

CHALLENGE FUNDS

CHALLENGE EMERGING MARKETS EQUITY FUND
TABELLA DEGLI INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2007

(espressi in EUR)	Quantità/		Costo di		% attivo
Descrizione	Valore nominale	Valuta	Acquisizione	Valutazione	netto
1) INVESTIMENTI					
A) VALORI MOBILIARI TRASFERIBILI QUOTATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO					
1) VALORI MOBILIARI QUOTATI: AZIONI					
ARGENTINA					
BBVA Banco Frances SA	17.395	ARS	56.332	46.427	0,02
Cresud SA	5.051	ARS	4.718	7.870	0,00
Irsa SA	20.977	ARS	32.481	29.255	0,01
Petrobras Energia SA	4.328	USD	84.627	35.551	0,02
Petrobras Energia Par	88.618	ARS	146.370	72.875	0,03
Siderar Saic	12.449	ARS	20.404	67.351	0,03
Solvay Indupa	6.719	ARS	3.314	6.349	0,00
Telecom Argentina Stet France	2.916	USD	70.624	54.121	0,02
Telecom Argentina	44.028	ARS	160.037	164.092	0,08
TGS	643	USD	5.569	3.797	0,01
Transportadora de Gas del Sur SA	19.084	ARS	33.055	22.347	0,01
Totale Argentina			617.531	510.035	0,23
ISOLE BERMUDA					
Brilliance China Automotive	148.000	HKD	32.379	28.126	0,01
Brilliance China Automotive	148.000	HKD	32.379	28.126	0,01
Central European Media Enterprises Ltd	2.829	CZK	131.097	205.935	0,09
China Foods Ltd	66.000	HKD	19.864	33.551	0,02
Cosco Pacific Ltd	142.000	HKD	124.658	279.975	0,13
Credicorp	7.537	USD	72.222	343.138	0,15
Gome Elect Appliances Holdings	56.000	HKD	41.169	63.960	0,03
Gome Elect Appliances Holdings	56.000	HKD	41.169	63.960	0,03
TPV Technology Ltd	154.000	HKD	105.971	79.604	0,04
Totale Isole Bermuda			600.908	1.126.375	0,51
BRASILE					
All America Latina	44.000	BRL	210.558	437.748	0,20
Ambev Cia De Bedidas	2.196.512	BRL	363.573	1.123.104	0,50
Aracruz Celulose	56.577	BRL	126.056	275.987	0,12
Banco Nossa Caixa SA	4.279	BRL	88.913	50.551	0,02
Banco Bradesco SA	97.456	BRL	584.770	1.745.381	0,78
Brasil Telecom Participacoes SA	28.575	BRL	263.211	256.431	0,12
Brasil Telecom Participacoes SA	7.735	BRL	58.858	156.770	0,07
Brasil Telecom SA	305	BRL	0	1.639	0,00
Braskem SA	17.652	BRL	92.027	118.075	0,05
Cia De Concessoes Rodoviaras	18.100	BRL	100.427	258.045	0,12
Cia Energetica de Minas Gerais	32.965	BRL	184.433	506.552	0,23
Cia Vale Do Rio Doce	94.772	BRL	482.909	2.596.727	1,17
Cia Energetica de Sao Paulo	16.109.432	BRL	156.184	216.259	0,10
Copel. Cia Paranaense de Energia	12.289.456	BRL	92.480	156.928	0,07
Coteminas Cia Tecidos	406.871	BRL	26.300	47.700	0,02

