	5.000.000	EUR	5.012.500	5.061.000	0,88
Totale Filippine			**10.901.636**	**10.993.894**	**1,92**
COREA DEL SUD					
Korea International Bond 2.5% 19/06/2029	5.000.000	USD	4.361.531	4.367.727	0,76
Totale Corea del Sud			**4.361.531**	**4.367.727**	**0,76**
STATI UNITI D'AMERICA					
AT&T Inc 1.8% 05/09/2026	3.000.000	EUR	2.996.100	3.237.000	0,57
Mars Inc 3.2% 01/04/2030	5.000.000	USD	4.454.829	4.550.644	0,80
Newell Brands Inc 3.75% 01/10/2021	3.000.000	EUR	3.342.000	3.142.620	0,55
Totale Stati Uniti d'America			**10.792.929**	**10.930.264**	**1,92**

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			**29.989.025**	**30.301.327**	**5,30**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**29.989.025**	**30.301.327**	**5,30**
C) ALTRI VALORI MOBILIARI					
1) ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI					
REGNO UNITO					
European Bank for Reconstruction & Development 7.5% 15/05/2022 EMTN	70.000.000.000	IDR	4.454.499	4.452.464	0,78
Totale REGNO UNITO			**4.454.499**	**4.452.464**	**0,78**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: OBBLIGAZIONI			**4.454.499**	**4.452.464**	**0,78**
2) ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO					
LUSSEMBURGO					
Trea SICAV - Trea Emerging Markets Credit Opportunities	74.656	USD	6.575.137	8.028.011	1,40
Totale Lussemburgo			**6.575.137**	**8.028.011**	**1,40**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI: FONDI DI INVESTIMENTO			**6.575.137**	**8.028.011**	**1,40**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			**11.029.636**	**12.480.475**	**2,18**
TOTALE INVESTIMENTI			**537.646.225**	**556.662.651**	**97,30**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**15.475.224**[1]	**2,70**
TOTALE ATTIVO NETTO				**572.137.875**[1]	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	513.880.849	87,08
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	30.301.327	5,13
ALTRI VALORI MOBILIARI	12.480.475	2,11
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	22.474.800	3,81
ALTRE ATTIVITÀ	10.998.289	1,87
TOTALE	**590.135.740**	**100,00**

[1]Correzione del NAV.

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN FUND
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	33,07
Holding e società finanziarie	21,80
Banche e istituti finanziari	9,60
Farmaceutici e cosmetici	6,00
Divulgazione dell'informazione	5,02
Servizi pubblici	3,16
Organismi sovranazionali	2,75
Assicurazioni	2,72
Trasporti	2,30
Alimentari e distillerie	1,61
Prodotti chimici	1,59
Beni di consumo	1,44
Fondi di investimento	1,40
Costruzioni, materiale da costruzione	1,18
Tempo libero	0,93
Tecnologia aerospaziale	0,91
Petrolio	0,77
Elettronica e attrezzature elettriche	0,66
Tessile	0,39
TOTALE INVESTIMENTI	**97,30**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**2,70**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BELGIO					
Ontex Group NV	1.361.269	EUR	29.474.540	18.486.033	0,83
Totale Belgio			**29.474.540**	**18.486.033**	**0,83**
FINLANDIA					
Nokian Renkaat OYJ	985.477	EUR	27.211.176	27.002.070	1,22
Nordea Bank Abp	3.943.137	EUR	31.091.343	25.433.234	1,15
Sampo Oyj	408.511	EUR	16.874.254	16.928.696	0,76
Totale Finlandia			**75.176.773**	**69.364.000**	**3,13**
FRANCIA					
AXA SA	1.060.226	EUR	19.970.983	24.385.198	1,10
BNP Paribas SA	294.615	EUR	13.570.338	12.210.319	0,55
Carrefour SA	1.180.087	EUR	19.624.907	19.961.172	0,90
EssilorLuxottica SA	125.286	EUR	12.670.640	14.232.490	0,64
Nexans SA	450.304	EUR	14.649.461	13.252.447	0,60
Publicis Groupe SA	266.438	EUR	15.216.870	12.019.018	0,54
Sanofi	243.418	EUR	20.755.076	18.421.874	0,83
SCOR SE	354.142	EUR	14.346.848	13.531.766	0,61
Vinci SA	162.884	EUR	8.441.689	14.617.210	0,66
Totale Francia			**139.246.812**	**142.631.494**	**6,43**
GERMANIA					
Allianz SE	72.234	EUR	8.713.644	15.216.092	0,69
BASF SE	157.345	EUR	9.927.996	9.925.323	0,45
Bayer AG	506.406	EUR	50.490.795	30.819.869	1,39
Fresenius SE & Co KGaA	582.821	EUR	32.033.590	27.905.469	1,26
SAP SE	144.010	EUR	10.278.317	16.993.180	0,77
Siemens AG	115.956	EUR	10.749.480	12.006.084	0,54
Totale Germania			**122.193.822**	**112.866.017**	**5,10**
IRLANDA					
Accenture Plc	41.420	USD	6.729.035	6.667.423	0,30
Allergan Plc	38.440	USD	5.924.753	5.613.251	0,25
Medtronic Plc	42.015	USD	3.225.347	3.602.606	0,16
Totale Irlanda			**15.879.135**	**15.883.280**	**0,71**
ITALIA					
COIMA RES SpA	256.344	EUR	2.292.409	1.999.483	0,09
Eni SpA	947.186	EUR	13.660.140	13.701.993	0,62
Intesa Sanpaolo SpA	4.913.364	EUR	9.908.882	9.230.246	0,42
Saipem SpA	6.255.777	EUR	24.094.358	27.537.930	1,24
UniCredit SpA	1.735.495	EUR	28.215.600	18.656.571	0,84
Totale Italia			**78.171.389**	**71.126.223**	**3,21**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GIAPPONE					
Acom Co Ltd	596.300	JPY	1.825.882	1.863.985	0,08
Asahi Group Holdings Ltd	51.900	JPY	1.790.390	2.049.754	0,09
Canon Inc	54.100	JPY	1.301.777	1.400.584	0,06
Capcom Co Ltd	92.700	JPY	1.493.291	1.603.207	0,07
Chugoku Electric Power Co Inc	391.400	JPY	4.429.316	4.331.710	0,19
Dai-ichi Life Holdings Inc	124.300	JPY	2.019.516	1.635.366	0,07
DeNA Co Ltd	139.100	JPY	2.077.398	2.360.263	0,11
Eisai Co Ltd	27.000	JPY	1.907.979	1.366.704	0,06
FANUC Corp	11.400	JPY	1.472.385	1.864.116	0,08
Hitachi Ltd	92.800	JPY	2.235.010	2.998.557	0,13
Hokkaido Electric Power Co Inc	627.700	JPY	3.924.009	3.068.724	0,14
Hokuriku Electric Power Co	440.800	JPY	3.368.258	2.780.993	0,13
Honda Motor Co Ltd	86.200	JPY	2.022.464	1.961.809	0,09
Idemitsu Kosan Co Ltd	198.923	JPY	5.788.758	5.325.221	0,24
Japan Post Bank Co Ltd	453.300	JPY	4.365.351	4.077.051	0,18
Japan Post Holdings Co Ltd	481.700	JPY	4.810.244	4.839.645	0,22
Japan Post Insurance Co Ltd	134.500	JPY	2.692.970	2.232.811	0,10
Japan Tobacco Inc	216.700	JPY	4.721.311	4.263.290	0,19
KDDI Corp	69.500	JPY	1.441.555	1.561.600	0,07
Keyence Corp	4.100	JPY	1.807.625	2.209.551	0,10
Kyushu Electric Power Co Inc	300.300	JPY	3.144.603	2.548.986	0,11
Lintec Corp	67.400	JPY	1.269.146	1.234.416	0,06
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	459.900	JPY	2.885.218	2.830.177	0,13
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	751.100	JPY	3.027.701	3.138.676	0,14
Mizuho Financial Group Inc	1.155.600	JPY	1.777.085	1.474.162	0,07
Nexon Co Ltd	141.300	JPY	1.467.839	1.773.688	0,08
Nintendo Co Ltd	6.100	JPY	1.898.164	1.960.579	0,09
Nippon Paper Industries Co Ltd	105.000	JPY	1.680.689	1.624.824	0,07
Nippon Telegraph & Telephone Corp	60.900	JPY	2.163.563	2.499.145	0,11
Nissan Motor Co Ltd	717.400	JPY	5.124.389	4.554.158	0,21
NTT DOCOMO Inc	139.600	JPY	2.704.294	2.891.148	0,13
Resona Holdings Inc	547.300	JPY	2.303.489	2.006.522	0,09
Shikoku Electric Power Co Inc	373.200	JPY	4.111.392	2.969.785	0,13
SoftBank Group Corp	72.000	JPY	2.397.378	3.056.315	0,14
Sony Corp	103.000	JPY	4.410.644	4.759.769	0,21
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	70.500	JPY	2.093.047	2.188.812	0,10
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	49.100	JPY	1.462.856	1.526.811	0,07
Toho Gas Co Ltd	71.700	JPY	2.641.887	2.317.358	0,10
Toyota Motor Corp	102.000	JPY	5.368.369	5.556.038	0,25
Totale Giappone			**107.427.242**	**104.706.310**	**4,69**
PAESI BASSI					
ALTICE EUROPE NV	7.760.729	EUR	36.070.862	23.064.887	1,04
ING Groep NV	1.884.885	EUR	17.504.194	19.199.439	0,87
Totale Paesi Bassi			**53.575.056**	**42.264.326**	**1,91**
SPAGNA					
Applus Services SA	2.885.282	EUR	29.100.569	32.459.423	1,46
Banco Santander SA	2.921.771	EUR	16.682.778	11.792.268	0,53
International Consolidated Airlines Group SA	3.578.826	EUR	21.561.387	18.173.278	0,82
Repsol SA	1.530.754	EUR	18.310.210	20.986.637	0,95
Totale Spagna			**85.654.944**	**83.411.606**	**3,76**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SVEZIA					
Investor AB	534.940	SEK	10.700.321	22.559.683	1,02
Totale Svezia			**10.700.321**	**22.559.683**	**1,02**
REGNO UNITO					
Royal Dutch Shell Plc	383.410	EUR	8.455.505	11.038.374	0,50
Totale Regno Unito			**8.455.505**	**11.038.374**	**0,50**
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	45.527	USD	6.805.755	6.867.995	0,31
AbbVie Inc	149.471	USD	10.767.860	9.203.475	0,42
Adobe Inc	20.638	USD	5.028.756	5.323.201	0,24
AES Corp	221.572	USD	2.241.312	3.223.645	0,14
Alphabet Inc Shs A	23.377	USD	22.399.753	22.138.699	1,00
Altice USA Inc	1.166.887	USD	-	24.705.959	1,11
Altria Group Inc	273.446	USD	12.700.156	11.521.365	0,52
Amazon.com Inc	3.882	USD	5.729.488	6.502.542	0,29
American Electric Power Co Inc	60.032	USD	4.684.896	4.641.609	0,21
American Express Co	38.438	USD	4.201.870	4.190.531	0,19
American Tower Corp	23.889	USD	4.452.028	4.325.593	0,19
Amgen Inc	46.656	USD	7.922.926	7.552.128	0,34
Apple Inc	164.247	USD	29.607.572	28.857.541	1,30
Applied Materials Inc	85.699	USD	3.332.888	3.368.860	0,15
AT&T Inc	778.917	USD	22.272.796	22.596.369	1,02
Automatic Data Processing Inc	22.532	USD	3.292.625	3.250.625	0,15
Bank of America Corp	648.830	USD	16.433.895	16.100.184	0,73
Berkshire Hathaway Inc Shs B	87.100	USD	13.785.120	16.243.957	0,73
Biogen Inc	22.433	USD	4.657.100	4.731.284	0,21
Boeing Co	45.601	USD	13.831.021	14.601.465	0,66
Bristol-Myers Squibb Co	92.644	USD	3.746.396	3.675.282	0,17
Broadcom Inc	37.190	USD	9.273.532	9.346.488	0,42
Capital One Financial Corp	45.316	USD	3.220.360	3.560.785	0,16
Caterpillar Inc	44.993	USD	5.074.959	5.362.670	0,24
Celgene Corp	61.662	USD	4.729.931	5.009.004	0,23
CenturyLink Inc	349.317	USD	3.298.915	3.576.593	0,16
Charter Communications Inc	8.885	USD	3.074.761	3.059.047	0,14
Cigna Corp	23.881	USD	3.309.196	3.316.683	0,15
Cisco Systems Inc	320.578	USD	14.832.047	15.715.188	0,71
Citigroup Inc	169.561	USD	9.944.023	10.164.562	0,46
Coca-Cola Co	374.136	USD	16.221.328	16.810.368	0,76
Colgate-Palmolive Co	96.785	USD	6.256.237	6.141.593	0,28
Comcast Corp	387.700	USD	13.342.346	14.323.262	0,65
Consolidated Edison Inc	46.412	USD	3.125.775	3.562.397	0,16
Costco Wholesale Corp	39.286	USD	8.938.868	9.177.619	0,41
CSX Corp	57.984	USD	4.027.234	3.899.263	0,18
CVS Health Corp	97.411	USD	4.546.075	4.690.397	0,21
Dominion Energy Inc	105.376	USD	6.915.564	7.111.269	0,32
DTE Energy Co	28.204	USD	3.176.661	3.164.624	0,14
Duke Energy Corp	84.453	USD	6.460.645	6.578.100	0,30
Estee Lauder Cos Inc	25.825	USD	4.051.183	4.135.498	0,19
Evergy Inc	68.809	USD	3.512.654	3.635.798	0,16
Eversource Energy	47.575	USD	3.171.440	3.155.764	0,14

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Exelon Corp	143.487	USD	5.397.031	6.002.764	0,27
Facebook Inc	89.488	USD	12.571.990	14.916.635	0,67
Ford Motor Co	695.781	USD	6.318.705	6.242.658	0,28
General Mills Inc	88.769	USD	4.104.231	4.077.510	0,18
General Motors Co	156.490	USD	4.873.432	5.274.836	0,24
Gilead Sciences Inc	84.715	USD	5.451.292	4.998.621	0,23
Goldman Sachs Group Inc	33.164	USD	5.704.474	5.814.530	0,26
Home Depot Inc	32.304	USD	5.404.812	5.882.547	0,26
Honeywell International Inc	47.461	USD	6.342.131	7.257.440	0,33
HP Inc	223.567	USD	3.917.856	4.078.620	0,18
Illinois Tool Works Inc	24.611	USD	3.321.135	3.227.346	0,15
Intel Corp	324.418	USD	13.111.915	13.543.456	0,61
International Business Machines Corp	103.487	USD	13.126.027	12.609.420	0,57
Johnson & Johnson	90.268	USD	10.642.313	11.171.047	0,50
JPMorgan Chase & Co	189.964	USD	18.311.817	18.186.816	0,82
Kimberly-Clark Corp	37.903	USD	4.513.993	4.464.942	0,20
Lockheed Martin Corp	13.716	USD	4.165.169	4.332.391	0,19
Mastercard Inc	34.530	USD	6.586.639	7.930.495	0,36
McKesson Corp	27.438	USD	2.823.390	3.232.174	0,15
Merck & Co Inc	62.236	USD	3.948.218	4.589.210	0,21
MetLife Inc	75.191	USD	3.239.158	3.250.770	0,15
Micron Technology Inc	243.750	USD	3.821.484	8.162.521	0,37
Microsoft Corp	242.615	USD	23.479.196	28.628.933	1,29
Mondelez International Inc	152.454	USD	7.285.064	7.257.607	0,33
NextEra Energy Inc	50.686	USD	9.038.641	9.119.779	0,41
NVIDIA Corp	26.155	USD	3.487.401	3.755.360	0,17
Oracle Corp	278.469	USD	12.341.237	13.905.691	0,63
PayPal Holdings Inc	68.182	USD	6.882.229	6.817.300	0,31
PepsiCo Inc	143.331	USD	15.731.651	16.603.122	0,75
Pfizer Inc	224.665	USD	8.202.376	8.582.663	0,39
Philip Morris International Inc	210.064	USD	15.033.820	14.397.842	0,65
PNC Financial Services Group Inc	27.137	USD	3.241.735	3.214.380	0,14
Procter & Gamble Co	268.726	USD	24.134.553	25.949.546	1,17
Public Service Enterprise Group Inc	71.228	USD	3.404.416	3.683.418	0,17
salesforce.com inc	33.067	USD	4.405.865	4.383.046	0,20
Sempra Energy	35.023	USD	3.573.381	4.175.588	0,19
Simon Property Group Inc	31.638	USD	5.162.052	4.450.777	0,20
Southern Co	121.874	USD	5.874.509	5.904.754	0,27
Southwest Airlines Co	81.117	USD	4.114.193	3.620.422	0,16
Starbucks Corp	114.088	USD	6.892.983	8.385.621	0,38
Sysco Corp	59.850	USD	3.846.185	3.708.347	0,17
Texas Instruments Inc	67.551	USD	6.741.806	6.884.337	0,31
Union Pacific Corp	46.659	USD	7.031.130	6.813.441	0,31
United Parcel Service Inc	61.889	USD	5.748.701	5.536.448	0,25
United Technologies Corp	59.844	USD	6.314.895	6.789.005	0,31
UnitedHealth Group Inc	19.424	USD	4.282.669	4.208.918	0,19
US Bancorp	90.318	USD	4.251.726	4.129.595	0,19
Verizon Communications Inc	323.346	USD	15.490.167	16.283.202	0,73
Visa Inc	90.353	USD	12.071.969	13.608.782	0,61
Walgreens Boots Alliance Inc	150.526	USD	8.572.205	7.218.787	0,33
Walmart Inc	231.418	USD	18.972.261	22.412.036	1,01
Walt Disney Co	64.528	USD	6.808.831	7.906.716	0,36
WEC Energy Group Inc	54.993	USD	3.531.742	4.018.840	0,18
Wells Fargo & Co	313.248	USD	13.324.435	12.754.761	0,57