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
Cyrela Brazil Realty SA	16.000	BRL	91.979	148.762	0,07
Duratex SA	9.382	BRL	31.792	202.441	0,09
EDP Energias Do Brasil SA	5.200	BRL	52.107	77.340	0,03
Electrobras Electronorte Brasil	9.393.610	BRL	167.249	205.660	0,09
Eletrobras. Centrais Electrobras Brasil	13.899.615	BRL	275.939	310.097	0,14
Eletropaulo	1.260.000	BRL	46.910	62.381	0,03
Embraer-Empresa Brasileira de Aeronautica SA	43.239	BRL	324.621	386.526	0,17
Gerdau	31.214	BRL	83.491	588.852	0,26
GOL Linhas Aereas Inteligentes	6.500	BRL	94.962	159.940	0,07
Itau Holding SA	49.940	BRL	499.455	1.633.698	0,73
Klabin Riocell SA	74.000	BRL	93.957	194.746	0,09
Lojas Americanas SA	5.000.000	BRL	86.490	291.914	0,13
Natura Cosmetics SA	12.000	BRL	73.155	129.003	0,06
P. Acucar-CBD	3.901.116	BRL	129.482	114.090	0,05
Perdigao SA	17.723	BRL	179.947	261.685	0,12
Petrobras Brasileiro SA	116.936	BRL	841.497	2.620.074	1,18
Petroleo Brasileiro	155.200	BRL	930.295	3.061.803	1,38
Rights Gol Linhas	282	BRL	0	66	0,00
Sabesp. Cia de Saneamento Básico do Estado	14.800	BRL	72.546	236.660	0,11
Sadia SA	47.700	BRL	41.112	168.540	0,08
SID Nacional	12.552	BRL	103.889	478.907	0,22
Souza Cruz	9.822	BRL	69.944	178.215	0,08
Telemar	6.692	BRL	101.313	199.062	0,09
Temar	32.838	BRL	471.229	466.768	0,21
Tim Participacoes SA	67.545.661	BRL	159.719	178.020	0,08
Unibanco	111.456	BRL	328.031	938.362	0,42
Usiminas	13.600	BRL	104.085	571.138	0,26
Vale Rio Doce	66.900	BRL	433.438	2.175.626	0,98
Vivo Participacoes SA	56.683	BRL	496.040	215.132	0,10
Votorantim	10.543	BRL	98.333	179.151	0,07
Totale Brasile			9.313.706	24.382.556	10,96
CONGO					
Super Group Ltd	27.576	ZAR	49.637	43.076	0,02
Totale Congo			49.637	43.076	0,02
CILE					
Andina	13.883	USD	151.451	197.040	0,09
Banco Santander	8.597	USD	206.376	313.500	0,14
Cervezas	6.084	USD	154.334	161.990	0,07
Cia Telecom CTC	26.310	USD	515.652	183.679	0,08
Conchatoro	6.525	USD	103.399	239.978	0,11
Distribucion y Servi	9.567	USD	110.330	228.082	0,10
Empresa Nacional de Electricidad	12.052	USD	145.606	438.507	0,20
Enersis SA	47.304	USD	405.625	707.215	0,32
Lan Airlines SA	4.000	USD	134.395	248.832	0,11
Masisa SA	12.343	USD	107.133	128.889	0,06
Soquimich	2.984	USD	75.967	375.646	0,17
Totale Cile			2.110.268	3.223.358	1,45

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
CINA					
Air China Ltd	320.300	HKD	90.094	183.217	0,08
Aluminium Corporation Of China Ltd	160.000	HKD	54.810	200.073	0,09
Aluminium Corporation Of China Ltd	160.000	HKD	54.810	200.073	0,09
Angang Steel Company Ltd	138.000	HKD	53.648	209.803	0,09
Anhui Conch Cement Company Ltd	64.000	HKD	62.758	312.880	0,14
Bank Of China Ltd	1.453.000	HKD	512.026	541.208	0,24
Bank Of China Ltd	1.000.000	HKD	352.392	372.476	0,17
Bank Of Communications Company Ltd	698.000	HKD	252.571	553.139	0,25
Beijing Capital International Airport	120.000	HKD	22.575	124.514	0,06
BYD Company Limited	9.000	HKD	20.847	38.355	0,02
China Communications Construction	447.000	HKD	386.736	595.481	0,27
China Construction Bank Corporation	2.689.900	HKD	766.397	1.385.314	0,62
China Cosco Holdings	268.800	HKD	119.849	278.400	0,13
China Eastern Airlines	234.000	HKD	31.689	82.935	0,04
China International Marine	77.088	HKD	52.396	141.297	0,06
China Life Insurance Company Ltd	747.000	HKD	488.809	2.054.858	0,92
China Petroleum & Chemical Corporation	1.826.000	HKD	422.810	1.512.969	0,68
China Shenhua Energy Company	296.500	HKD	618.748	746.592	0,34
China Shipping Container Lines	126.000	HKD	36.607	63.095	0,03
China Shipping Container Lines	126.000	HKD	36.607	63.095	0,03
China Shipping Development	166.000	HKD	58.109	287.073	0,13
China Southern Airlines	174.000	HKD	51.258	86.470	0,04
China Telecom Corporation Ltd	1.586.000	HKD	362.393	705.280	0,32
Datang International Power Generation	156.200	HKD	51.682	178.401	0,08
Dongfeng Motor	316.000	HKD	114.748	126.710	0,06
Guangdong Electric Power	99.090	HKD	39.168	64.873	0,03
Guangshen Railway Company Ltd	214.000	HKD	31.771	124.038	0,06
Huadian Power International Corporation	212.000	HKD	45.813	82.390	0,04
Huaneng Power International	398.000	HKD	139.871	338.091	0,15
Jiangsu Expressway Company	160.000	HKD	40.754	119.801	0,05
Jiangxi Copper Company Ltd	214.000	HKD	73.845	273.698	0,12
Maanshan Iron & Steel Company	272.000	HKD	71.657	156.364	0,07
Petrochina Company Ltd	1.884.000	HKD	684.295	2.080.174	0,93
PICC Property & Casualty	296.000	HKD	95.657	181.411	0,08
Ping An Insurance (Group) Company	149.000	HKD	212.086	784.348	0,35
Shanghai Electric Group Company	310.000	HKD	74.712	104.569	0,05
Shanghai Forte Land Company	102.000	HKD	28.483	45.262	0,02
Shenzhen Expressway	120.000	HKD	32.400	68.756	0,03
Sinopec Shanghai Petrochemicals	300.000	HKD	45.065	145.665	0,07
Sinopec Yizheng Chemical Fibre Company	156.000	HKD	44.184	55.586	0,02
Sinotrans Ltd	176.000	HKD	39.459	61.041	0,03
Travelsky Technology Ltd	72.000	HKD	19.376	46.864	0,02
Tsingtao Brewery Company Ltd	42.000	HKD	23.030	77.262	0,03
Weichai Power Company Ltd	15.000	HKD	23.681	73.403	0,03
Weiqiao Textile Company Ltd	50.000	HKD	59.587	81.907	0,04
Yanzhou Coal Mining Company	240.000	HKD	49.930	252.220	0,11
Zhejiang Expressway Company Ltd	168.000	HKD	32.151	130.260	0,06
Zhejiang Southeast Electric Power	80.000	USD	59.646	63.634	0,03
Zijin Mining Group	595.000	HKD	133.127	259.503	0,12
ZTE Corporation H	21.800	HKD	58.279	77.886	0,03
Totale Cina			7.233.396	16.792.714	7,55