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Xcel Energy Inc	71.961	USD	3.276.683	3.752.340	0,17
Totale Stati Uniti d'America			**768.645.866**	**827.227.434**	**37,33**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**1.494.601.405**	**1.521.564.780**	**68,62**
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 4.5% 15/04/2020	15.000.000	AUD	9.576.814	9.488.869	0,43
Totale Australia			**9.576.814**	**9.488.869**	**0,43**
CANADA					
Canadian Government Bond 1.5% 01/03/2020	33.000.000	CAD	21.911.611	22.098.241	1,00
Canadian Government Bond 1.75% 01/09/2019	10.000.000	CAD	6.530.659	6.705.825	0,30
Totale Canada			**28.442.270**	**28.804.066**	**1,30**
GERMANIA					
FMS Wertmanagement 0.625% 06/03/2020	5.000.000	GBP	5.794.330	5.566.355	0,25
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1% 15/07/2019	2.000.000	USD	1.711.517	1.758.191	0,08
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.625% 29/05/2020	22.250.000	USD	19.754.957	19.493.337	0,88
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/01/2020	37.500.000	USD	33.604.238	33.328.936	1,50
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 6.25% 04/12/2019	30.000.000	AUD	19.663.243	18.869.438	0,85
Landwirtschaftliche Rentenbank 4% 17/07/2019	5.000.000	AUD	3.218.312	3.083.918	0,14
Totale Germania			**83.746.597**	**82.100.175**	**3,70**
LUSSEMBURGO					
European Investment Bank 0.625% 17/01/2020 EMTN	25.000.000	GBP	28.508.950	27.854.075	1,26
European Investment Bank 1.125% 15/05/2020 EMTN	15.000.000	NOK	1.546.664	1.545.254	0,07
European Investment Bank 1.125% 18/02/2020	5.000.000	CAD	3.298.421	3.339.164	0,15
European Investment Bank 1.625% 16/03/2020	5.000.000	USD	4.383.861	4.382.724	0,20
European Investment Bank 1.75% 15/05/2020	45.000.000	USD	39.606.996	39.472.227	1,78
European Investment Bank 2.25% 07/03/2020 EMTN	8.000.000	GBP	9.428.186	9.010.536	0,41
European Investment Bank 6.5% 07/08/2019	10.000.000	AUD	6.602.425	6.193.094	0,28
Totale Lussemburgo			**93.375.503**	**91.797.074**	**4,15**
REGNO UNITO					
United Kingdom Gilt 3.75% 07/09/2019	10.000.000	GBP	11.526.235	11.133.824	0,50
United Kingdom Gilt 4.75% 07/03/2020	40.000.000	GBP	48.073.844	45.512.086	2,05
Totale Regno Unito			**59.600.079**	**56.645.910**	**2,55**
STATI UNITI D'AMERICA					
International Bank for Reconstruction & Development 1.125% 11/03/2020	5.000.000	CAD	3.296.738	3.338.158	0,15
International Bank for Reconstruction & Development 1.125% 27/11/2019	17.500.000	USD	15.160.234	15.324.141	0,69
International Bank for Reconstruction & Development 1.875% 21/04/2020	30.000.000	USD	26.774.856	26.346.485	1,19
Totale Stati Uniti d'America			**45.231.828**	**45.008.784**	**2,03**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			**319.973.091**	**313.844.878**	**14,16**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**1.814.574.496**	**1.835.409.658**	**82,78**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
CANADA					
Canadian Government Bond 1.25% 01/02/2020	36.000.000	CAD	23.946.838	24.077.957	1,09
Canadian Government Bond 1.25% 01/11/2019	5.000.000	CAD	3.285.573	3.347.883	0,15
Totale Canada			**27.232.411**	**27.425.840**	**1,24**
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			**27.232.411**	**27.425.840**	**1,24**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**27.232.411**	**27.425.840**	**1,24**
TOTALE INVESTIMENTI			**1.841.806.907**	**1.862.835.498**	**84,02**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**354.238.423**	**15,98**
TOTALE ATTIVO NETTO				**2.217.073.921**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	1.835.409.658	81,89
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	27.425.840	1,22
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	355.607.956	15,87
ALTRE ATTIVITÀ	22.814.797	1,02
TOTALE	**2.241.258.251**	**100,00**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Banche e istituti finanziari	11,40
Organismi sovranazionali	6,18
Holding e società finanziarie	6,16
Stati, province e municipalità	5,77
Farmaceutici e cosmetici	5,51
Software Internet	5,35
Assicurazioni	3,63
Servizi pubblici	3,57
Petrolio	3,55
Divulgazione dell'informazione	3,47
Attrezzature da ufficio, computer	3,18
Vendite al dettaglio	2,87
Altri servizi	2,37
Tecnologia aerospaziale	2,31
Semiconduttori elettronici	2,20
Alimentari e distillerie	2,02
Prodotti chimici	1,90
Beni di consumo	1,76
Tabacco e liquori	1,45
Pneumatici e gomma	1,22
Elettronica e attrezzature elettriche	1,22
Arte grafica, pubblicazioni	1,19
Trasporti	1,12
Industria automobilistica	1,07
Biotecnologia	1,01
Costruzioni, materiale da costruzione	0,66
Società immobiliari	0,48
Meccanica, macchinari	0,39
Tempo libero	0,38
Prodotti forestali e industria cartaria	0,27
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,19
Imprese commerciali	0,17
TOTALE INVESTIMENTI	**84,02**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**15,98**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: AZIONI					
BELGIO					
Ontex Group NV	36.154	EUR	798.482	490.971	0,14
Totale Belgio			**798.482**	**490.971**	**0,14**
FINLANDIA					
Nokian Renkaat OYJ	18.459	EUR	575.729	505.777	0,14
Nordea Bank Abp	107.177	EUR	844.839	691.292	0,19
Sampo Oyj	10.672	EUR	440.755	442.248	0,12
Totale Finlandia			**1.861.323**	**1.639.317**	**0,45**
FRANCIA					
AXA SA	27.542	EUR	550.223	633.466	0,18
BNP Paribas SA	9.584	EUR	543.464	397.209	0,11
Carrefour SA	34.927	EUR	580.901	590.790	0,16
EssilorLuxottica SA	3.208	EUR	324.437	364.429	0,10
Nexans SA	10.308	EUR	407.555	303.364	0,08
Publicis Groupe SA	7.569	EUR	439.225	341.438	0,10
Sanofi	7.017	EUR	578.173	531.047	0,15
SCOR SE	9.150	EUR	371.778	349.622	0,10
Vinci SA	4.459	EUR	283.621	400.151	0,11
Totale Francia			**4.079.377**	**3.911.516**	**1,09**
GERMANIA					
Allianz SE	2.103	EUR	295.158	442.997	0,12
BASF SE	4.718	EUR	354.975	297.611	0,08
Bayer AG	12.454	EUR	1.287.690	757.950	0,21
Fresenius SE & Co KGaA	15.674	EUR	875.760	750.471	0,21
SAP SE	5.622	EUR	467.145	663.396	0,18
Siemens AG	3.138	EUR	290.902	324.909	0,09
Totale Germania			**3.571.630**	**3.237.334**	**0,89**
IRLANDA					
Accenture Plc	2.735	USD	444.324	440.256	0,12
Allergan Plc	2.539	USD	393.131	370.761	0,10
Medtronic Plc	2.775	USD	213.027	237.944	0,07
Totale Irlanda			**1.050.482**	**1.048.961**	**0,29**
ITALIA					
Eni SpA	25.333	EUR	365.438	366.467	0,10
Intesa Sanpaolo SpA	138.239	EUR	278.789	259.696	0,07
Saipem SpA	182.526	EUR	709.489	803.479	0,22
UniCredit SpA	48.944	EUR	813.983	526.148	0,15
Totale Italia			**2.167.699**	**1.955.790**	**0,54**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GIAPPONE					
Acom Co Ltd	38.900	JPY	119.113	121.598	0,03
Asahi Group Holdings Ltd	3.400	JPY	117.289	134.281	0,04
Canon Inc	3.500	JPY	84.218	90.611	0,02
Capcom Co Ltd	6.000	JPY	96.653	103.767	0,03
Chugoku Electric Power Co Inc	25.500	JPY	288.573	282.214	0,08
Dai-ichi Life Holdings Inc	8.100	JPY	131.602	106.569	0,03
DeNA Co Ltd	9.100	JPY	135.905	154.410	0,04
Eisai Co Ltd	1.800	JPY	127.199	91.114	0,03
FANUC Corp	700	JPY	90.410	114.463	0,03
Hitachi Ltd	6.100	JPY	146.913	197.103	0,05
Hokkaido Electric Power Co Inc	41.000	JPY	256.308	200.442	0,06
Hokuriku Electric Power Co	28.800	JPY	220.071	181.698	0,05
Honda Motor Co Ltd	5.600	JPY	131.390	127.449	0,04
Idemitsu Kosan Co Ltd	12.935	JPY	376.450	346.273	0,10
Japan Post Bank Co Ltd	29.600	JPY	285.053	266.227	0,07
Japan Post Holdings Co Ltd	31.400	JPY	313.560	315.476	0,09
Japan Post Insurance Co Ltd	8.800	JPY	176.194	146.087	0,04
Japan Tobacco Inc	14.100	JPY	307.201	277.399	0,08
KDDI Corp	4.500	JPY	93.338	101.111	0,03
Keyence Corp	300	JPY	132.265	161.674	0,04
Kyushu Electric Power Co Inc	19.600	JPY	205.242	166.367	0,05
Lintec Corp	4.400	JPY	82.852	80.585	0,02
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	30.000	JPY	188.207	184.617	0,05
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	49.000	JPY	195.740	204.760	0,06
Mizuho Financial Group Inc	75.400	JPY	116.055	96.185	0,03
Nexon Co Ltd	9.200	JPY	95.571	115.484	0,03
Nintendo Co Ltd	400	JPY	124.470	128.563	0,04
Nippon Paper Industries Co Ltd	6.900	JPY	110.445	106.774	0,03
Nippon Telegraph & Telephone Corp	4.000	JPY	142.106	164.147	0,05
Nissan Motor Co Ltd	46.800	JPY	334.292	297.093	0,08
NTT DOCOMO Inc	9.100	JPY	176.283	188.463	0,05
Resona Holdings Inc	35.700	JPY	150.255	130.884	0,04
Shikoku Electric Power Co Inc	24.400	JPY	268.805	194.166	0,05
SoftBank Group Corp	4.800	JPY	159.949	203.754	0,06
Sony Corp	6.700	JPY	286.906	309.616	0,09
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	4.600	JPY	136.568	142.816	0,04
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	3.200	JPY	95.339	99.507	0,03
Toho Gas Co Ltd	4.700	JPY	173.178	151.905	0,04
Toyota Motor Corp	6.700	JPY	352.628	364.955	0,10
Totale Giappone			**7.024.596**	**6.850.607**	**1,92**
PAESI BASSI					
ALTICE EUROPE NV	223.464	EUR	1.018.484	664.135	0,18
ING Groep NV	44.906	EUR	473.207	457.413	0,13
Totale Paesi Bassi			**1.491.691**	**1.121.548**	**0,31**
SPAGNA					
Applus Services SA	70.912	EUR	749.939	797.760	0,22
Banco Santander SA	88.892	EUR	505.744	358.768	0,10
International Consolidated Airlines Group SA	93.681	EUR	577.086	475.712	0,13
Repsol SA	41.603	EUR	537.377	570.377	0,16
Totale Spagna			**2.370.146**	**2.202.617**	**0,61**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
SVEZIA					
Investor AB	29.380	SEK	586.631	1.239.024	0,35
Totale Svezia			**586.631**	**1.239.024**	**0,35**
REGNO UNITO					
Royal Dutch Shell Plc	10.433	EUR	243.649	300.366	0,08
Totale Regno Unito			**243.649**	**300.366**	**0,08**
STATI UNITI D'AMERICA					
3M Co	3.007	USD	449.511	453.622	0,13
AbbVie Inc	9.871	USD	684.090	607.793	0,17
Adobe Inc	1.363	USD	332.115	351.561	0,10
AES Corp	14.632	USD	147.849	212.881	0,06
Alphabet Inc Shs A	1.544	USD	1.479.462	1.462.213	0,41
Altice USA Inc	34.184	USD	-	723.762	0,20
Altria Group Inc	18.058	USD	838.696	760.855	0,21
Amazon.com Inc	256	USD	377.820	428.813	0,12
American Electric Power Co Inc	3.964	USD	309.351	306.492	0,09
American Express Co	2.538	USD	277.443	276.694	0,08
American Tower Corp	1.578	USD	294.077	285.729	0,08
Amgen Inc	3.081	USD	524.268	498.716	0,14
Apple Inc	10.847	USD	1.955.335	1.905.775	0,53
Applied Materials Inc	5.659	USD	220.082	222.457	0,06
AT&T Inc	51.439	USD	1.480.684	1.492.245	0,42
Automatic Data Processing Inc	1.488	USD	217.443	214.669	0,06
Bank of America Corp	42.848	USD	1.085.275	1.063.238	0,30
Berkshire Hathaway Inc Shs B	5.752	USD	929.532	1.072.735	0,30
Biogen Inc	1.481	USD	307.456	312.354	0,09
Boeing Co	3.012	USD	927.182	964.444	0,27
Bristol-Myers Squibb Co	6.118	USD	247.404	242.707	0,07
Broadcom Inc	2.456	USD	612.417	617.235	0,17
Capital One Financial Corp	2.993	USD	212.696	235.180	0,06
Caterpillar Inc	2.971	USD	335.112	354.110	0,10
Celgene Corp	4.072	USD	312.353	330.782	0,09
CenturyLink Inc	23.069	USD	217.861	236.199	0,07
Charter Communications Inc	587	USD	203.138	202.100	0,06
Cigna Corp	1.577	USD	218.525	219.020	0,06
Cisco Systems Inc	21.171	USD	979.504	1.037.832	0,29
Citigroup Inc	11.198	USD	656.716	671.279	0,19
Coca-Cola Co	24.708	USD	1.071.259	1.110.159	0,31
Colgate-Palmolive Co	6.392	USD	413.183	405.611	0,11
Comcast Corp	25.603	USD	881.103	945.882	0,26
Consolidated Edison Inc	3.065	USD	206.423	235.257	0,07
Costco Wholesale Corp	2.594	USD	590.221	605.985	0,17
CSX Corp	3.829	USD	265.940	257.490	0,07
CVS Health Corp	6.433	USD	300.222	309.753	0,09
Dominion Energy Inc	6.959	USD	456.702	469.626	0,13
DTE Energy Co	1.863	USD	209.833	209.038	0,06
Duke Energy Corp	5.577	USD	426.640	434.396	0,12
Estee Lauder Cos Inc	1.705	USD	267.464	273.031	0,08
Evergy Inc	4.544	USD	231.968	240.100	0,07
Eversource Energy	3.142	USD	209.452	208.416	0,06

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Exelon Corp	9.476	USD	356.424	396.427	0,11
Facebook Inc	5.910	USD	830.292	985.130	0,27
Ford Motor Co	45.949	USD	409.092	412.262	0,11
General Mills Inc	5.862	USD	271.029	269.265	0,07
General Motors Co	10.335	USD	321.855	348.364	0,10
Gilead Sciences Inc	5.594	USD	349.012	330.075	0,09
Goldman Sachs Group Inc	2.190	USD	376.698	383.965	0,11
Home Depot Inc	2.133	USD	356.874	388.419	0,11
Honeywell International Inc	3.134	USD	418.777	479.232	0,13
HP Inc	14.764	USD	258.729	269.345	0,08
Illinois Tool Works Inc	1.625	USD	219.286	213.093	0,06
Intel Corp	21.424	USD	865.887	894.386	0,25
International Business Machines Corp	6.834	USD	868.025	832.692	0,23
Johnson & Johnson	5.961	USD	702.785	737.699	0,21
JPMorgan Chase & Co	12.545	USD	1.209.290	1.201.036	0,33
Kimberly-Clark Corp	2.503	USD	298.091	294.851	0,08
Lockheed Martin Corp	906	USD	275.127	286.173	0,08
Mastercard Inc	2.280	USD	434.900	523.647	0,15
McKesson Corp	1.812	USD	186.456	213.452	0,06
Merck & Co Inc	4.110	USD	260.736	303.067	0,08
MetLife Inc	4.966	USD	213.931	214.698	0,06
Micron Technology Inc	16.097	USD	252.641	539.045	0,15
Microsoft Corp	16.022	USD	1.550.539	1.890.620	0,53
Mondelez International Inc	10.068	USD	481.103	479.289	0,13
NextEra Energy Inc	3.347	USD	596.858	602.216	0,17
NVIDIA Corp	1.727	USD	230.271	247.964	0,07
Oracle Corp	18.390	USD	815.007	918.327	0,26
PayPal Holdings Inc	4.503	USD	454.529	450.241	0,12
PepsiCo Inc	9.465	USD	1.038.862	1.096.403	0,31
Pfizer Inc	14.837	USD	550.713	566.804	0,16
Philip Morris International Inc	13.872	USD	992.792	950.791	0,26
PNC Financial Services Group Inc	1.792	USD	214.069	212.263	0,06
Procter & Gamble Co	17.746	USD	1.593.776	1.713.644	0,48
Public Service Enterprise Group Inc	4.704	USD	224.833	243.258	0,07
salesforce.com inc	2.184	USD	290.997	289.490	0,08
Sempra Energy	2.313	USD	235.994	275.766	0,08
Simon Property Group Inc	2.089	USD	340.841	293.877	0,08
Southern Co	8.048	USD	387.926	389.923	0,11
Southwest Airlines Co	5.357	USD	271.703	239.094	0,07
Starbucks Corp	7.534	USD	455.190	553.759	0,15
Sysco Corp	3.952	USD	253.970	244.869	0,07
Texas Instruments Inc	4.461	USD	445.222	454.635	0,13
Union Pacific Corp	3.081	USD	464.282	449.907	0,13
United Parcel Service Inc	4.087	USD	379.630	365.614	0,10
United Technologies Corp	3.952	USD	417.027	448.335	0,12
UnitedHealth Group Inc	1.283	USD	284.456	278.009	0,08
US Bancorp	5.965	USD	280.803	272.737	0,08
Verizon Communications Inc	21.353	USD	1.026.909	1.075.304	0,30
Visa Inc	5.967	USD	797.241	898.737	0,25
Walgreens Boots Alliance Inc	9.941	USD	566.122	476.741	0,13
Walmart Inc	15.283	USD	1.252.941	1.480.106	0,41
Walt Disney Co	4.261	USD	449.608	522.107	0,15
WEC Energy Group Inc	3.632	USD	233.252	265.423	0,07
Wells Fargo & Co	20.687	USD	879.950	842.329	0,23