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
COLOMBIA					
Bancolumbia SA	14.000	USD	58.213	341.877	0,15
Grupo Nacional De Chocolates	25.179	COP	121.965	157.554	0,07
Inversiones Argos SA	32.831	COP	174.860	144.998	0,07
Totale Columbia			355.038	644.429	0,29
REPUBBLICA CECA					
CEZ. Ceske Energeticke Zavody	22.385	CZK	109.541	849.495	0,38
Komerční Banka AS	1.900	CZK	63.238	261.044	0,12
Philip Morris CR AS	129	CZK	26.593	49.612	0,02
Telefonica O2 Czech Republic	14.033	CZK	242.166	291.479	0,13
Unipetrol AS	8.134	CZK	14.044	80.574	0,04
Totale Repubblica Ceca			455.582	1.532.204	0,69
EGITTO					
Commercial International Bank Ltd	20.055	EGP	88.898	159.610	0,07
Eastern Tobacco	1.251	EGP	51.136	66.919	0,03
EFG Hermes	22.355	EGP	166.651	132.911	0,06
Egypt Mobile Phone	3.858	EGP	88.135	90.100	0,04
Egyptian International Pharmaceutical	4.471	EGP	13.718	16.946	0,01
EZZ Steel Rebar	11.506	EGP	108.600	83.766	0,04
Medinet Nasr	800	EGP	8.337	31.834	0,01
Misr Beni Suef Cement	2.277	EGP	33.871	30.596	0,01
Olympic Group Financial Inv	5.590	EGP	40.588	47.406	0,02
Orascom Construction Industrie	9.044	EGP	120.152	440.126	0,20
Orascom Hotels & Development	10.211	EGP	62.660	79.933	0,04
Orascom Telecom Holding	54.570	EGP	72.045	520.378	0,23
Telecom Egypt	39.207	EGP	81.647	89.722	0,04
Watany Bank Of Egypt	10.029	EGP	53.160	59.405	0,03
Totale Egitto			989.598	1.849.652	0,83
REGNO UNITO					
Astro All Asia Networks Plc	53.900	MYR	53.088	51.504	0,02
Tanjong Plc	17.759	MYR	38.456	73.814	0,03
Totale Regno Unito			91.544	125.318	0,05
HONG KONG					
Beijing Enterprises Hld	34.000	HKD	40.977	92.074	0,04
China Everbright Ltd	104.000	HKD	67.152	163.053	0,07
China Merchants Holdings	101.005	HKD	95.057	368.062	0,17
China Mobile Ltd	506.000	HKD	2.771.264	4.081.981	1,83
China Overseas Land & Investment	234.000	HKD	58.727	269.038	0,12
China Overseas Land & Investment	234.000	HKD	58.727	269.038	0,12
China Resources Enterprise Ltd	116.000	HKD	153.388	329.566	0,15
China Resources Power Holdings	124.000	HKD	67.478	211.377	0,10
China Travel International Investment H.K.	274.000	HKD	48.036	105.443	0,05
Citic Pacific Ltd	135.000	HKD	483.697	502.202	0,23
Cnooc Ltd	1.516.895	HKD	466.192	1.269.826	0,57
Denway Motors Ltd	572.000	HKD	67.371	203.273	0,09
Guangdong Investment Ltd	322.000	HKD	96.411	140.437	0,06

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
Guangzhou Investment Company Ltd	400.000	HKD	26.843	75.636	0,03
Ind & Com BOC	2.883.000	HKD	1.087.664	1.199.862	0,54
Lenovo Group Ltd	196.500	HKD	143.194	87.569	0,04
Lenovo Group Ltd	196.500	HKD	143.194	87.569	0,04
Shanghai Industrial Holdings	55.100	HKD	109.842	142.931	0,06
Shenzhen Investment Ltd	196.000	HKD	31.196	109.136	0,05
Totale Hong Kong			6.016.410	9.708.073	4,36

UNGHERIA

Magyar Telekom RT	60.555	HUF	387.318	243.507	0,11
Mol Magyar	7.809	HUF	222.450	893.111	0,40
OTP Bank Ltd	26.057	HUF	201.346	1.097.662	0,49
Richter Gedeon Ltd	1.445	HUF	95.853	216.137	0,10
Totale Ungheria			906.967	2.450.417	1,10

INDONESIA

Bank Central Asia	694.000	IDR	94.042	300.932	0,14
Bank Rakyat Indonesia	605.500	IDR	115.431	282.373	0,13
Bank Danamon Indonesia Tbk	200.000	IDR	61.997	113.723	0,05
Bumi Resources	1.965.500	IDR	145.375	345.736	0,16
Perusahaan Gas Negara Tbk	217.500	IDR	102.332	169.940	0,08
PT Astra International Tbk	219.895	IDR	65.490	300.445	0,14
PT Bank Mandiri Persero Tbk	739.500	IDR	83.238	186.045	0,08
PT Bank Pan Indonesia Tbk	1.225.326	IDR	28.767	64.160	0,03
PT Gudang Garam Tbk	86.000	IDR	133.597	77.749	0,03
PT Indofood Sukses	674.894	IDR	96.370	111.814	0,05
PT Indosat Tbk	365.000	IDR	86.475	197.093	0,09
PT Kalbe Farma Tbk	496.020	IDR	13.935	56.409	0,03
PT Unilever Indonesia	186.000	IDR	73.241	101.958	0,05
Ramayana Lestari Sentosa Tbk	361.180	IDR	21.369	28.959	0,01
Semen Gresik	21.861	IDR	27.933	87.282	0,04
Telkom Indonesia	1.094.204	IDR	199.998	868.368	0,38
United Tractors	174.000	IDR	52.613	111.040	0,04
Totale Indonesia			1.402.203	3.404.026	1,53