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Xcel Energy Inc	4.752	USD	216.378	247.789	0,07
Totale Stati Uniti d'America			**50.773.538**	**53.720.930**	**15,01**
TOTALE TITOLI QUOTATI: AZIONI			**76.019.244**	**77.718.981**	**21,68**
2) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
AUSTRALIA					
Australia Government Bond 3.75% 21/04/2037	400.000	AUD	291.324	324.833	0,09
Totale Australia			**291.324**	**324.833**	**0,09**
CANADA					
Canadian Government Bond 2.25% 01/06/2025	1.000.000	CAD	668.721	702.774	0,20
Totale Canada			**668.721**	**702.774**	**0,20**
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	500.000	EUR	499.375	546.800	0,15
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	19.000.000	EUR	21.558.745	21.773.887	6,06
Totale Francia			**22.058.120**	**22.320.687**	**6,21**
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	500.000	EUR	459.319	852.880	0,24
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	1.000.000	EUR	1.340.580	1.473.940	0,41
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	400.000	EUR	494.448	610.968	0,17
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	784.690	0,22
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1% 15/07/2019	1.000.000	USD	857.934	879.096	0,24
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.125% 23/12/2019 EMTN	2.000.000	GBP	2.246.897	2.233.901	0,62
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 30/09/2019	13.000.000	USD	11.105.547	11.405.375	3,18
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	700.000.000	JPY	5.976.580	6.624.416	1,84
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/01/2020	4.500.000	USD	4.030.097	3.999.472	1,11
Totale Germania			**27.332.987**	**28.864.738**	**8,03**
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.000.000	EUR	993.130	1.102.600	0,31
Totale Irlanda			**993.130**	**1.102.600**	**0,31**
ITALIA					
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	300.000	EUR	296.196	324.150	0,09
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	108.020	0,03
Generali Finance BV 4.596% / perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.039.300	0,29
Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN / perpetual	200.000	EUR	205.404	209.200	0,06
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	1.500.000	EUR	1.611.000	1.542.150	0,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/10/2019	2.000.000	EUR	1.991.180	2.000.800	0,56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	7.000.000	EUR	7.236.995	7.142.072	1,99
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	4.000.000	EUR	4.086.040	4.162.800	1,16
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	3.700.000	EUR	4.216.705	4.586.150	1,28
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	2.000.000	EUR	2.708.372	2.567.500	0,71

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.000.000	EUR	1.074.060	1.149.380	0,32
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/03/2020	10.000.000	EUR	9.989.250	9.997.800	2,78
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.291% 15/06/2022	4.000.000	EUR	4.020.480	3.930.000	1,09
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.541% 15/12/2020	25.250.000	EUR	25.572.608	25.359.081	7,06
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.969% 15/11/2019	3.750.000	EUR	3.769.888	3.764.213	1,05
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.488% 18/05/2022 EMTN[1]	2.000.000	EUR	1.997.600	1.975.600	0,55
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN[1]	1.000.000	EUR	996.040	1.153.100	0,32
Republic of Italy Government International Bond 2.25% 31/07/2019 EMTN	5.000.000	EUR	6.230.185	6.207.906	1,73
Servizi Assicurativi del Commercio Estero SpA 3.875% / perpetual	1.500.000	EUR	1.484.700	1.508.100	0,42
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.000.000	EUR	988.411	1.049.000	0,29
Totale Italia			**79.535.806**	**79.776.322**	**22,21**
GIAPPONE					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	900.000.000	JPY	7.762.908	7.797.248	2,17
Japan Government Ten Year Bond 1.2% 20/12/2020	250.000.000	JPY	2.027.612	2.082.816	0,58
Totale Giappone			**9.790.520**	**9.880.064**	**2,75**
LUSSEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.126.341	1.091.300	0,30
European Investment Bank 0% 06/11/2026	4.000.000	USD	2.290.613	2.984.035	0,83
European Investment Bank 0.625% 17/01/2020 EMTN	3.150.000	GBP	3.595.746	3.509.613	0,98
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.000.000	GBP	1.068.208	1.108.253	0,31
European Investment Bank 1.125% 15/05/2020 EMTN	3.500.000	NOK	360.888	360.559	0,10
European Investment Bank 1.125% 18/02/2020	1.500.000	CAD	993.207	1.001.749	0,28
European Investment Bank 1.75% 15/05/2020	12.500.000	USD	11.001.943	10.964.507	3,05
European Investment Bank 2.5% 30/04/2020	1.300.000	AUD	852.458	808.770	0,22
European Investment Bank 5% 01/12/2020 EMTN	3.000.000	SEK	388.179	305.247	0,09
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.100.000	GBP	3.155.145	3.696.943	1,03
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	2.000.000	GBP	2.792.274	2.423.907	0,67
European Investment Bank 6.5% 07/08/2019	3.000.000	AUD	1.980.727	1.857.928	0,52
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	2.900.000	EUR	2.768.675	3.019.770	0,84
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	2.500.000	USD	2.259.433	2.272.507	0,63
Totale Lussemburgo			**34.633.837**	**35.405.088**	**9,85**
PAESI BASSI					
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	8.000.000	USD	7.205.505	7.307.912	2,03
Totale Paesi Bassi			**7.205.505**	**7.307.912**	**2,03**
SPAGNA					
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	1.000.000	EUR	1.007.240	1.022.200	0,28
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.764.708	7.932.776	2,21
Totale Spagna			**7.771.948**	**8.954.976**	**2,49**
REGNO UNITO					
European Bank for Reconstruction & Development 1.5% 16/03/2020 EMTN	11.000.000	USD	9.200.176	9.632.317	2,68
Standard Chartered Plc 3.125% 19/11/2024 EMTN	2.000.000	EUR	1.984.600	2.211.200	0,62
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.119.900	0,31
Totale Regno Unito			**12.407.038**	**12.963.417**	**3,61**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
STATI UNITI D'AMERICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	979.698	0,27
Bank of America Corp 0.491% 07/02/2022 EMTN	2.500.000	EUR	2.527.308	2.515.750	0,70
Goldman Sachs Group Inc 0.389% 29/05/2020 EMTN	1.000.000	EUR	995.200	1.004.600	0,28
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/08/2019	300.000	USD	252.551	263.386	0,07
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	4.000.000	USD	3.940.256	4.496.635	1,25
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	2.000.000	USD	2.197.237	2.104.763	0,59
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	500.000	EUR	497.775	510.250	0,14
Microsoft Corp 4% 12/02/2055	3.450.000	USD	2.970.342	3.365.878	0,94
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	9.000.000	USD	10.977.060	11.323.688	3,15
Totale Stati Uniti d'America			**25.296.473**	**26.564.648**	**7,39**
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			**227.985.409**	**234.168.059**	**65,17**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**304.004.653**	**311.887.040**	**86,85**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
CANADA					
Canadian Government Bond 1.25% 01/02/2020	4.000.000	CAD	2.660.760	2.675.329	0,75
Canadian Government Bond 1.75% 01/05/2020	3.500.000	CAD	2.329.516	2.348.306	0,65
Totale Canada			**4.990.276**	**5.023.635**	**1,40**
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			**4.990.276**	**5.023.635**	**1,40**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**4.990.276**	**5.023.635**	**1,40**
TOTALE INVESTIMENTI			**308.994.929**	**316.910.675**	**88,25**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**42.192.826**	**11,75**
TOTALE ATTIVO NETTO				**359.103.501**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	311.887.040	86,32
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	5.023.635	1,39
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	41.347.460	11,44
ALTRE ATTIVITÀ	3.061.750	0,85
TOTALE	**361.319.885**	**100,00**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	35,05
Banche e istituti finanziari	16,94
Organismi sovranazionali	13,81
Software Internet	2,99
Holding e società finanziarie	2,52
Assicurazioni	1,85
Farmaceutici e cosmetici	1,61
Attrezzature da ufficio, computer	1,57
Servizi pubblici	1,48
Divulgazione dell'informazione	1,18
Vendite al dettaglio	0,97
Semiconduttori elettronici	0,90
Alimentari e distillerie	0,82
Petrolio	0,78
Tecnologia aerospaziale	0,73
Beni di consumo	0,72
Tabacco e liquori	0,59
Altri servizi	0,59
Trasporti	0,46
Industria automobilistica	0,43
Biotecnologia	0,41
Arte grafica, pubblicazioni	0,36
Prodotti chimici	0,31
Elettronica e attrezzature elettriche	0,20
Meccanica, macchinari	0,16
Società immobiliari	0,16
Tempo libero	0,15
Pneumatici e gomma	0,14
Prodotti forestali e industria cartaria	0,11
Costruzioni, materiale da costruzione	0,11
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,08
Imprese commerciali	0,07
TOTALE INVESTIMENTI	**88,25**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**11,75**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
CANADA					
Canadian Government Bond 2.25% 01/06/2025	900.000	CAD	601.849	632.496	0,27
Totale Canada			**601.849**	**632.496**	**0,27**
FRANCIA					
BNP Paribas Cardif SA 4.032% / perpetual	1.300.000	EUR	1.298.375	1.421.680	0,62
Caisse Francaise de Financement Local 5.375% 08/07/2024 EMTN	1.000.000	EUR	1.079.090	1.283.600	0,56
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	20.000.000	EUR	22.696.320	22.919.880	9,94
Totale Francia			**25.073.785**	**25.625.160**	**11,12**
GERMANIA					
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	5.000.000	EUR	7.260.759	8.528.800	3,70
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04/07/2028	3.000.000	EUR	4.204.030	4.421.820	1,92
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.625% 04/01/2028	1.200.000	EUR	1.436.052	1.832.904	0,80
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.5% 04/07/2027	500.000	EUR	821.585	784.690	0,34
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.25% 30/09/2019	750.000	USD	640.705	658.002	0,29
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16/02/2026	500.000.000	JPY	4.189.469	4.731.726	2,05
Totale Germania			**18.552.600**	**20.957.942**	**9,10**
IRLANDA					
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.500.000	EUR	1.489.695	1.653.900	0,72
Totale Irlanda			**1.489.695**	**1.653.900**	**0,72**
ITALIA					
Eni SpA 1.625% 17/05/2028 EMTN	500.000	EUR	493.660	540.250	0,23
Eni SpA 1.75% 18/01/2024 EMTN	100.000	EUR	99.192	108.020	0,05
Ferrovie dello Stato Italiane SpA 4% 22/07/2020 EMTN	2.000.000	EUR	2.269.800	2.079.200	0,90
Generali Finance BV 4.596% / perpetual	1.000.000	EUR	961.500	1.039.300	0,45
Intesa Sanpaolo SpA 7% EMTN / perpetual	600.000	EUR	616.211	627.600	0,27
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	500.000	514.050	0,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	13.000.000	EUR	13.362.375	13.263.848	5,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	2.250.000	EUR	2.298.398	2.341.575	1,02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	3.000.000	EUR	3.038.225	3.382.800	1,47
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	2.500.000	EUR	2.849.125	3.098.750	1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	3.000.000	EUR	4.124.302	3.851.250	1,67
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.500.000	EUR	1.611.090	1.724.070	0,75
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/03/2020	2.500.000	EUR	2.496.863	2.499.450	1,08
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.291% 15/06/2022	2.250.000	EUR	2.271.303	2.210.625	0,96
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.541% 15/12/2020	14.500.000	EUR	14.637.205	14.562.641	6,32
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.969% 15/11/2019	1.250.000	EUR	1.290.613	1.254.738	0,54
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 3.625% 17/10/2023 EMTN[1]	1.700.000	EUR	1.731.548	1.960.270	0,85
Republic of Italy Government International Bond 2.25% 31/07/2019 EMTN	6.000.000	EUR	7.476.222	7.449.487	3,23
Servizi Assicurativi del Commercio Estero SpA 3.875% / perpetual	2.000.000	EUR	1.979.600	2.010.800	0,87
UniCredit SpA 2.125% 24/10/2026 EMTN	1.500.000	EUR	1.482.617	1.573.500	0,68
Totale Italia			**65.589.849**	**66.092.224**	**28,65**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
GIAPPONE					
Development Bank of Japan Inc 1.7% 20/09/2022	1.000.000.000	JPY	8.794.706	8.663.608	3,76
Totale Giappone			**8.794.706**	**8.663.608**	**3,76**
LUSSEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	6.000.000	EUR	6.758.047	6.547.800	2,84
European Investment Bank 0% 06/11/2026	3.700.000	USD	1.149.017	2.760.232	1,20
European Investment Bank 1% 21/09/2026 EMTN	1.000.000	GBP	1.072.816	1.108.253	0,48
European Investment Bank 1.125% 18/02/2020	700.000	CAD	463.497	467.483	0,20
European Investment Bank 1.25% 16/12/2019	4.000.000	USD	3.466.433	3.502.661	1,52
European Investment Bank 1.9% 26/01/2026	109.500.000	JPY	815.151	1.027.400	0,45
European Investment Bank 2.5% 30/04/2020	1.200.000	AUD	786.885	746.557	0,32
European Investment Bank 4.75% 07/08/2024	500.000	AUD	391.353	357.386	0,16
European Investment Bank 5% 01/12/2020 EMTN	1.700.000	SEK	216.699	172.973	0,08
European Investment Bank 5% 15/04/2039	2.650.000	GBP	4.169.434	4.665.189	2,02
European Investment Bank 5.375% 07/06/2021	1.900.000	GBP	2.477.374	2.302.711	1,00
European Investment Bank 6.5% 07/08/2019	500.000	AUD	330.121	309.655	0,13
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	3.500.000	EUR	3.286.822	3.644.550	1,58
Telecom Italia Capital SA 6.375% 15/11/2033	1.000.000	USD	837.846	909.003	0,40
Totale Lussemburgo			**26.221.495**	**28.521.853**	**12,38**
PAESI BASSI					
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	1.500.000	USD	1.259.555	1.370.234	0,59
Totale Paesi Bassi			**1.259.555**	**1.370.234**	**0,59**
SPAGNA					
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	2.000.000	EUR	2.014.460	2.044.400	0,89
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	1.500.000	EUR	1.843.425	1.662.750	0,72
Spain Government Inflation Linked Bond 1% 30/11/2030	6.500.000	EUR	6.800.329	7.932.776	3,44
Totale Spagna			**10.658.214**	**11.639.926**	**5,05**
REGNO UNITO					
European Bank for Reconstruction & Development 1.5% 16/03/2020 EMTN	3.500.000	USD	2.646.927	3.064.828	1,33
UBS AG 4% 08/04/2022	1.000.000	EUR	1.222.262	1.119.900	0,49
Totale Regno Unito			**3.869.189**	**4.184.728**	**1,82**
STATI UNITI D'AMERICA					
Apple Inc 4.25% 09/02/2047	1.000.000	USD	938.744	979.698	0,43
Citigroup Inc 0.242% 11/11/2019 EMTN	500.000	EUR	498.125	500.800	0,22
Goldman Sachs Group Inc 0.277% 26/09/2023 EMTN	200.000	EUR	201.330	199.060	0,09
Goldman Sachs Group Inc 0.389% 29/05/2020 EMTN	1.000.000	EUR	995.200	1.004.600	0,44
Inter-American Development Bank 3.875% 17/09/2019	650.000	USD	454.556	573.642	0,25
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.000.000	USD	4.521.737	5.620.794	2,44
International Bank for Reconstruction & Development 7.625% 19/01/2023	6.050.000	USD	5.906.711	6.366.909	2,76
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	750.000	EUR	746.663	765.375	0,33
Microsoft Corp 4% 12/02/2055	4.500.000	USD	3.928.617	4.390.276	1,90
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	11.400.000	USD	12.843.627	14.343.338	6,22
Totale Stati Uniti d'America			**31.035.310**	**34.744.492**	**15,08**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI	**193.146.247**	**204.086.563**	**88,54**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	**193.146.247**	**204.086.563**	**88,54**
TOTALE INVESTIMENTI	**193.146.247**	**204.086.563**	**88,54**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO		**26.416.761**	**11,46**
TOTALE ATTIVO NETTO		**230.503.324**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	204.086.563	88,36
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	25.085.103	10,86
ALTRE ATTIVITÀ	1.812.983	0,78
TOTALE	**230.984.649**	**100,00**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	53,09
Organismi sovranazionali	18,76
Banche e istituti finanziari	11,24
Software Internet	1,90
Assicurazioni	1,54
Trasporti	0,90
Attrezzature da ufficio, computer	0,43
Holding e società finanziarie	0,40
Petrolio	0,28
TOTALE INVESTIMENTI	**88,54**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**11,46**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
BNP Paribas SA 0.512% 22/09/2022 EMTN	2.800.000	EUR	2.860.480	2.836.960	1,58
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	7.000.000	EUR	7.942.400	8.021.958	4,46
French Republic Government Bond OAT 3.4% 25/07/2029	5.000.000	EUR	9.435.576	9.463.785	5,26
NN Group NV 1% 18/03/2022 EMTN	200.000	EUR	201.720	205.480	0,11
Totale Francia			**20.440.176**	**20.528.183**	**11,41**
GERMANIA					
Deutsche Bank AG 1.25% 08/09/2021 EMTN	2.500.000	EUR	2.490.045	2.499.000	1,39
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	2.500.000	EUR	3.093.606	3.153.288	1,75
Totale Germania			**5.583.651**	**5.652.288**	**3,14**
IRLANDA					
GE Capital European Funding Unlimited Co 5.375% 23/01/2020 EMTN	2.000.000	EUR	2.106.440	2.059.800	1,14
Totale Irlanda			**2.106.440**	**2.059.800**	**1,14**
ITALIA					
Azimut Holding SpA 2% 28/03/2022	700.000	EUR	700.000	711.550	0,39
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 0.75% 25/01/2020	7.000.000	EUR	7.082.000	7.017.500	3,90
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	2.500.000	EUR	2.604.750	2.608.925	1,45
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	350.000	EUR	347.680	360.780	0,20
Ferrovie dello Stato Italiane SpA 4% 22/07/2020 EMTN	3.000.000	EUR	3.413.620	3.118.800	1,73
Generali Finance BV 4.596% / perpetual	1.000.000	EUR	1.002.250	1.039.300	0,58
Intesa Sanpaolo Vita SpA 4.75% / perpetual	500.000	EUR	512.500	514.050	0,29
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 27/10/2020	13.850.000	EUR	14.384.713	14.131.099	7,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 23/04/2020	12.250.000	EUR	12.680.684	12.441.504	6,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	1.250.000	EUR	1.276.888	1.300.875	0,72
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/09/2020	5.000.000	EUR	5.806.450	5.232.300	2,91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/05/2023	4.000.000	EUR	3.891.600	4.510.400	2,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	350.000	EUR	470.152	449.313	0,25
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	1.000.000	EUR	1.074.060	1.149.380	0,64
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/03/2020	13.500.000	EUR	13.484.618	13.497.030	7,50
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.291% 15/06/2022	1.250.000	EUR	1.252.011	1.228.125	0,68
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.541% 15/12/2020	23.000.000	EUR	23.239.620	23.099.360	12,83
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.969% 15/11/2019	8.000.000	EUR	8.127.018	8.030.320	4,46
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.488% 18/05/2022 EMTN[1]	4.300.000	EUR	4.189.359	4.247.540	2,36
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5% 15/11/2020[1]	6.500.000	EUR	7.265.050	6.864.000	3,81
Republic of Italy Government International Bond 2.25% 31/07/2019 EMTN	10.000.000	EUR	12.457.593	12.415.812	6,90
Servizi Assicurativi del Commercio Estero SpA 3.875% / perpetual	500.000	EUR	521.100	502.700	0,28
Unione di Banche Italiane SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	400.000	EUR	381.448	392.880	0,22
Unione di Banche Italiane SpA 4.45% 15/09/2027 EMTN	800.000	EUR	798.280	812.880	0,45
Totale Italia			**126.963.444**	**125.676.423**	**69,81**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
LUSSEMBURGO					
European Financial Stability Facility 1.875% 23/05/2023 EMTN	2.000.000	EUR	2.252.780	2.182.600	1,21
Totale Lussemburgo			**2.252.780**	**2.182.600**	**1,21**
SPAGNA					
Spain Government Bond 0.4% 30/04/2022	4.900.000	EUR	4.935.427	5.008.780	2,78
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	4.000.000	EUR	4.915.800	4.434.000	2,46
Totale Spagna			**9.851.227**	**9.442.780**	**5,24**
REGNO UNITO					
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	1.000.000	EUR	1.069.880	1.043.500	0,58
UBS AG 4% 08/04/2022	2.000.000	EUR	2.444.524	2.239.800	1,24
Totale Regno Unito			**3.514.404**	**3.283.300**	**1,82**
STATI UNITI D'AMERICA					
Bank of America Corp 0.491% 07/02/2022 EMTN	2.500.000	EUR	2.525.525	2.515.750	1,40
Goldman Sachs Group Inc 0.277% 26/09/2023 EMTN	1.000.000	EUR	1.006.650	995.300	0,55
Goldman Sachs Group Inc 0.389% 29/05/2020 EMTN	2.000.000	EUR	1.978.030	2.009.200	1,12
Jefferies Group LLC 2.375% 20/05/2020 EMTN	750.000	EUR	746.663	765.375	0,42
Totale Stati Uniti d'America			**6.256.868**	**6.285.625**	**3,49**
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			**176.968.990**	**175.110.999**	**97,26**
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**176.968.990**	**175.110.999**	**97,26**
TOTALE INVESTIMENTI			**176.968.990**	**175.110.999**	**97,26**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**4.938.579**	**2,74**
TOTALE ATTIVO NETTO				**180.049.578**	**100,00**

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	175.110.999	97,08
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	3.979.675	2,20
ALTRE ATTIVITÀ	1.295.054	0,72
TOTALE	**180.385.728**	**100,00**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	72,31
Banche e istituti finanziari	19,02
Trasporti	1,73
Holding e società finanziarie	1,53
Assicurazioni	1,26
Organismi sovranazionali	1,21
Servizi pubblici	0,20
TOTALE INVESTIMENTI	**97,26**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**2,74**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE					
1) TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI					
FRANCIA					
BNP Paribas SA 0.512% 22/09/2022 EMTN	1.000.000	EUR	991.599	1.013.200	0,16
Totale Francia			**991.599**	**1.013.200**	**0,16**
GERMANIA					
Deutsche Bank AG 0.489% 16/05/2022 EMTN	7.900.000	EUR	7.788.288	7.632.980	1,17
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	4.200.000	EUR	4.199.580	4.228.980	0,65
Totale Germania			**11.987.868**	**11.861.960**	**1,82**
IRLANDA					
GE Capital European Funding Unlimited Co 2.25% 20/07/2020 EMTN	200.000	EUR	204.730	204.760	0,03
GE Capital European Funding Unlimited Co 5.375% 23/01/2020 EMTN	5.000.000	EUR	5.235.000	5.149.500	0,79
Totale Irlanda			**5.439.730**	**5.354.260**	**0,82**
ITALIA					
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 0.75% 25/01/2020	2.500.000	EUR	2.478.398	2.506.250	0,39
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	7.500.000	EUR	7.814.250	7.826.775	1,20
Ferrovie dello Stato Italiane SpA 4% 22/07/2020 EMTN	800.000	EUR	839.284	831.680	0,13
Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 14/01/2020 EMTN	9.000.000	EUR	9.052.200	9.055.800	1,39
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	200.000	EUR	204.320	206.980	0,03
Intesa Sanpaolo SpA 5% 23/09/2019 EMTN	5.000.000	EUR	5.432.500	5.049.500	0,78
Intesa Sanpaolo SpA 5.15% 16/07/2020 EMTN	3.000.000	EUR	3.295.500	3.150.900	0,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	35.000.000	EUR	35.752.850	36.424.500	5,61
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/05/2021	10.000.000	EUR	11.103.900	10.637.000	1,64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/02/2020	15.000.000	EUR	16.816.475	15.400.800	2,37
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 27/11/2020	35.000.000	EUR	34.803.650	34.930.350	5,38
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/03/2020	70.000.000	EUR	69.921.900	69.984.600	10,77
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.291% 15/06/2022	35.000.000	EUR	35.407.650	34.387.500	5,29
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.441% 15/12/2022	50.000.000	EUR	50.853.700	48.990.000	7,54
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.541% 15/12/2020	97.000.000	EUR	98.317.280	97.419.040	15,00
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.969% 15/11/2019	50.000.000	EUR	51.039.292	50.189.500	7,73
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.488% 18/05/2022 EMTN[1]	24.100.000	EUR	23.964.571	23.805.980	3,66
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.75% 17/02/2020 EMTN[1]	12.000.000	EUR	12.063.479	12.055.200	1,86
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 5% 15/11/2020[1]	10.230.000	EUR	11.323.460	10.802.880	1,66
Republic of Italy Government International Bond 2.25% 31/07/2019 EMTN	30.000.000	EUR	37.370.000	37.247.437	5,73
UniCredit SpA 0.688% 19/02/2020 EMTN	10.000.000	EUR	10.048.883	10.041.000	1,55
Totale Italia			**527.903.542**	**520.943.672**	**80,19**
SPAGNA					
Banco Santander SA 0.407% 28/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	4.924.500	4.984.000	0,77
Totale Spagna			**4.924.500**	**4.984.000**	**0,77**

[1] Si riferisce a una parte correlata, come indicato alla Nota 23.

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

(valori espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di acquisizione	Valutazione	% attivo netto
REGNO UNITO					
Barclays Bank Plc 6% 14/01/2021 EMTN	10.000.000	EUR	11.190.250	10.794.000	1,66
HSBC Holdings Plc 0.578% 04/12/2021 EMTN	5.000.000	EUR	5.043.600	5.038.000	0,77
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	4.000.000	EUR	4.148.722	4.174.000	0,64
Totale Regno Unito			**20.382.572**	**20.006.000**	**3,07**
STATI UNITI D'AMERICA					
Bank of America Corp 0.491% 07/02/2022 EMTN	30.900.000	EUR	31.109.923	31.094.670	4,79
Citigroup Inc 0.164% 21/03/2023 EMTN	5.000.000	EUR	5.009.500	5.004.000	0,77
Citigroup Inc 0.242% 11/11/2019 EMTN	5.000.000	EUR	4.981.250	5.008.000	0,77
Citigroup Inc 0.519% 24/05/2021 EMTN	200.000	EUR	201.120	202.280	0,03
Goldman Sachs Group Inc 0.307% 09/09/2022 EMTN	5.000.000	EUR	5.021.350	5.011.000	0,77
Goldman Sachs Group Inc 0.389% 29/05/2020 EMTN	6.000.000	EUR	5.937.600	6.027.600	0,93
Morgan Stanley 0.388% 27/01/2022	2.700.000	EUR	2.721.345	2.711.610	0,42
Toyota Motor Credit Corp 1.8% 23/07/2020 EMTN	300.000	EUR	308.131	306.330	0,05
Totale Stati Uniti d'America			**55.290.219**	**55.365.490**	**8,53**
TOTALE TITOLI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			**626.920.030**	**619.528.582**	**95,36**
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			**626.920.030**	**619.528.582**	**95,36**
B) ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI					
ITALIA					
Intesa Sanpaolo SpA 0.5% 31/12/2020	6.090.000	EUR	6.089.500	6.103.589	0,94
Intesa Sanpaolo SpA 5% 17/10/2020	3.500.000	EUR	1.487.920	1.449.000	0,22
Totale Italia			**7.577.420**	**7.552.589**	**1,16**
STATI UNITI D'AMERICA					
JPMorgan Chase & Co 4.5% 29/01/2020 EMTN	15.000.000	EUR	16.585.500	15.375.000	2,37
Totale Stati Uniti d'America			**16.585.500**	**15.375.000**	**2,37**
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: OBBLIGAZIONI			**24.162.920**	**22.927.589**	**3,53**
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			**24.162.920**	**22.927.589**	**3,53**
TOTALE INVESTIMENTI			**651.082.950**	**642.456.171**	**98,89**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO				**7.218.132**	**1,11**
TOTALE ATTIVO NETTO				**649.674.303**	**100,00**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2019 (cont.)

ANALISI DELLE ATTIVITÀ TOTALI

(valori espressi in EUR) Descrizione	Valutazione	% totale netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE	619.528.582	95,26
ALTRI VALORI MOBILIARI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO	22.927.589	3,53
LIQUIDITÀ E STRUMENTI EQUIVALENTI	4.260.543	0,65
ALTRE ATTIVITÀ	3.661.619	0,56
TOTALE	**650.378.333**	**100,00**

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI
(espressa in percentuale dell'attivo netto)

	% attivo netto
Stati, province e municipalità	68,26
Banche e istituti finanziari	29,21
Holding e società finanziarie	1,29
Trasporti	0,13
TOTALE INVESTIMENTI	**98,89**
LIQUIDITÀ E ALTRO ATTIVO NETTO	**1,11**
TOTALE ATTIVO NETTO	**100,00**

Appendice – Ulteriori informazioni

1) Informative sulla regolamentazione delle operazioni di finanziamento tramite titoli

Prestito titoli

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

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

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

Comparto	Valore di mercato dei prestiti (EUR)	Garanzia (EUR)	Totale attivo netto (EUR)	(%) dell'attivo netto
CHALLENGE North American Equity	15.303.478	16.068.654	922.834.276	1,74
CHALLENGE European Equity Fund	9.410.830	10.078.622	240.939.509	4,18
CHALLENGE Italian Equity Fund	3.523.106	3.702.300	91.625.761	4,04
CHALLENGE Spain Equity Fund	1.482.078	1.552.032	519.099.554	0,30
CHALLENGE Pacific Equity Fund	1.212.837	1.262.101	592.707.332	0,21
CHALLENGE Emerging Market Equity Fund	376.461	395.295	204.919.494	0,19
CHALLENGE Energy Equity Fund	13.417.960	15.339.968	617.975.927	2,48
CHALLENGE Counter Cyclical Equity Fund	635.880	667.801	452.027.379	0,15
CHALLENGE Financial Equity Fund	5.072.925	5.326.551	762.734.076	0,70
CHALLENGE International Equity	7.440.709	8.920.679	1.106.672.638	0,81
CHALLENGE Provident Fund 1	61.859.903	64.990.852	2.217.073.921	2,93
CHALLENGE Provident Fund 2	3.273.572	3.448.293	359.103.501	0,96

Appendice – Ulteriori informazioni (cont.)

1) Informative sulla regolamentazione delle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

Prestito titoli (cont.)

Prime 10 maggiori controparti di garanzia	Posizione	Valore della garanzia (in EUR)
Morgan Stanley & Co. International PLC	1	42.736.282
Barclays Capital Securities Ltd. London	2	36.929.299
UBS AG	3	27.048.260
Goldman, Sachs International LTD	4	7.515.902
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	5	5.994.354
J.P Morgan Securities Ltd	6	5.000.840
Citigroup Global Markets Limited	7	3.724.003
Merrill Lynch International	8	2.396.573
HSBC Bank PLC	9	395.295
Deutsche Bank AG	10	12.340

Primi 10 maggiori emittenti di garanzia	Posizione	Valore della garanzia (in EUR)
United Kingdom Gilt Inflation Linked	1	30.328.842
French Republic Government Bond OAT	2	21.998.689
United States Treasury Note/Bond	3	15.839.255
Netherlands Government Bond	4	14.470.659
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	5	12.348.159
United Kingdom Gilt	6	8.373.907
United States Treasury Bill	7	7.701.062
Bundesobligation	8	3.776.951
Kingdom of Belgium Government Bond	9	3.719.635
Deutsche Bundesrepublik Coupon Strips	10	3.659.203

Tipo di garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Titoli di Stato	131.753.148	100,00

Scadenza della garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
1 giorno	-	-
meno di 1 settimana	-	-
meno di 1 mese	1.321	-
meno di 3 mesi	9.642.186	7,32
meno di 1 anno	1.353.244	1,03
più di 1 anno	120.756.397	91,65

Appendice – Ulteriori informazioni (cont.)

1) Informative sulla regolamentazione delle operazioni di finanziamento tramite titoli (cont.)

Prestito titoli (cont.)

Valute della garanzia	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
CAD	22.953	0,02
CHF	2.111.632	1,60
EUR	64.732.416	49,13
GBP	38.702.749	29,38
SEK	1.001.134	0,76
USD	25.182.264	19,11

Scadenza prestito titoli

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

Paesi delle controparti	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Germania	12.340	0,01
Svizzera	27.048.260	20,53
Regno Unito	104.692.548	79,46

Regolamento e compensazione	Valore (in EUR)	Proporzione (%)
Tripartita	131.753.148	100,00
Controparte centrale	-	-
Bilaterale	-	-

Dati sul riutilizzo della garanzia

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

Custodia della garanzia ricevuta

Depositario	Ammontare delle attività in garanzia custodite (in EUR)
Bank of New York Mellon	131.753.148

Custodia della garanzia rilasciata

Garanzia detenuta in conti separati (%)	Garanzia detenuta in conti comuni (%)	Garanzia detenuta in altri conti (%)
100,00	-	-

Appendice – Ulteriori informazioni (cont.)

2) Rischio di sicurezza informatica

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

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

3) Distribuzioni del Fondo

Il Prospetto del Fondo stabilisce che "Nel caso in cui l'ammontare di una distribuzione dovuta a un Sottoscrittore 'B' persona fisica sia compreso tra 0,05 euro e 5 euro, tale importo non sarà distribuito bensì reinvestito automaticamente nella Classe di Quote pertinente. Qualora la distribuzione dovuta sia inferiore a 0,05 euro, l'ammontare non sarà distribuito, bensì trattenuto e reinvestito nel Comparto interessato e a beneficio dello stesso".

Nel 2019 la Società di Gestione ha reinvestito a vantaggio dei Sottoscrittori "B" persone fisiche importi in distribuzione compresi tra 0,05 euro e 5 euro. Le distribuzioni inferiori a 0,05 euro non sono state reinvestite per conto di Sottoscrittori "B" persone fisiche, bensì trattenute e reinvestite nel Comparto interessato e a beneficio dello stesso.

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

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

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

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

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

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

In particolare, le informazioni che possono essere trasmesse, riguardanti un Sottoscrittore (e i relativi Soggetti Controllanti, qualora pertinenti), includono nome, indirizzo, data e luogo di nascita, numero di conto, saldo del conto o valore a fine esercizio (o, qualora il

conto sia stato chiuso durante tale esercizio, saldo o valore alla data di chiusura del conto), tutti i pagamenti (inclusi rimborsi e dividendi/interessi) effettuati sul conto durante l'anno civile, le residenze fiscali e i codici fiscali.

4) Mediolanum International Funds Ltd - Nota Informativa sulla Protezione dei Dati CRS (cont.)