ISRAELE

Africa-Israel Investments	1.023	ILS	31.386	76.245	0,03
Aladdin Knowledge System	1.864	USD	26.593	28.144	0,01
Alvarion Ltd	5.842	USD	44.350	39.396	0,02
AudioCodes Ltd	3.672	USD	32.268	15.354	0,01
Bank Hapoalim B.M.	94.855	ILS	259.637	342.484	0,15
Bank Leumi Le-Israel	90.629	ILS	178.654	262.918	0,12
Bezeq Israel Telecommunications Corporation Ltd	123.749	ILS	193.073	150.051	0,07
Check Point Software Techno	19.190	USD	1.161.481	329.656	0,15
Clal Industries Ltd	8.192	ILS	29.608	35.605	0,02
Clal Insurance Enterprises	2.691	ILS	39.012	54.234	0,02
Discount Investment Corporation	2.900	ILS	79.275	68.002	0,03
ECI Telecom Ltd	7.121	USD	66.290	47.704	0,02
Ectel Ltd. Petah Tikva	140	USD	0	334	0,00
Elbit Systems Ltd	3.629	ILS	57.703	113.124	0,05
Given Imaging Ltd	1.589	USD	32.334	36.891	0,02

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Harel Insurance Investment & Financial Ltd	848	ILS	32.727	34.698	0,02
IDB Development Corp Ltd	2.571	ILS	41.785	41.703	0,03
Israel Chemicals	64.120	ILS	92.630	376.725	0,17
Israel Discount Bank	55.000	ILS	47.048	84.084	0,04
Koor Industries Ltd	1.421	ILS	118.799	69.951	0,03
M A Industries Ltd	32.628	ILS	98.971	175.203	0,08
Migdal Insurance Company Ltd	27.526	ILS	23.545	33.660	0,02
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	16.401	ILS	50.108	89.355	0,04
Nice Systems Ltd	4.000	ILS	38.062	104.954	0,05
Orbotech Ltd	4.506	USD	159.271	75.867	0,03
Partner Communications Company	9.000	ILS	53.751	106.054	0,05
Radware Ltd	1.795	USD	28.822	19.464	0,01
Retalix Ltd	1.658	ILS	33.344	23.940	0,01
Strauss Group Ltd	3.920	ILS	36.471	34.629	0,02
Super Sol Ltd	18.498	ILS	54.599	53.728	0,02
Syneron Medical Ltd	1.675	USD	56.603	31.113	0,01
Teva Pharmaceutical Industries	71.609	ILS	1.470.225	2.192.263	0,98
The Israel Corporation	202	ILS	19.129	102.939	0,04
Totale Israele			4.687.554	5.280.172	2,37

INDIA

Bajaj Auto Ltd	3.800	USD	24.933	145.345	0,07
Dr Reddy's Laboratories	16.600	USD	114.435	197.999	0,09
Grasim Industries	3.338	USD	23.877	159.407	0,07
Hindalco Industries	17.000	USD	29.228	52.018	0,02
Hindalco Industries	30.000	USD	54.122	91.797	0,04
Housing Developmen Financial Corporation	5.300	USD	81.978	327.026	0,15
ICICI Bank	5.625	USD	45.828	205.582	0,09
ICICI Bank	23.939	USD	367.920	874.922	0,39
Indian Hotels	105.000	USD	63.429	286.649	0,13
Infosys Technologies	33.672	USD	842.089	1.286.161	0,58
ITC	75.000	USD	127.432	208.883	0,09
Larsen Toubro	17.560	USD	125.369	697.731	0,31
Mahanagar Telephone Nigam Ltd	23.700	USD	189.622	137.470	0,06
Oil & Natural Gas	1.215	INR	18.055	20.029	0,01
Ranbaxy Laboratories	9.120	USD	52.025	57.574	0,03
Ranbaxy Laboratories	14.528	USD	84.584	91.714	0,04
Reliance Capital Ltd	1.446	USD	0	28.441	0,01
Reliance Communication	36.800	USD	0	341.204	0,15
Reliance Communication	28.924	USD	0	268.179	0,12
Reliance Industries	14.462	USD	221.953	899.008	0,40
Reliance Industries	18.400	USD	312.270	1.143.808	0,51
Reliance Natural Resource	14.462	USD	0	18.979	0,01
Reliance Natural Resource	18.400	USD	0	24.147	0,01
Satyam Computer	20.000	USD	138.584	372.238	0,17
State Bank Of India	5.632	USD	72.967	358.470	0,16
State Bank Of India	3.050	USD	38.473	194.129	0,09
Tata Motors Ltd	6.400	USD	32.981	78.476	0,04
Tata Motors Ltd	11.900	USD	31.478	145.916	0,07
Tata Tea Ltd	5.292	USD	29.677	80.421	0,04
Wipro Ltd	23.772	USD	154.314	278.601	0,13
Totale India			3.277.623	9.072.324	4,08