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

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

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
American Electric Power Co Inc	16.830.489	2,29
Philip Morris International Inc	15.712.379	2,14
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	15.672.226	2,13
Wells Fargo & Co	15.093.870	2,06
Constellation Brands Inc	14.958.960	2,04
Bristol-Myers Squibb Co	14.770.193	2,01
Eaton Corp Plc	14.630.480	1,99
Verizon Communications Inc	14.269.037	1,94
Facebook Inc	13.613.404	1,85
Alphabet Inc Shs A	12.862.505	1,75
Chevron Corp	12.092.338	1,65
Synchrony Financial	11.873.426	1,62
Amazon.com Inc	11.720.347	1,60
Boeing Co	11.200.448	1,53
Thermo Fisher Scientific Inc	10.988.928	1,50
Merck & Co Inc	10.850.699	1,48
Humana Inc	10.816.311	1,47
Apple Inc	10.763.204	1,47
Southwest Airlines Co	10.472.684	1,43
Veeva Systems Inc	10.344.040	1,41
Altria Group Inc	10.028.682	1,37
Cigna Corp	9.543.544	1,30
Advance Auto Parts Inc	9.304.780	1,27
O'Reilly Automotive Inc	8.777.855	1,20
Visa Inc	8.732.344	1,19
HP Inc	8.370.460	1,14
Coca-Cola Co	7.959.524	1,08
Starbucks Corp	7.849.524	1,07
Advanced Micro Devices Inc	7.783.366	1,06
Texas Instruments Inc	7.657.433	1,04
Microsoft Corp	7.581.753	1,03
Charter Communications Inc	7.513.876	1,02

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE NORTH AMERICAN EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
AutoZone Inc	17.336.261	2,25
UnitedHealth Group Inc	15.522.133	2,01
Accenture Plc	14.741.247	1,91
Johnson & Johnson	14.104.968	1,83
Caterpillar Inc	12.926.303	1,68
Mondelez International Inc	12.851.740	1,67
AT&T Inc	12.066.390	1,56
Marathon Petroleum Corp	11.868.669	1,54
Bank of America Corp	11.801.946	1,53
Wells Fargo & Co	11.737.271	1,52
Walmart Inc	11.326.110	1,47
Exelixis Inc	11.285.352	1,46
Texas Instruments Inc	11.245.440	1,46
Chipotle Mexican Grill Inc	11.169.550	1,45
Honeywell International Inc	10.777.509	1,40
Cigna Corp	10.231.808	1,33
NVIDIA Corp	9.957.705	1,29
Foot Locker Inc	9.904.030	1,28
CVS Health Corp	9.804.886	1,27
Apple Inc	9.721.840	1,26
Raytheon Co	9.492.732	1,23
Norfolk Southern Corp	9.445.650	1,22
Pioneer Natural Resources Co	9.326.085	1,21
Amazon.com Inc	9.273.902	1,20
JPMorgan Chase & Co	9.269.455	1,20
Symantec Corp	8.664.370	1,12
Mastercard Inc	8.624.881	1,12
Celgene Corp	8.578.267	1,11
Merck & Co Inc	8.547.606	1,11
Alexion Pharmaceuticals Inc	8.490.573	1,10
Ross Stores Inc	7.963.884	1,03
Exxon Mobil Corp	7.903.623	1,02

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	80.900.000	16,57
Nestle SA	18.409.560	3,77
Grifols SA	15.603.101	3,20
Koninklijke Philips NV	14.699.690	3,01
Ipsen SA	9.585.616	1,96
Enel SpA	9.256.750	1,90
Eutelsat Communications SA	9.212.390	1,89
Fresenius SE & Co KGaA	9.046.535	1,85
Telefonica SA	8.990.191	1,84
Sanofi	8.935.920	1,83
Prysmian SpA	8.933.938	1,83
Merck KGaA	8.738.625	1,79
Kering SA	8.561.041	1,75
International Consolidated Airlines Group SA	8.450.189	1,73
Renault SA	8.425.520	1,73
Deutsche Telekom AG	8.394.592	1,72
Unilever NV	8.371.892	1,72
Boliden AB	8.183.328	1,68
Endesa SA	8.126.827	1,66
Lundin Mining Corp	7.426.568	1,52
Nokia OYJ	7.348.973	1,51
CECONOMY AG	7.257.204	1,49
Linde Plc	7.168.024	1,47
SES SA	7.138.162	1,46
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	7.100.278	1,45
Koninklijke KPN NV	6.842.991	1,40
Dialog Semiconductor Plc	6.689.171	1,37
Aena SME SA	6.382.221	1,31
Peugeot SA	5.135.538	1,05
Vestas Wind Systems A/S	4.869.703	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Antofagasta Plc	16.014.890	3,31
TOTAL SA	13.281.204	2,74
Enel SpA	12.424.381	2,57
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	12.018.596	2,48
Valeo SA	11.428.502	2,36
Novartis AG	10.561.065	2,18
RELX Plc	9.717.132	2,01
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	9.205.982	1,90
Teleperformance	8.241.520	1,70
Anheuser-Busch InBev SA	8.079.460	1,67
Sandvik AB	8.043.122	1,66
Linde Plc	7.992.408	1,65
Renault SA	7.920.227	1,64
Amadeus IT Group SA	7.721.948	1,60
Equinor ASA	7.693.365	1,59
Telia Co AB	7.435.040	1,54
Cie Plastic Omnium SA	7.392.917	1,53
Centrica Plc	7.389.573	1,53
Swedbank AB	7.387.733	1,53
HeidelbergCement AG	7.299.122	1,51
Peugeot SA	7.194.462	1,49
UPM-Kymmene OYJ	7.185.794	1,48
Vodafone Group Plc	7.107.373	1,47
Panalpina Welttransport Holding AG	6.696.596	1,38
Sanofi	6.523.633	1,35
TUI AG	6.105.470	1,26
Intertek Group Plc	6.010.129	1,24
Kering SA	6.005.270	1,24
Svenska Cellulosa AB SCA	5.998.417	1,24
Persimmon Plc	5.610.399	1,16
Mowi ASA	5.427.479	1,12
Greencore Group Plc	5.205.538	1,08
Imperial Brands Plc	5.102.395	1,05
Adidas AG	5.088.527	1,05
Beiersdorf AG	5.015.620	1,04
Royal Dutch Shell Plc	4.947.680	1,02
International Consolidated Airlines Group SA	4.902.777	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
UniCredit SpA	18.266.094	12,51
Fiat Chrysler Automobiles NV	12.572.140	8,61
STMicroelectronics NV	11.061.271	7,57
Intesa Sanpaolo SpA	8.360.412	5,72
Eni SpA	7.585.292	5,19
Saipem SpA	5.216.881	3,57
Tenaris SA	4.414.720	3,02
Moncler SpA	3.853.113	2,64
Banco BPM SpA	3.582.765	2,45
Atlantia SpA	3.508.017	2,40
Enel SpA	3.487.548	2,39
CNH Industrial NV	3.466.800	2,37
BPER Banca	3.452.472	2,36
Prysmian SpA	2.894.884	1,98
Nexi SpA	2.892.677	1,98
Ferrari NV	2.869.103	1,96
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	2.787.531	1,91
Telecom Italia SpA	2.584.541	1,77
Amplifon SpA	2.570.184	1,76
EXOR NV	2.392.640	1,64
Unione di Banche Italiane SpA	2.235.496	1,53
Unipol Gruppo SpA	2.125.094	1,45
Buzzi Unicem SpA	2.070.780	1,42
Leonardo SpA	2.058.997	1,41
Pirelli & C SpA	1.854.862	1,27
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	1.839.974	1,26
Technogym SpA	1.535.706	1,05

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE ITALIAN EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
UniCredit SpA	12.140.621	8,69
STMicroelectronics NV	10.731.289	7,68
Intesa Sanpaolo SpA	10.609.059	7,60
Fiat Chrysler Automobiles NV	9.918.171	7,10
Eni SpA	7.476.412	5,35
Tenaris SA	6.398.038	4,58
Assicurazioni Generali SpA	4.785.965	3,43
Enel SpA	4.447.206	3,18
Banco BPM SpA	4.406.800	3,16
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	4.203.822	3,01
Ferrari NV	3.912.521	2,80
Telecom Italia SpA	3.771.699	2,70
CNH Industrial NV	3.744.049	2,68
Moncler SpA	3.604.139	2,58
Snam SpA	3.455.691	2,47
BPER Banca	2.674.463	1,92
Prysmian SpA	2.196.145	1,57
Unipol Gruppo SpA	2.155.678	1,54
Poste Italiane SpA	2.135.647	1,53
Pirelli & C SpA	2.106.465	1,51
Italgas SpA	1.827.459	1,31
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	1.726.461	1,24
Saipem SpA	1.665.718	1,19
Azimut Holding SpA	1.634.609	1,17
Societa Cattolica di Assicurazioni SC	1.628.464	1,17

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Linde Plc	6.553.905	18,72
Wirecard AG	4.456.458	12,73
Deutsche Post AG	3.721.825	10,63
United Internet AG	3.055.885	8,73
Vonovia SE	2.456.954	7,02
Bayer AG	1.946.081	5,56
K+S AG	1.188.163	3,39
Henkel AG & Co KGaA Vorzug	920.526	2,63
Stroeer SE & Co KGaA	831.314	2,37
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	828.435	2,37
Infineon Technologies AG	813.412	2,32
Adidas AG	811.143	2,32
Beiersdorf AG	802.963	2,29
Porsche Automobil Holding SE / preference	732.312	2,09
Allianz SE	727.029	2,08
Merck KGaA	625.451	1,79
KION Group AG	613.482	1,75
SAP SE	379.614	1,08
Aareal Bank AG	379.295	1,08
Siemens AG	366.978	1,05
HeidelbergCement AG	350.444	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE GERMANY EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Daimler AG	5.003.978	11,63
Linde Plc	3.781.552	8,79
Deutsche Telekom AG	3.488.623	8,11
SAP SE	3.321.469	7,72
Wirecard AG	3.179.838	7,39
BASF SE	2.458.498	5,71
OSRAM Licht AG	2.335.691	5,43
Volkswagen AG / preference	1.491.463	3,47
Software AG	1.338.122	3,11
Beiersdorf AG	1.207.387	2,81
Deutsche Bank AG	1.081.452	2,51
Covestro AG	1.036.446	2,41
Aareal Bank AG	906.225	2,11
Commerzbank AG	904.264	2,10
Bechtle AG	831.776	1,93
Deutsche Lufthansa AG	810.815	1,88
United Internet AG	809.230	1,88
Deutsche Boerse AG	753.514	1,75
Merck KGaA	733.686	1,71
Adidas AG	726.819	1,69
Henkel AG & Co KGaA Vorzug	696.802	1,62
Salzgitter AG	684.738	1,59
AIXTRON SE	651.753	1,51
Continental AG	568.080	1,32
Allianz SE	489.103	1,14
Infineon Technologies AG	452.554	1,05
HUGO BOSS AG	450.506	1,05

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Banco Santander SA	3.975.872	7,92
Industria de Diseno Textil SA	3.936.719	7,84
Amadeus IT Group SA	3.922.593	7,81
Corp Financiera Alba SA	2.322.160	4,62
Fomento de Construcciones y Contratas SA	2.222.865	4,43
Grifols SA	2.119.423	4,22
Red Electrica Corp SA	1.970.512	3,92
Naturgy Energy Group SA	1.957.893	3,90
Ferrovial SA	1.872.276	3,73
International Consolidated Airlines Group SA	1.706.546	3,40
CIE Automotive SA	1.610.402	3,21
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	1.580.949	3,15
Repsol SA	1.578.669	3,14
Acerinox SA	1.526.414	3,04
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	1.411.246	2,81
Telefonica SA	1.240.955	2,47
Indra Sistemas SA	1.226.858	2,44
Masmovil Ibercom SA	1.026.457	2,04
Cia de Distribucion Integral Logista Holdings SA	1.016.521	2,02
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA	1.006.220	2,00
Endesa SA	956.744	1,90
Grupo Catalana Occidente SA	939.977	1,87
Iberpapel Gestion SA	799.854	1,59
Bankinter SA	774.090	1,54
CaixaBank SA	691.764	1,38
Ence Energia y Celulosa SA	679.283	1,35
Iberdrola SA	671.760	1,34
Solaria Energia y Medio Ambiente SA	668.526	1,33
Melia Hotels International SA	666.448	1,33
Gestamp Automocion SA	649.847	1,29
Solarpack Corp Tecnologica SA	619.334	1,23
Renta Corp Real Estate SA	593.982	1,18
Talgo SA	567.341	1,13

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE SPAIN EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Banco Santander SA	4.198.322	8,37
CaixaBank SA	3.375.845	6,73
Vidrala SA	2.829.149	5,64
Fomento de Construcciones y Contratas SA	2.588.269	5,16
Corp Financiera Alba SA	2.457.467	4,90
Telepizza Group SA	2.412.211	4,81
Telefonica SA	2.348.030	4,68
Liberbank SA	2.181.672	4,35
Red Electrica Corp SA	2.122.303	4,23
Lar Espana Real Estate Socimi SA	1.816.581	3,62
CIE Automotive SA	1.664.625	3,32
Aedas Homes SAU	1.474.119	2,94
Cellnex Telecom SA	1.453.727	2,90
International Consolidated Airlines Group SA	1.450.942	2,89
Amadeus IT Group SA	1.354.165	2,70
Iberdrola SA	1.306.943	2,60
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	1.259.593	2,51
Quabit Inmobiliaria SA	1.228.148	2,45
Talgo SA	1.219.582	2,43
Prosegur Cash SA	1.180.048	2,35
Industria de Diseno Textil SA	1.165.190	2,32
Iberpapel Gestion SA	1.052.011	2,10
Almirall SA	937.234	1,87
Sacyr SA	904.966	1,80
Melia Hotels International SA	795.145	1,58
Grupo Ezentis SA	738.597	1,47
Miquel y Costas & Miquel SA	719.294	1,43
Bankinter SA	619.501	1,23
Acerinox SA	579.637	1,16
Renta Corp Real Estate SA	534.951	1,07
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	503.718	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Tencent Holdings Ltd	5.107.408	3,44
Daiichi Sankyo Co Ltd	3.479.710	2,35
Hindustan Unilever Ltd	2.834.446	1,91
SK Hynix Inc	2.713.841	1,83
Sony Corp	2.595.510	1,75
South32 Ltd	2.573.235	1,73
Telstra Corp Ltd	2.531.950	1,71
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	2.519.258	1,70
Delta Electronics Inc	2.476.648	1,67
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.280.229	1,54
SoftBank Group Corp	2.095.339	1,41
Woodside Petroleum Ltd	2.094.400	1,41
China Mobile Ltd	2.039.083	1,37
CK Asset Holdings Ltd	1.994.674	1,34
WH Group Ltd	1.840.639	1,24
Mediolanum Premier FI	1.786.690	1,20
Fortescue Metals Group Ltd	1.786.140	1,20
Rio Tinto Ltd	1.721.459	1,16
Toyota Motor Corp	1.694.839	1,14
Mediolanum Fondcuenta FI	1.664.323	1,12
LG Electronics Inc	1.599.105	1,08
NCSoft Corp	1.584.468	1,07
Indiabulls Housing Finance Ltd	1.538.032	1,04
Takara Bio Inc	1.506.406	1,02
Tabcorp Holdings Ltd	1.502.097	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PACIFIC EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Toyota Motor Corp	4.265.919	2,57
Samsung Electronics Co Ltd	4.027.914	2,43
ORIX Corp	3.125.160	1,88
AIA Group Ltd	3.109.902	1,87
Tencent Holdings Ltd	2.972.218	1,79
Delta Electronics Inc	2.967.425	1,79
3SBio Inc	2.876.156	1,73
Nitto Denko Corp	2.826.653	1,70
Sino Biopharmaceutical Ltd	2.816.167	1,70
China Petroleum & Chemical Corp	2.539.441	1,53
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	2.528.029	1,52
Wesfarmers Ltd	2.386.545	1,44
SK Hynix Inc	2.194.057	1,32
Woodside Petroleum Ltd	2.043.984	1,23
Ryohin Keikaku Co Ltd	1.940.403	1,17
Aristocrat Leisure Ltd	1.894.523	1,14
Bandai Namco Holdings Inc	1.883.337	1,13
CSL Ltd	1.881.800	1,13
Sun Hung Kai Properties Ltd	1.876.001	1,13
AfreecaTV Co Ltd	1.816.468	1,09
Mediolanum Premier FI	1.786.690	1,08
China Construction Bank Corp	1.743.646	1,05
Shiseido Co Ltd	1.728.634	1,04
Vinhomes JSC	1.714.762	1,03
Mediolanum Fondcuenta FI	1.664.323	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.489.048	3,41
POSCO	4.126.044	2,56
Tencent Holdings Ltd	3.646.404	2,26
Mediolanum Premier FI	3.261.663	2,02
China Mobile Ltd	3.155.513	1,96
Mediolanum Fondcuenta FI	3.038.426	1,89
State Bank of India	2.935.362	1,82
JBS SA	2.920.470	1,81
Korea Electric Power Corp	2.864.725	1,78
Centrais Eletricas Brasileiras SA	2.755.943	1,71
Itau Unibanco Holding SA	2.693.952	1,67
Infosys Ltd	2.662.672	1,65
Indiabulls Housing Finance Ltd	2.428.526	1,51
Vipshop Holdings Ltd	2.293.252	1,42
Mobile TeleSystems PJSC	2.168.886	1,35
Walsin Technology Corp	2.145.398	1,33
Naspers Ltd	2.141.229	1,33
LG Electronics Inc	2.034.909	1,26
NCSoft Corp	2.005.681	1,24
AngloGold Ashanti Ltd	1.945.245	1,21
PetroChina Co Ltd	1.931.473	1,20
Bank of China Ltd	1.893.371	1,17
PICC Property & Casualty Co Ltd	1.877.254	1,16
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	1.677.718	1,04
China Resources Power Holdings Co Ltd	1.664.955	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Samsung Electronics Co Ltd	9.774.198	5,79
SK Hynix Inc	5.537.455	3,28
Sino Biopharmaceutical Ltd	4.342.683	2,57
CNOOC Ltd	4.313.314	2,55
Tencent Holdings Ltd	4.180.336	2,48
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4.167.062	2,47
China Construction Bank Corp	3.655.582	2,16
Itau Unibanco Holding SA	3.576.764	2,12
Mediolanum Premier FI	3.261.662	1,93
Mediolanum Fondcuenta FI	3.038.425	1,80
Absa Group Ltd	2.961.338	1,75
Nanya Technology Corp	2.648.152	1,57
China Petroleum & Chemical Corp	2.559.618	1,52
Vale SA	2.544.159	1,51
PICC Property & Casualty Co Ltd	2.517.779	1,49
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	2.457.333	1,45
Gold Fields Ltd	2.319.784	1,37
Petroleo Brasileiro SA / preference	2.227.080	1,32
Korea Electric Power Corp	2.192.278	1,30
Axis Bank Ltd	2.136.929	1,27
POSCO	2.087.387	1,24
ANTA Sports Products Ltd	2.084.699	1,23
China Communications Construction Co Ltd	1.888.716	1,12
Thai Oil PCL	1.884.405	1,12
LUKOIL PJSC	1.821.237	1,08
Infosys Ltd	1.755.503	1,04

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Suncor Energy Inc	3.241.400	9,65
BP Plc	1.921.998	5,72
Encana Corp	1.443.864	4,30
Schlumberger Ltd	1.357.561	4,04
TC Energy Corp	1.325.183	3,94
Gazprom PJSC	1.265.633	3,77
Marathon Petroleum Corp	1.256.736	3,74
Noble Energy Inc	1.238.752	3,69
Diamondback Energy Inc	1.212.187	3,61
TOTAL SA	1.083.078	3,22
China Petroleum & Chemical Corp	1.022.178	3,04
Mediolanum Premier FI	908.548	2,70
Chevron Corp	871.248	2,59
Magnolia Oil & Gas Corp	865.358	2,58
Kosmos Energy Ltd	851.760	2,53
PDC Energy Inc	847.912	2,52
Mediolanum Fondcuenta FI	840.130	2,50
Viper Energy Partners LP	743.241	2,21
ConocoPhillips	724.517	2,16
Baker Hughes a GE Co	611.739	1,82
Jagged Peak Energy Inc	609.459	1,81
Parex Resources Inc	574.818	1,71
Anadarko Petroleum Corp	547.845	1,63
Enbridge Inc	489.372	1,46
Occidental Petroleum Corp	484.238	1,44
Concho Resources Inc	478.828	1,42
E.ON SE	454.897	1,35
OMV AG	427.309	1,27
NextEra Energy Inc	369.574	1,10
CNOOC Ltd	347.210	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE ENERGY EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
LUKOIL PJSC	2.203.820	6,91
EQT Corp	1.639.033	5,14
Galp Energia SGPS SA	1.398.359	4,38
Occidental Petroleum Corp	1.287.735	4,04
SRC Energy Inc	1.122.480	3,52
Anadarko Petroleum Corp	1.081.617	3,39
EOG Resources Inc	1.030.033	3,23
Jagged Peak Energy Inc	1.014.166	3,18
Callon Petroleum Co	1.004.655	3,15
Rosneft Oil Co PJSC	925.713	2,90
Mediolanum Premier FI	908.548	2,85
Cabot Oil & Gas Corp	866.668	2,72
Mediolanum Fondcuenta FI	840.128	2,63
Kinder Morgan Inc	839.151	2,63
Exxon Mobil Corp	824.432	2,58
Patterson-UTI Energy Inc	767.972	2,41
Lundin Petroleum AB	735.329	2,30
Centennial Resource Development Inc	724.015	2,27
Scorpio Tankers Inc	692.247	2,17
Hess Corp	641.356	2,01
Newfield Exploration Co	601.036	1,88
Valero Energy Corp	515.894	1,62
Enbridge Inc	499.054	1,56
First Solar Inc	480.952	1,51
Liberty Oilfield Services Inc	459.926	1,44
Parsley Energy Inc	443.964	1,39
OGE Energy Corp	434.217	1,36
ProPetro Holding Corp	413.077	1,29
Concho Resources Inc	397.314	1,25
Chevron Corp	376.531	1,18
Phillips 66	352.019	1,10

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	21.508.343	12,94
Ingersoll-Rand Plc	10.088.036	6,07
Raytheon Co	9.791.823	5,89
Waste Management Inc	7.969.904	4,79
Amazon.com Inc	7.155.034	4,30
3M Co	6.222.368	3,74
Wabtec Corp	5.957.456	3,58
TJX Cos Inc	5.728.973	3,45
Schneider Electric SE	5.444.346	3,28
Norfolk Southern Corp	5.194.425	3,12
McDonald's Corp	5.165.027	3,11
Vonovia SE	5.150.458	3,10
Sony Corp	4.869.916	2,93
Illinois Tool Works Inc	4.851.970	2,92
AP Moeller - Maersk A/S Shs B	3.561.093	2,14
Ayala Land Inc	3.281.487	1,97
IHS Markit Ltd	3.105.715	1,87
JGC Corp	2.526.036	1,52
Expedia Group Inc	2.153.062	1,30
Equinix Inc	2.068.808	1,24
Yamaha Motor Co Ltd	2.054.158	1,24
Autoliv Inc	1.974.411	1,19
Linde Plc	1.810.915	1,09
FMC Corp	1.806.272	1,09
Alibaba Group Holding Ltd	1.791.480	1,08
Gardner Denver Holdings Inc	1.726.966	1,04

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE CYCLICAL EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Compass Group Plc	17.179.970	8,34
McDonald's Corp	13.130.896	6,37
Booking Holdings Inc	11.269.415	5,47
Siemens AG	9.100.753	4,42
Union Pacific Corp	8.907.473	4,32
General Dynamics Corp	8.422.147	4,09
NIKE Inc	7.655.403	3,72
Amazon.com Inc	7.138.538	3,47
Illinois Tool Works Inc	6.612.778	3,21
LEG Immobilien AG	6.268.785	3,04
Sony Corp	6.231.651	3,03
3M Co	4.760.279	2,31
General Electric Co	4.570.029	2,22
BAE Systems Plc	4.398.417	2,14
Lockheed Martin Corp	4.314.486	2,09
Etsy Inc	4.158.425	2,02
Eaton Corp Plc	3.861.818	1,87
Henderson Land Development Co Ltd	3.567.558	1,73
DuPont de Nemours Inc	3.460.838	1,68
Central Japan Railway Co	3.152.620	1,53
Glencore Plc	3.126.799	1,52
Pentair Plc	3.096.591	1,50
Boeing Co	3.056.660	1,48
FANUC Corp	2.553.032	1,24
Goodman Group	2.499.842	1,21
General Motors Co	2.346.243	1,14
Fortive Corp	2.243.296	1,09
Home Depot Inc	2.128.508	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Coca-Cola Co	32.519.047	17,32
Procter & Gamble Co	30.337.757	16,15
Philip Morris International Inc	22.946.924	12,22
Anthem Inc	20.696.286	11,02
Nestle SA	15.881.745	8,46
Abbott Laboratories	9.293.568	4,95
Heineken NV	7.826.323	4,17
WuXi AppTec Co Ltd	7.140.620	3,80
Diageo Plc	6.420.117	3,42
Monster Beverage Corp	3.486.132	1,86
NMC Health Plc	3.225.313	1,72
Daiichi Sankyo Co Ltd	2.343.084	1,25
Thermo Fisher Scientific Inc	2.319.507	1,24
Mediolanum Premier FI	2.287.129	1,22
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	2.264.061	1,21
China Longyuan Power Group Corp Ltd	2.203.867	1,17
HCA Healthcare Inc	2.033.774	1,08
PG&E Corp	1.652.870	0,88
Boston Scientific Corp	1.448.992	0,77
Edison International	1.185.311	0,63

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE COUNTER CYCLICAL EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
British American Tobacco Plc	23.308.146	12,36
UnitedHealth Group Inc	20.612.192	10,93
Unilever Plc	19.125.232	10,14
Altria Group Inc	12.791.872	6,79
Post Holdings Inc	10.865.803	5,76
Monster Beverage Corp	10.236.481	5,43
Baxter International Inc	6.826.945	3,62
NextEra Energy Inc	6.400.791	3,40
Beiersdorf AG	6.058.914	3,21
AstraZeneca Plc	5.339.531	2,83
Coty Inc	4.763.038	2,53
Remy Cointreau SA	4.492.432	2,38
Bristol-Myers Squibb Co	4.167.698	2,21
Archer-Daniels-Midland Co	3.826.898	2,03
Freshpet Inc	3.406.982	1,81
Hormel Foods Corp	3.282.300	1,74
Abbott Laboratories	3.175.874	1,68
Nestle SA	3.058.691	1,62
Treasury Wine Estates Ltd	2.887.284	1,53
Coca-Cola Co	2.702.691	1,43
Hostess Brands Inc	2.622.727	1,39
Cloetta AB	2.397.526	1,27
Mediolanum Premier FI	2.287.129	1,21
Pernod Ricard SA	2.265.658	1,20
Koninklijke Philips NV	2.260.542	1,20
Mediolanum Fondcuenta FI	2.130.622	1,13
Eisai Co Ltd	2.001.378	1,06

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
UniCredit SpA	34.731.609	9,31
ING Groep NV	26.902.725	7,21
Banco Santander SA	22.160.554	5,94
Allianz SE	19.326.158	5,18
Commerzbank AG	17.992.593	4,82
BNP Paribas SA	17.546.112	4,70
Societe Generale SA	16.883.123	4,52
Charles Schwab Corp	16.221.912	4,35
Prudential Plc	14.230.091	3,81
Lincoln National Corp	13.587.228	3,64
American Express Co	13.305.087	3,57
PayPal Holdings Inc	12.785.878	3,43
Wirecard AG	12.072.894	3,24
Banco BPM SpA	11.966.188	3,21
AXA SA	11.857.968	3,18
Aegon NV	11.370.960	3,05
Itau Unibanco Holding SA	11.269.624	3,02
SVB Financial Group	9.955.645	2,67
CME Group Inc	9.408.846	2,52
KBC Group NV	9.153.923	2,45
BRF SA	7.910.933	2,12
Banco de Sabadell SA	7.588.826	2,03
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	6.617.963	1,77
Intesa Sanpaolo SpA	6.130.898	1,64
Wells Fargo & Co	5.991.656	1,61
Credit Agricole SA	4.994.202	1,34
Mastercard Inc	4.641.437	1,24
Citigroup Inc	4.556.139	1,22
Banca Mediolanum SpA	4.106.115	1,10

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE FINANCIAL EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
UniCredit SpA	38.489.908	10,01
Prudential Plc	32.459.920	8,44
Wells Fargo & Co	27.830.247	7,23
Wirecard AG	22.375.312	5,82
Banco Santander SA	22.246.851	5,78
Societe Generale SA	20.826.653	5,41
ING Groep NV	19.830.441	5,16
Commerzbank AG	18.921.735	4,92
Charles Schwab Corp	15.291.893	3,98
PayPal Holdings Inc	14.631.303	3,80
Intesa Sanpaolo SpA	14.324.014	3,72
Allianz SE	12.564.335	3,27
Banco BPM SpA	10.609.854	2,76
Aegon NV	10.519.243	2,73
SVB Financial Group	10.008.159	2,60
BNP Paribas SA	9.006.330	2,34
CME Group Inc	8.679.813	2,26
MetLife Inc	7.854.205	2,04
American Express Co	7.542.339	1,96
AXA SA	7.400.765	1,92
KBC Group NV	7.167.416	1,86
BRF SA	6.090.340	1,58
Lincoln National Corp	5.503.125	1,43
Credit Agricole SA	5.085.322	1,32
Comerica Inc	4.932.057	1,28
Voya Financial Inc	4.763.322	1,24
Banca Mediolanum SpA	4.596.227	1,19
Westpac Banking Corp	4.590.311	1,19
Itau Unibanco Holding SA	3.904.155	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Apple Inc	52.119.008	8,86
Amazon.com Inc	36.055.466	6,13
Marvell Technology Group Ltd	30.115.732	5,12
Western Digital Corp	26.874.859	4,57
Facebook Inc	26.837.959	4,56
Micron Technology Inc	25.395.965	4,32
Intel Corp	22.157.664	3,77
Lumentum Holdings Inc	20.153.826	3,43
ASML Holding NV	19.054.799	3,24
Coherent Inc	16.901.910	2,87
Microsoft Corp	16.465.863	2,80
Electronic Arts Inc	16.221.067	2,76
Alibaba Group Holding Ltd	15.648.923	2,66
Advanced Micro Devices Inc	15.273.823	2,60
Alphabet Inc Shs C	14.920.162	2,54
Global Payments Inc	14.597.467	2,48
First Solar Inc	12.543.185	2,13
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	11.788.316	2,00
Splunk Inc	9.807.840	1,67
FleetCor Technologies Inc	9.627.364	1,64
KLA-Tencor Corp	8.918.570	1,52
Guidewire Software Inc	8.379.587	1,42
QUALCOMM Inc	7.663.796	1,30
Tencent Holdings Ltd	7.640.387	1,30
Verizon Communications Inc	7.555.855	1,28
Fidelity National Information Services Inc	7.462.296	1,27
PayPal Holdings Inc	7.459.329	1,27
Uber Technologies Inc	7.019.744	1,19
Trimble Inc	6.745.677	1,15
Pure Storage Inc	6.726.138	1,14
Millicom International Cellular SA	6.628.615	1,13
CommScope Holding Co Inc	6.090.719	1,04
Lattice Semiconductor Corp	5.878.637	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE TECHNOLOGY EQUITY FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Alphabet Inc Shs C	35.456.084	5,96
Intel Corp	24.508.743	4,12
Verizon Communications Inc	20.939.735	3,52
ASML Holding NV	19.802.352	3,33
Micron Technology Inc	18.686.564	3,14
salesforce.com inc	16.858.598	2,83
Comcast Corp	16.639.391	2,80
PayPal Holdings Inc	16.362.564	2,75
Alibaba Group Holding Ltd	15.901.657	2,67
VeriSign Inc	14.855.370	2,50
Netflix Inc	14.554.426	2,45
Xilinx Inc	14.399.277	2,42
Itron Inc	13.833.267	2,33
Koninklijke KPN NV	12.954.792	2,18
Apple Inc	12.114.729	2,04
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	11.987.641	2,02
Motorola Solutions Inc	11.373.081	1,91
Amazon.com Inc	10.894.520	1,83
Microchip Technology Inc	10.871.970	1,83
RingCentral Inc	10.119.482	1,70
Tencent Holdings Ltd	9.686.054	1,63
Booking Holdings Inc	9.655.396	1,62
Workday Inc	9.368.233	1,58
Facebook Inc	9.063.007	1,52
KLA-Tencor Corp	8.957.281	1,51
Electronic Arts Inc	8.910.826	1,50
Texas Instruments Inc	8.895.947	1,50
Microsoft Corp	8.615.990	1,45
ServiceNow Inc	8.154.014	1,37
Pure Storage Inc	7.906.149	1,33
L3Harris Technologies Inc	7.881.721	1,33
Trimble Inc	7.393.168	1,24
VMware Inc	7.298.092	1,23
Cray Inc	7.229.199	1,22
Monolithic Power Systems Inc	6.893.972	1,16
Wolters Kluwer NV	6.800.125	1,14
Visa Inc	6.786.067	1,14
Total System Services Inc	6.770.224	1,14
Fabrinet	6.758.552	1,14
QUALCOMM Inc	6.687.462	1,12
Uber Technologies Inc	6.667.825	1,12
Global Payments Inc	6.546.251	1,10
GoDaddy Inc	6.183.534	1,04
FleetCor Technologies Inc	6.087.185	1,02
iRobot Corp	5.998.535	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/04/2020	21.487.022	4,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 01/11/2020	20.142.443	4,65
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/05/2020	14.990.790	3,46
Holcim US Finance Sarl & Cie SCS 2.625% 07/09/2020 EMTN	10.496.825	2,42
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/07/2020	10.372.982	2,40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/09/2020	10.213.584	2,36
FCE Bank Plc 1.528% 09/11/2020 EMTN	10.204.008	2,36
Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 14/01/2020 EMTN	10.117.797	2,34
JPMorgan Chase Bank NA 0.405% 18/06/2021 EMTN	10.100.000	2,33
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 14/02/2020	9.999.992	2,31
Allergan Funding SCS 0.039% 15/11/2020	9.999.439	2,31
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 13/03/2020	9.997.000	2,31
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/03/2020	9.994.800	2,31
Auchan Holding SADIR 0% 01/02/2020 EMTN	9.993.500	2,31
Johnson Controls International Plc 0% 04/12/2020	9.963.250	2,30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/09/2019	8.331.699	1,92
BMW Finance NV 0.875% 17/11/2020 EMTN	8.148.564	1,88
Volkswagen Financial Services AG 0.25% 16/10/2020 EMTN	7.874.012	1,82
Volvo Treasury AB 0.07% 08/04/2021 EMTN	7.500.000	1,73
Glencore Finance Europe Ltd 2.75% 01/04/2021 EMTN	7.337.052	1,69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.05% 01/12/2019	7.058.275	1,63
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 15/06/2020	6.011.419	1,39
Industrial & Commercial Bank of China Ltd DIFC 0.287% 23/05/2020 EMTN	5.959.277	1,38
Cooperatieve Rabobank UA 3.75% 09/11/2020 EMTN	5.574.827	1,29
NatWest Markets Plc 5.5% 23/03/2020 EMTN	5.523.300	1,28
Eurogrid GmbH 3.875% 22/10/2020 EMTN	5.387.781	1,24
BAT International Finance Plc 4% 07/07/2020 EMTN	5.378.829	1,24
Indonesia Government International Bond 2.875% 08/07/2021 EMTN	5.367.586	1,24
Knorr-Bremse AG 0.5% 08/12/2021 EMTN	5.266.966	1,22
Santander UK Plc 2.625% 16/07/2020 EMTN	5.256.751	1,21
CRH Finland Services OYJ 2.75% 15/10/2020 EMTN	5.244.636	1,21
Telefonica Emisiones SA 4.71% 20/01/2020 EMTN	5.241.961	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/02/2020	5.223.936	1,21
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/03/2020	5.210.413	1,20
Export-Import Bank of Korea 2% 30/04/2020 EMTN	5.208.530	1,20
Intesa Sanpaolo SpA 4.125% 14/04/2020 EMTN	5.202.291	1,20
SSE Plc 2% 17/06/2020 EMTN	5.200.973	1,20
Arkema SA 3.85% 30/04/2020	5.196.967	1,20
International Business Machines Corp 1.875% 06/11/2020	5.185.818	1,20
Capgemini SE 1.75% 01/07/2020	5.155.329	1,19
Nomura Europe Finance NV 1.125% 03/06/2020 EMTN	5.092.829	1,18
RAI-Radiotelevisione Italiana SpA 1.5% 28/05/2020	5.069.344	1,17
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	5.059.979	1,17
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	5.057.397	1,17
ISS Global A/S 1.125% 09/01/2020 EMTN	5.045.453	1,17
Merck Financial Services GmbH 0.75% 02/09/2019 EMTN	5.032.205	1,16

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY EURO FUND (cont.)

Acquisti (cont.)

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Volkswagen Leasing GmbH 0.25% 05/10/2020 EMTN	5.019.836	1,16
GE Capital European Funding Unlimited Co 0.069% 21/01/2020 EMTN	5.004.019	1,16
Snam SpA 0% 25/10/2020 EMTN	4.995.000	1,15
GlaxoSmithKline Capital Plc 0% 12/09/2020	4.994.100	1,15
Deutsche Bank AG 0,18% 07/12/2020 EMTN	4.952.427	1,14

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Intesa Ie 0% 18-03.04.19	15.000.000	7,75
Db London 0% 18-29.3.19	15.000.000	7,75
Royal Bank of Scotland Group Plc 1.625% 25/06/2019 EMTN	10.588.000	5,47
Allied Irish Banks Plc 2.75% 16/04/2019 EMTN	10.533.000	5,44
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.75% 14/06/2019	10.000.000	5,17
Repsol International Finance BV 4.875% 19/02/2019 EMTN	9.400.000	4,86
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/04/2019	8.500.000	4,39
Becton Dickinson and Co 0.368% 06/06/2019	8.117.764	4,20
EDP Finance BV 2.625% 15/04/2019 EMTN	7.731.000	4,00
Celanese US Holdings LLC 3.25% 15/10/2019	7.521.925	3,89
Bankia SA 3.5% 17/01/2019	7.500.000	3,88
Deutsche Bank AG 1% 18/03/2019 EMTN	6.300.000	3,26
Unione di Banche Italiane SpA 2.875% 18/02/2019 EMTN	5.997.000	3,10
Fresenius SE & Co KGaA 4.25% 15/04/2019 EMTN	5.596.000	2,89
Wendel SA 1.875% 10/04/2020	5.095.707	2,63
Allergan Funding SCS 0.04% 03/06/2019	5.000.522	2,58
Spain Government Bond 2.75% 30/04/2019	5.000.000	2,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2019	5.000.000	2,58
ArcelorMittal 3% 25/03/2019 EMTN	5.000.000	2,58
Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.25% 14/06/2019 EMTN	5.000.000	2,58
Santander UK Plc 2% 14/01/2019 EMTN	4.392.000	2,27
Petroleos Mexicanos 3.75% 15/03/2019 EMTN	4.392.000	2,27
Bank of Ireland 3.25% 15/01/2019	3.680.000	1,90
CRH Finance BV 5% 25/01/2019 EMTN	3.500.000	1,81
METRO AG 3.375% 01/03/2019 EMTN	3.000.000	1,55
Heineken NV 2.5% 19/03/2019 EMTN	3.000.000	1,55
Islandsbanki HF 1.75% 07/09/2020	2.605.284	1,35
Arion Banki HF 2.5% 26/04/2019 EMTN	2.573.000	1,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/05/2019	2.500.000	1,29
Deutsche Pfandbriefbank AG 1.25% 04/02/2019 EMTN	2.153.000	1,11
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA Via PKO Finance AB 2.324% 23/01/2019 EMTN	2.000.000	1,03

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE LIQUIDITY US DOLLAR FUND

Acquisti[1]

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
United States Treasury Bill 0% 23/05/2019	7.931.159	10,39
United States Treasury Bill 0% 23/04/2020	7.886.354	10,32
United States Treasury Bill 0% 27/06/2019	7.865.650	10,29
United States Treasury Bill 0% 25/07/2019	6.261.456	8,19
United States Treasury Bill 0% 21/05/2020	6.231.404	8,15
United States Treasury Bill 0% 02/01/2020	6.146.716	8,04
United States Treasury Bill 0% 10/10/2019	5.644.850	7,39
United States Treasury Bill 0% 29/08/2019	5.279.310	6,91
United States Treasury Bill 0% 26/03/2020	5.242.534	6,86
United States Treasury Bill 0% 05/09/2019	4.808.047	6,29
United States Treasury Bill 0% 07/11/2019	4.393.016	5,75
United States Treasury Bill 0% 05/12/2019	4.385.384	5,74
United States Treasury Bill 0% 27/02/2020	4.342.991	5,68

Vendite[2]

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
United States Treasury Bill 0% 28/03/2019	9.568.313	10,33
United States Treasury Bill 0% 25/04/2019	8.973.439	9,69
United States Treasury Bill 0% 23/05/2019	8.071.749	8,72
United States Treasury Bill 0% 27/06/2019	7.916.612	8,55
United States Treasury Bill 0% 21/02/2019	7.534.699	8,14
United States Treasury Bill 0% 14/02/2019	6.651.885	7,18
United States Treasury Bill 0% 14/03/2019	6.634.526	7,17
United States Treasury Bill 0% 07/03/2019	5.787.295	6,25
United States Treasury Bill 0% 07/02/2019	5.722.093	6,18
United States Treasury Bill 0% 21/03/2019	5.721.579	6,18
United States Treasury Bill 0% 28/02/2019	5.708.264	6,17
United States Treasury Bill 0% 18/04/2019	5.336.417	5,76
United States Treasury Bill 0% 11/04/2019	4.311.186	4,66
United States Treasury Bill 0% 04/04/2019	2.380.422	2,57
United States Treasury Bill 0% 31/01/2019	2.272.891	2,45

[1]Rappresenta tutti gli acquisti aggregati nel periodo finanziario.

[2]Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	24.144.714	6,22
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15/04/2021	20.465.143	5,27
Spain Government Bond 0.05% 31/01/2021	19.871.535	5,12
Ireland Government Bond 5% 18/10/2020	17.329.161	4,46
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15/04/2022	14.038.271	3,62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.3% 15/10/2021	13.603.030	3,50
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2029	11.572.449	2,98
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0% 30/06/2022 EMTN	11.405.762	2,94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 15/12/2021	10.421.902	2,68
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.2% 17/10/2022	9.851.689	2,54
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2023	8.525.866	2,20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	8.524.153	2,20
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2022	8.105.900	2,09
Bundesschatzanweisungen 0% 12/03/2021	8.087.836	2,08
Republic of Austria Government Bond 3.9% 15/07/2020	8.085.909	2,08
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	7.942.510	2,05
European Stability Mechanism 0% 17/01/2022 EMTN	7.569.375	1,95
Dexia Credit Local SA 0.25% 02/06/2022 EMTN	7.166.372	1,85
Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 28/09/2020	7.040.614	1,81
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1% 15/07/2022	6.984.065	1,80
Adif - Alta Velocidad 1.875% 22/09/2022	6.971.927	1,80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	6.611.525	1,70
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2021	5.769.178	1,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.4% 11/04/2024	5.707.063	1,47
Spain Government Inflation Linked Bond 1.8% 30/11/2024	5.437.995	1,40
Intesa Sanpaolo SpA 1.125% 04/03/2022 EMTN	4.457.394	1,15

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EURO INCOME FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
French Republic Government Bond OAT 3.5% 25/04/2020	17.755.619	4,85
Ireland Government Bond 4.5% 18/04/2020	16.141.014	4,41
Spain Government Bond 1.15% 30/07/2020	15.180.773	4,14
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4% 01/09/2020	14.164.180	3,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/03/2020	13.357.886	3,65
Spain Government Bond 4% 30/04/2020	12.981.354	3,54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/02/2020	12.860.021	3,51
Spain Government Bond 1.4% 31/01/2020	12.660.844	3,46
French Republic Government Bond OAT 0% 25/02/2020	11.514.099	3,14
Spain Government Bond 4.85% 31/10/2020	10.587.236	2,89
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.625% 15/01/2021	9.364.563	2,56
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2020	9.124.034	2,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/05/2022	8.739.901	2,39
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.1% 15/04/2023	8.528.590	2,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 01/11/2020	8.523.791	2,33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.2% 15/10/2020	8.425.772	2,30
Bundesschatzanweisungen 0% 12/06/2020	8.042.015	2,20
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.8% 15/06/2020	7.480.256	2,04
Finland Government Bond 0.375% 15/09/2020	7.108.886	1,94
Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 28/09/2020	7.038.902	1,92
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.25% 04/09/2021	6.543.699	1,79
Bundesschatzanweisungen 0% 13/03/2020	6.436.886	1,76
Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28/09/2021	5.584.415	1,52
Spain Government Inflation Linked Bond 1.8% 30/11/2024	5.495.576	1,50
French Republic Government Bond OAT 0.1% 25/07/2021	5.495.261	1,50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01/08/2021	5.357.159	1,46
Spain Government Bond 0.05% 31/10/2021	5.300.243	1,45
Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30/11/2023	4.466.016	1,22
Spain Government Bond 1.85% 30/07/2035	4.023.038	1,10
Bundesobligation 0% 17/04/2020	3.993.559	1,09
French Republic Government Bond OAT 0.1% 01/03/2029	3.906.839	1,07
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	3.646.443	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL INCOME FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2021	13.153.805	12,40
United Kingdom Gilt 1.5% 22/01/2021	9.188.794	8,66
United States Treasury Note/Bond 1.75% 28/02/2022	9.111.007	8,59
United States Treasury Note/Bond 1% 31/08/2019	6.929.287	6,53
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	6.273.962	5,91
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/09/2022	5.396.928	5,09
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/11/2020	4.867.243	4,59
United States Treasury Note/Bond 1% 15/11/2019	4.306.853	4,06
United States Treasury Note/Bond 1.375% 31/01/2021	3.569.702	3,36
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/06/2021	3.499.188	3,30
European Investment Bank 0.05% 24/05/2024 EMTN	2.761.111	2,60
United Kingdom Gilt 2% 22/07/2020	2.392.999	2,26
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2019	2.286.884	2,16
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2020	2.269.344	2,14
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	2.059.895	1,94
Kingdom of Belgium Government Bond 0.2% 22/10/2023	2.050.174	1,93
Svensk Exportkredit AB 2.375% 09/03/2022	1.989.627	1,88
New Zealand Government Bond 2.75% 15/04/2025	1.934.473	1,82
Spain Government Bond 0.75% 30/07/2021	1.849.903	1,74
Mexican Bonos 7.25% 09/12/2021	1.797.227	1,69
Province of Alberta Canada 2.95% 23/01/2024	1.441.320	1,36
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/06/2020	1.359.386	1,28
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.9% 06/06/2022	1.291.499	1,22
FMS Wertmanagement 1.375% 08/06/2021	1.201.804	1,13
CDP Financial Inc 2.125% 11/06/2021	1.085.977	1,02

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
United States Treasury Note/Bond 1% 30/06/2019	20.438.763	23,01
Japan Government Five Year Bond 0.1% 20/12/2019	12.148.198	13,68
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/01/2019	11.361.773	12,79
United Kingdom Gilt 2% 22/07/2020	9.207.071	10,37
United States Treasury Note/Bond 1% 31/08/2019	7.120.488	8,02
United States Treasury Note/Bond 0.875% 31/07/2019	4.471.519	5,03
United States Treasury Note/Bond 1.25% 31/03/2019	4.455.173	5,02
United States Treasury Note/Bond 1.5% 28/02/2019	4.376.145	4,93
Australia Government Bond 1.75% 21/11/2020	4.356.707	4,91
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 1.875% 13/01/2020	1.961.948	2,21
United States Treasury Note/Bond 1% 15/11/2019	1.759.265	1,98
FMS Wertmanagement 1.375% 08/06/2021	1.219.158	1,37
United States Treasury Note/Bond 1.125% 30/06/2021	1.057.878	1,19
European Investment Bank 1.75% 15/05/2020	971.153	1,09
FMS Wertmanagement 1% 16/08/2019	965.436	1,09
Cardinal Health Inc 2.616% 15/06/2022	598.975	0,67
Hungary Government Bond 0.5% 21/04/2021	424.475	0,48
Anheuser-Busch InBev Finance Inc 2.65% 01/02/2021	367.550	0,41
Cigna Holding Co 4% 15/02/2022	363.429	0,41
Citigroup Inc 3.375% 01/03/2023	359.394	0,40

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Hellenic Republic Government Bond 3.75% 30/01/2028	17.019.925	8,77
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/02/2029	16.512.941	8,51
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/02/2023	16.203.754	8,35
Spain Government Bond 1.45% 30/04/2029	15.650.182	8,07
Hellenic Republic Government Bond 4.2% 30/01/2042	11.546.443	5,95
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	10.516.606	5,42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01/10/2023	9.608.048	4,95
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 04/09/2022	9.360.714	4,83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	7.481.681	3,86
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/08/2028	7.101.183	3,66
Slovakia Government Bond 3.375% 15/11/2024	6.448.101	3,32
French Republic Government Bond OAT 0.75% 25/11/2028	6.110.040	3,15
Spain Government Bond 1.4% 30/07/2028	5.338.520	2,75
Kingdom of Belgium Government Bond 1.7% 22/06/2050	4.594.848	2,37
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	4.521.012	2,33
Republic of Austria Government Bond 0.5% 20/02/2029	4.021.311	2,07
Bundesobligation 0% 05/04/2024	3.876.065	2,00
Kingdom of Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	3.778.794	1,95
Slovakia Government Bond 1% 12/06/2028	3.735.741	1,93
Mexico Government International Bond 1.625% 08/04/2026	2.692.224	1,39
Hellenic Republic Government Bond 3.875% 12/03/2029	2.594.696	1,34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 01/06/2021	2.264.328	1,17
Ireland Government Bond 2.4% 15/05/2030	2.120.878	1,09
Republic of Lithuania 0.5% 19/06/2029 EMTN	2.069.163	1,07

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE EURO BOND FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15/08/2028	22.958.641	13,14
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2028	13.506.268	7,73
Hellenic Republic Government Bond 3.75% 30/01/2028	11.519.270	6,59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.5% 15/02/2023	10.768.686	6,16
European Financial Stability Facility 0.95% 14/02/2028 EMTN	9.830.078	5,62
Spain Government Bond 1.4% 30/07/2028	9.716.839	5,56
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 04/07/2044	7.342.767	4,20
Slovakia Government Bond 3.375% 15/11/2024	6.556.308	3,75
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 15/06/2020	5.969.309	3,42
Kingdom of Belgium Government Bond 0.8% 22/06/2027	5.868.427	3,36
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.25% 15/08/2048	4.823.635	2,76
Israel Government International Bond 1.5% 16/01/2029 EMTN	4.756.507	2,72
European Stability Mechanism 0.1% 31/07/2023 EMTN	4.485.797	2,57
Kingdom of Belgium Government Bond 1% 22/06/2026	4.150.232	2,37
French Republic Government Bond OAT 1.5% 25/05/2031	3.601.427	2,06
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4% 04/01/2037	2.773.357	1,59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01/03/2020	2.624.133	1,50
Spain Government Bond 4.65% 30/07/2025	2.393.882	1,37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/02/2020	2.339.282	1,34
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5.5% 04/01/2031	2.147.353	1,23
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3% 04/07/2020	2.123.197	1,21
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	2.099.726	1,20
Republic of Lithuania 0.5% 19/06/2029 EMTN	2.094.400	1,20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/07/2021	1.919.869	1,10
Bundesobligation 0.25% 16/10/2020	1.827.868	1,05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04/01/2020	1.803.036	1,03
Spain Government Bond 4.8% 31/01/2024	1.762.706	1,01

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	17.758.249	7,83
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/08/2028	13.191.327	5,82
United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/11/2040	9.239.101	4,08
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.875% 15/02/2030	7.496.879	3,31
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	7.364.743	3,25
Canadian Government Bond 2% 01/06/2028	6.708.519	2,96
Australia Government Bond 2.75% 21/11/2027	6.050.712	2,67
Australia Government Bond 2.75% 21/11/2028	6.043.702	2,67
Spain Government Bond 2.7% 31/10/2048	5.365.728	2,37
International Bank for Reconstruction & Development 2.2% 27/02/2024	4.913.512	2,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01/09/2049	4.590.490	2,02
Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	4.571.254	2,02
Spain Government Bond 0.25% 30/07/2024	4.563.671	2,01
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	4.414.285	1,95
United States Treasury Note/Bond 1% 31/08/2019	4.330.804	1,91
Kingdom of Belgium Government Bond 1.9% 22/06/2038	4.280.107	1,89
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15/02/2024	3.978.490	1,75
United States Treasury Note/Bond 3.125% 15/05/2048	3.810.900	1,68
Japan Government Ten Year Bond 0.5% 20/09/2024	3.388.585	1,49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.2% 01/06/2027	3.161.200	1,39
New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	2.992.202	1,32
Province of Ontario Canada 2.3% 15/06/2026	2.586.230	1,14
SP Group Treasury Pte Ltd 3.375% 27/02/2029 EMTN	2.577.331	1,14
International Business Machines Corp 3% 15/05/2024	2.289.916	1,01
Hungary Government Bond 5.5% 24/06/2025	2.271.071	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL BOND FUND (cont.)

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
United States Treasury Note/Bond 1.5% 15/08/2020	17.864.861	8,89
Australia Government Bond 2.75% 21/11/2027	15.839.833	7,88
United States Treasury Note/Bond 1.125% 31/07/2021	12.242.970	6,09
Spain Government Bond 4.4% 31/10/2023	9.755.624	4,85
United States Treasury Note/Bond 1.75% 15/05/2023	8.077.037	4,02
United States Treasury Note/Bond 3.5% 15/02/2039	7.740.976	3,85
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.2% 01/06/2027	6.628.475	3,30
Canadian Government Bond 1% 01/06/2027	6.156.439	3,06
United States Treasury Note/Bond 1.5% 28/02/2019	6.123.841	3,05
New Zealand Government Bond 4.5% 15/04/2027	5.428.081	2,70
Kingdom of Belgium Government Bond 3% 22/06/2034	4.814.513	2,39
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2025	4.747.757	2,36
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.875% 15/02/2030	4.723.419	2,35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.5% 15/02/2028	4.412.749	2,19
United States Treasury Note/Bond 1% 31/08/2019	4.359.190	2,17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5% 01/09/2040	3.938.365	1,96
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	3.883.285	1,93
United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/08/2028	3.146.294	1,56
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 04/07/2044	3.016.560	1,50
Spain Government Bond 1.95% 30/07/2030	2.928.778	1,46
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/02/2027	2.594.221	1,29
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 5% 26/11/2028	2.457.614	1,22
Comcast Corp 4.15% 15/10/2028	2.373.439	1,18
Hungary Government Bond 5.5% 24/06/2025	2.262.502	1,13
French Republic Government Bond OAT 5.5% 25/04/2029	2.131.541	1,06
New Zealand Government Bond 3% 20/04/2029	2.017.997	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE INTERNATIONAL EQUITY FUND

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Philip Morris International Inc	10.356.317	2,40
Apple Inc	10.109.244	2,34
Exelon Corp	7.905.678	1,83
Nestle SA	7.824.917	1,81
Procter & Gamble Co	7.467.334	1,73
Amazon.com Inc	6.635.844	1,54
Coca-Cola Co	6.314.678	1,46
Alphabet Inc Shs A	5.503.137	1,27
Anthem Inc	5.304.493	1,23
Synchrony Financial	5.202.681	1,20
Micron Technology Inc	5.050.527	1,17
Mediolanum Premier FI	4.985.434	1,15
Wells Fargo & Co	4.727.393	1,09
Biogen Inc	4.674.832	1,08
Mediolanum Fondcuenta FI	4.610.006	1,07
Facebook Inc	4.418.517	1,02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	4.361.292	1,01
Caterpillar Inc	4.270.443	0,99
Marvell Technology Group Ltd	4.213.771	0,97
Eli Lilly & Co	3.849.843	0,89

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Alphabet Inc Shs A	11.025.096	2,40
Intel Corp	9.216.639	2,00
Walmart Inc	7.402.397	1,61
UnitedHealth Group Inc	6.617.784	1,44
Apple Inc	5.864.038	1,28
Ross Stores Inc	5.443.360	1,18
TJX Cos Inc	5.436.998	1,18
Micron Technology Inc	5.332.315	1,16
British American Tobacco Plc	5.273.554	1,15
TOTAL SA	5.032.396	1,09
Mediolanum Premier FI	4.985.434	1,08
Raytheon Co	4.866.989	1,06
Mediolanum Fondcuenta FI	4.610.006	1,00
Eni SpA	4.543.499	0,99
Progressive Corp	4.275.443	0,93
NIKE Inc	4.083.363	0,89
Cigna Corp	4.064.376	0,88
Royal Dutch Shell Plc	4.006.630	0,87
Valero Energy Corp	3.959.908	0,86
ConocoPhillips	3.856.834	0,84

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
United States Treasury Note/Bond 2.625% 31/01/2026	14.160.934	4,17
Perusahaan Listrik Negara PT 2.875% 25/10/2025	12.655.682	3,73
United States Treasury Note/Bond 2.25% 31/12/2024	10.946.995	3,22
Australia Government Bond 3.25% 21/04/2029	10.123.407	2,98
United States Treasury Note/Bond 2.25% 15/11/2025	8.983.857	2,65
United States Treasury Note/Bond 2% 30/04/2024	8.890.448	2,62
Norway Government Bond 2% 24/05/2023	7.925.581	2,33
H2O AM - H2O Allegro	7.150.000	2,11
United States Treasury Note/Bond 2.25% 30/04/2024	7.149.494	2,11
Qatar Government International Bond 4% 14/03/2029	7.140.505	2,10
Australia Government Bond 3% 21/03/2047	7.096.608	2,09
Fresenius SE & Co KGaA 2.875% 15/02/2029 EMTN	6.338.051	1,87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01/11/2029	6.287.497	1,85
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21/11/2026	6.266.285	1,85
Total Capital International SA 0.696% 31/05/2028 EMTN	6.000.000	1,77
Indonesia Government International Bond 3.75% 14/06/2028 EMTN	5.978.116	1,76
Philippine Government Bond 4.625% 04/12/2022	5.896.768	1,74
Mexico Government International Bond 3.625% 09/04/2029 EMTN	5.702.517	1,68
Comunidad Autonoma de las Islas Baleares 1.549% 21/11/2028	5.615.048	1,65
BAT International Finance Plc 2.75% 25/03/2025 EMTN	5.488.048	1,62
Total Capital Canada Ltd 2.125% 18/09/2029 EMTN	5.464.551	1,61
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	5.359.908	1,58
Heathrow Funding Ltd 1.5% 11/02/2030 EMTN	5.267.740	1,55
Mylan NV 3.125% 22/11/2028	5.258.955	1,55
Indonesia Government International Bond 2.15% 18/07/2024 EMTN	5.236.449	1,54
Chile Government International Bond 1.75% 20/01/2026	5.230.459	1,54
InterContinental Hotels Group Plc 2.125% 15/05/2027 EMTN	5.192.380	1,53
Allergan Funding SCS 2.625% 15/11/2028	5.192.038	1,53
EDP Finance BV 1.625% 26/01/2026 EMTN	5.163.360	1,52
Norsk Hydro ASA 2% 11/04/2029	5.128.579	1,51
Telefonica Emisiones SA 1.788% 12/03/2029 EMTN	5.123.662	1,51
BP Capital Markets Plc 0.831% 08/11/2027 EMTN	5.112.964	1,51
Allergan Funding SCS 1.5% 15/11/2023	5.102.670	1,50
Kazakhstan Government International Bond 1.55% 09/11/2023 EMTN	5.086.188	1,50
Kazakhstan Government International Bond 2.375% 09/11/2028 EMTN	5.065.298	1,49
Bayer Capital Corp BV 2.125% 15/12/2029	5.062.010	1,49
Philippine Government International Bond 0.875% 17/05/2027 EMTN	5.012.978	1,48
BAT International Finance Plc 2.25% 16/01/2030 EMTN	5.011.055	1,48
Israel Government International Bond 2.5% 16/01/2049 EMTN	4.975.082	1,47
Croatia Government International Bond 1.125% 19/06/2029	4.970.000	1,46
Glencore Finance Europe Ltd 1.75% 17/03/2025 EMTN	4.958.774	1,46
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	4.931.918	1,45
Hungary Government International Bond 5.75% 22/11/2023	4.924.726	1,45
International Bank for Reconstruction & Development 0.5% 16/04/2030	4.919.539	1,45
Philippine Government International Bond 3.75% 14/01/2029	4.697.467	1,38
Syngenta Finance NV 1.25% 10/09/2027 EMTN	4.675.144	1,38
Indonesia Government International Bond 4.45% 11/02/2024	4.647.047	1,37
AT&T Inc 2.45% 15/03/2035	4.616.662	1,36
European Bank for Reconstruction & Development 7.5% 15/05/2022 EMTN	4.500.028	1,33

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN (cont.)

Acquisti (cont.)

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Mars Inc 3.2% 01/04/2030	4.455.620	1,31
Saudi Arabian Oil Co 4.25% 16/04/2039 EMTN	4.428.495	1,30
European Bank for Reconstruction & Development 2.55% 14/03/2022 EMTN	4.414.985	1,30
Korea International Bond 2.5% 19/06/2029	4.361.531	1,28
GlaxoSmithKline Capital Plc 1% 12/09/2026	4.231.985	1,25
Holcim Finance Luxembourg SA 2.25% 26/05/2028 EMTN	4.043.236	1,19
Airport Authority Hong Kong 3.45% 21/02/2029 EMTN	3.957.125	1,17

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Lazard Convertible Global	15.359.889	4,24
H2O AM - H2O Adagio	12.511.221	3,46
SEB Fund 1 - SEB Asset Selection	9.094.036	2,51
New Zealand Government Bond 5% 15/03/2019	8.236.091	2,28
Norway Government Bond 3.75% 25/05/2021	8.198.496	2,27
Commerzbank AG #N/A N/A% 10/09/2025	7.656.000	2,12
H2O AM - H2O Allegro	7.623.196	2,11
Norway Government Bond 4.5% 22/05/2019	7.604.268	2,10
BBVA Global Markets BV #N/A N/A% 05/11/2025 EMTN	6.993.750	1,93
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.1% 15/09/2026	6.180.609	1,71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01/09/2028	6.094.448	1,68
iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF DE	5.965.047	1,65
New Zealand Government Bond 3% 15/04/2020	5.897.831	1,63
American International Group Inc 1.5% 08/06/2023	5.710.070	1,58
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15/09/2024	5.631.925	1,56
United States Treasury Note/Bond 2% 30/04/2024	5.545.785	1,53
Cemex SAB de CV 2.75% 05/12/2024	5.539.531	1,53
BAT International Finance Plc 2.75% 25/03/2025 EMTN	5.495.025	1,52
Indonesia Government International Bond 2.625% 14/06/2023 EMTN	5.476.182	1,51
Cemex Finance LLC 4.625% 15/06/2024	5.359.139	1,48
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01/12/2028	5.187.845	1,43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.6% 15/09/2023	5.184.353	1,43
Bayer Capital Corp BV 2.125% 15/12/2029	5.115.736	1,41
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/12/2025	5.065.958	1,40
Invesco NASDAQ Biotech UCITS ETF	5.029.695	1,39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.2% 01/04/2022	5.019.479	1,39
Petroleos Mexicanos 4.75% 26/02/2029	4.986.986	1,38
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2% 01/02/2028	4.956.857	1,37
Merlin Properties Socimi SA 2.225% 25/04/2023 EMTN	4.935.299	1,36
Titan Global Finance Plc 3.5% 17/06/2021	4.730.935	1,31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2024	4.557.952	1,26
American International Group Inc 1.875% 21/06/2027	4.374.894	1,21
Ethias SA 5% 14/01/2026	4.316.027	1,19
Telefonica Europe BV 3.75% / perpetual	4.259.425	1,18
Liberty Mutual Group Inc 2.75% 04/05/2026	4.172.964	1,15

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE SOLIDITY AND RETURN (cont.)

Vendite (cont.)

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Petroleos Mexicanos 2.5% 21/08/2021 EMTN	4.043.493	1,12
EDP Finance BV 1.875% 29/09/2023 EMTN	3.948.483	1,09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15/09/2035	3.912.179	1,08
Assicurazioni Generali SpA 5% 08/06/2048 EMTN	3.819.809	1,06
Petrobras Global Finance BV 6.125% 17/01/2022	3.815.677	1,05
Volvo Car AB 2.35% 07/03/2022	3.801.665	1,05
Sappi Papier Holding GmbH 4% 01/04/2023	3.605.700	1,00

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 1

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
United Kingdom Gilt 4.75% 07/03/2020	48.145.535	3,27
European Investment Bank 1.75% 15/05/2020	39.663.034	2,69
European Investment Bank 1.25% 16/12/2019	38.572.018	2,62
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/01/2020	33.704.976	2,29
Nordea Bank Abp	31.091.343	2,11
United Kingdom Gilt 1.5% 22/01/2021	29.014.816	1,97
European Investment Bank 0.625% 17/01/2020 EMTN	28.521.078	1,94
International Bank for Reconstruction & Development 1.875% 21/04/2020	26.818.283	1,82
Canadian Government Bond 1.25% 01/02/2020	23.969.915	1,63
Canadian Government Bond 1.5% 01/03/2020	21.969.486	1,49
International Consolidated Airlines Group SA	21.561.387	1,46
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.625% 29/05/2020	19.760.337	1,34
Carrefour SA	19.624.907	1,33
Procter & Gamble Co	19.067.358	1,30
EssilorLuxottica SA	18.178.686	1,23
Sampo Oyj	16.874.254	1,15
Walmart Inc	15.923.328	1,08
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 6.25% 04/12/2019	15.131.299	1,03
Philip Morris International Inc	15.033.820	1,02
Alphabet Inc Shs A	14.777.043	1,00

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
European Investment Bank 1.25% 16/12/2019	39.781.922	2,85
International Bank for Reconstruction & Development 0.875% 15/08/2019	35.468.600	2,54
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1% 15/07/2019	34.605.988	2,48
United Kingdom Gilt 3.75% 07/09/2019	29.405.349	2,11
United Kingdom Gilt 1.5% 22/01/2021	29.006.153	2,08
European Investment Bank 1.5% 01/02/2019 EMTN	28.542.475	2,05
Exxon Mobil Corp	26.894.857	1,93
FMS Wertmanagement 1.25% 08/03/2019	26.069.918	1,87
Assicurazioni Generali SpA	25.513.636	1,83
Canadian Government Bond 1.75% 01/03/2019	23.212.338	1,66
Chevron Corp	22.103.213	1,58
CMS Energy Corp	21.264.464	1,52
Verizon Communications Inc	19.986.662	1,43
Canadian Government Bond 0.75% 01/05/2019	19.559.100	1,40
Glanbia Plc	19.043.140	1,37
TechnipFMC Plc	18.868.736	1,35
Berkshire Hathaway Inc Shs B	18.825.993	1,35
Phillips 66	18.755.558	1,34
UnitedHealth Group Inc	18.728.158	1,34
Anheuser-Busch InBev SA	18.020.096	1,29
NRG Energy Inc	16.366.752	1,17
Cigna Corp	14.736.756	1,06
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	14.636.843	1,05
CenterPoint Energy Inc	14.549.958	1,04

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 2

Acquisti

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
European Investment Bank 1.75% 15/05/2020	11.017.509	8,14
European Investment Bank 1.25% 16/12/2019	10.714.449	7,92
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/03/2020	9.989.250	7,38
Republic of Italy Government International Bond 2.25% 31/07/2019 EMTN	6.321.445	4,67
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	6.247.423	4,62
European Bank for Reconstruction & Development 1.5% 16/03/2020 EMTN	4.334.940	3,20
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4% 27/01/2020	4.048.274	2,99
European Investment Bank 0.625% 17/01/2020 EMTN	3.596.672	2,66
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	2.759.930	2,04
Canadian Government Bond 1.25% 01/02/2020	2.663.324	1,97
European Stability Mechanism 0.875% 18/07/2042 EMTN	2.409.576	1,78
Canadian Government Bond 1.75% 01/05/2020	2.333.200	1,72
Japan Government Ten Year Bond 1.2% 20/12/2020	2.033.340	1,50
Procter & Gamble Co	1.259.124	0,93
Walmart Inc	1.051.565	0,78
European Investment Bank 1.125% 18/02/2020	995.422	0,74
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	993.130	0,73
Philip Morris International Inc	992.792	0,73
Alphabet Inc Shs A	976.469	0,72
Simon Property Group Inc	950.733	0,70

Vendite

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
European Investment Bank 1.25% 16/12/2019	11.050.534	9,89
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1% 15/07/2019	8.651.497	7,74
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/05/2019	4.500.000	4,03
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.969% 15/11/2019	3.767.388	3,37
European Investment Bank 1.5% 01/02/2019 EMTN	3.596.352	3,22
Province of Ontario Canada 4.4% 02/06/2019	2.323.283	2,08
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	2.137.363	1,91
Canadian Government Bond 1.75% 01/03/2019	1.989.629	1,78
Japan Government Two Year Bond 0.1% 15/03/2019	1.978.320	1,77
Exxon Mobil Corp	1.776.315	1,59
Poste Vita SpA 2.875% 30/05/2019	1.700.000	1,52
Chevron Corp	1.459.793	1,31
CMS Energy Corp	1.404.343	1,26
Verizon Communications Inc	1.320.101	1,18
Berkshire Hathaway Inc Shs B	1.243.238	1,11
Phillips 66	1.238.680	1,11
UnitedHealth Group Inc	1.236.806	1,11
NRG Energy Inc	1.080.882	0,97
Deutsche Bank AG 0.242% 15/04/2019 EMTN	1.000.000	0,89
Cigna Corp	973.044	0,87

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 3

Acquisti[1]

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Republic of Italy Government International Bond 2.25% 31/07/2019 EMTN	7.585.734	27,52
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.5% 15/01/2029	5.930.399	21,50
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	5.679.476	20,59
European Investment Bank 1.25% 16/12/2019	3.472.641	12,59
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/03/2020	2.496.863	9,05
Ireland Government Bond 1.5% 15/05/2050	1.489.695	5,40
European Investment Bank 1.125% 18/02/2020	464.530	1,68
BNG Bank NV 4.375% 16/02/2021	459.745	1,67

Vendite[2]

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
International Bank for Reconstruction & Development 4.75% 15/02/2035	5.877.748	34,76
Poste Vita SpA 2.875% 30/05/2019	4.000.000	23,66
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1.5% 06/02/2019	3.515.402	20,79
Unione di Banche Italiane SpA 0.67% 22/01/2019	1.500.000	8,87
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.969% 15/11/2019	1.255.796	7,43
Canadian Government Bond 0.75% 01/05/2019	397.812	2,35
AXA SA 5.5% EMTN / perpetual	183.012	1,08
Banco Santander SA 6.375% / perpetual	179.131	1,06

[1]Rappresenta tutti gli acquisti aggregati nel periodo finanziario.
[2]Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 4

Acquisti[1]

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/03/2020	13.484.618	37,87
Republic of Italy Government International Bond 2.25% 31/07/2019 EMTN	12.634.751	35,49
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.5% 15/04/2030	3.106.465	8,72
French Republic Government Bond OAT 0.25% 25/07/2024	2.839.738	7,98
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	2.606.816	7,32
Unione di Banche Italiane SpA 0.75% 17/10/2022 EMTN	382.262	1,07
Enel SpA 3.5% 24/05/2080	347.680	0,98
NN Group NV 1% 18/03/2022 EMTN	203.430	0,57

Vendite[2]

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.969% 15/11/2019	15.581.466	61,29
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/04/2019	3.000.795	11,80
Poste Vita SpA 2.875% 30/05/2019	2.500.000	9,83
Spain Government Bond 5.5% 30/04/2021	2.342.341	9,21
Citigroup Inc 0.242% 11/11/2019 EMTN	1.003.053	3,94
Unione di Banche Italiane SpA 0.67% 22/01/2019	1.000.000	3,93

[1]Rappresenta tutti gli acquisti aggregati nel periodo finanziario.
[2]Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DEL PORTAFOGLIO

(valori espressi in EUR)

CHALLENGE PROVIDENT FUND 5

Acquisti[1]

Investimento	Costo	% degli acquisti totali
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 30/03/2020	69.921.900	40,02
Republic of Italy Government International Bond 2.25% 31/07/2019 EMTN	37.896.113	21,69
Italy Certificati di Credito del Tesoro Zero Coupon 0% 27/11/2020	34.803.650	19,92
Cassa Depositi e Prestiti SpA 2.75% 31/05/2021 EMTN	7.820.449	4,48
HSBC Holdings Plc 0.578% 04/12/2021 EMTN	5.044.421	2,89
Banco Santander SA 0.407% 28/03/2023 EMTN	4.926.889	2,82
Leeds Building Society 2.625% 01/04/2021 EMTN	4.245.725	2,43
Deutsche Bank AG 1.625% 12/02/2021 EMTN	4.200.141	2,40
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 0.488% 18/05/2022 EMTN	1.066.048	0,61
BNP Paribas SA 0.512% 22/09/2022 EMTN	992.064	0,57
Bank of America Corp 0.491% 07/02/2022 EMTN	901.862	0,52
Ferrovie dello Stato Italiane SpA 4% 22/07/2020 EMTN	855.591	0,49
Deutsche Bank AG 0.242% 15/04/2019 EMTN	399.984	0,23
Deutsche Bank AG 0.489% 16/05/2022 EMTN	382.609	0,22
Toyota Motor Credit Corp 1.8% 23/07/2020 EMTN	310.868	0,18
GE Capital European Funding Unlimited Co 2.25% 20/07/2020 EMTN	207.048	0,12
Intesa Sanpaolo SpA 2% 18/06/2021 EMTN	206.731	0,12
Citigroup Inc 0.519% 24/05/2021 EMTN	201.289	0,11
Morgan Stanley 0.388% 27/01/2022	199.105	0,10
Unione di Banche Italiane SpA 2.875% 18/02/2019 EMTN	154.407	0,08

Vendite[2]

Investimento	Ricavo	% delle vendite totali
Italy Certificati di Credito del Tesoro/ CCTS-eu 0.969% 15/11/2019	70.323.252	52,96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.1% 15/04/2019	46.032.138	34,66
Banco BPM SpA 3.5% 14/03/2019 EMTN	7.500.000	5,65
Deutsche Bank AG 0.242% 15/04/2019 EMTN	4.400.000	3,31
Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 0% 30/04/2019	3.000.795	2,26
Unione di Banche Italiane SpA 0.67% 22/01/2019	1.400.000	1,05
Unione di Banche Italiane SpA 2.875% 18/02/2019 EMTN	150.000	0,11

[1]Rappresenta tutti gli acquisti aggregati nel periodo finanziario.
[2]Rappresenta tutte le vendite aggregate nel periodo finanziario.

CONTATTI

IRLANDA

Mediolanum International Funds Limited
Indirizzo: The Exchange, 4th Floor, George's Dock
IFSC, Dublin 1, Irlanda, D01 P2V6
Telefono: +353 1 2310 800
Fax: +353 1 2310 805
Email: info@mifl.ie
Sito web: www.mifl.ie

ITALIA

Distributore esclusivo
Banca Mediolanum S.p.A.
Indirizzo: Palazzo Meucci, Via Francesco Sforza
20080 Basiglio, Milano 3 (MI)
Telefono: +39 02 9049 1
Email: info@mediolanum.it
Sito web: www.bancamediolanum.it
Sito web: www.mediolanuminternationalfunds.it