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
COREA DEL SUD					
Amore Pacific Corporation	366	KRW	0	207.363	0,09
Amorepacific Corporation	223	KRW	42.754	31.452	0,01
Bank Of Pusan	12.100	KRW	74.147	127.025	0,06
Cheil Communications Inc	430	KRW	50.017	98.897	0,04
Cheil Industrial Inc	5.297	KRW	32.683	189.320	0,09
CJ Corporation	1.991	KRW	99.886	177.901	0,08
Daegu Bank	14.820	KRW	112.846	190.614	0,09
Daelim Industrial Company Ltd	3.040	KRW	18.780	334.971	0,15
Daewoo Corporation	3.764	KRW	21.093	0	0,00
Daewoo Engineering & Construction	16.730	KRW	56.533	361.315	0,16
Daewoo International Corporation	4.880	KRW	155.888	167.377	0,08
Daewoo Securities Company Ltd	12.349	KRW	161.953	286.491	0,13
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering	9.940	KRW	119.317	436.514	0,20
Daishin Securities Company Ltd	4.178	KRW	47.854	102.787	0,05
Dongkuk Steel Mill Company Ltd	5.510	KRW	81.686	137.985	0,06
Doosan Heavy Industries & Construction	2.749	KRW	189.721	196.724	0,09
Doosan Infracore Company Ltd	7.000	KRW	45.266	176.140	0,08
GS Engineering & Construction Corporation	3.960	KRW	38.923	361.769	0,16
Han Kook Tire Manufacturing Company	12.516	KRW	34.012	162.986	0,07
Hana Financial Group Inc	11.560	KRW	131.184	428.914	0,19
Hanjin Heavy Industries Company Ltd	4.230	KRW	60.624	213.556	0,10
Hanjin Shipping Company Ltd	6.870	KRW	38.065	217.463	0,10
Hanwha Chemical Corporation	6.910	KRW	42.474	125.146	0,06
Hanwha Corporation	3.991	KRW	169.033	168.228	0,08
Hite Brewery Company Ltd	1.208	KRW	76.735	113.262	0,05
Honam Petrochemical Company Ltd	1.845	KRW	48.334	136.763	0,06
Hyosung Corporation	3.608	KRW	41.467	140.952	0,06
Hyundai Autonet Company Ltd	12.190	KRW	107.964	75.707	0,03
Hyundai Department Store Company	1.792	KRW	12.559	155.811	0,07
Hyundai Development Company Engineering & Construction	7.530	KRW	67.418	397.056	0,18
Hyundai Engineering & Construction Company	4.220	KRW	98.870	232.666	0,10
Hyundai Heavy Industries	4.300	KRW	84.137	1.211.225	0,54
Hyundai Mipo Dockyard Company Ltd	1.430	KRW	80.324	302.532	0,14
Hyundai Mobis	6.590	KRW	174.175	473.706	0,21
Hyundai Motor	4.600	KRW	80.486	161.275	0,07
Hyundai Motor Company Ltd	15.856	KRW	406.802	941.549	0,42
Hyundai Securities Company Ltd	12.318	KRW	159.484	222.103	0,10
INI Steel Company	3.931	KRW	169.324	163.179	0,07
Kangwon Land Inc	13.375	KRW	102.694	225.084	0,10
Kia Motors Corporation	21.095	KRW	174.508	246.810	0,11
Kookmin Bank	33.366	KRW	1.038.921	2.205.918	0,99
Kookmin Bank	2	USD	28	133	0,00
Korea Electric Power Corporation	27.586	KRW	681.926	915.209	0,41
Korea Exchange Bank	10.670	KRW	48.762	113.295	0,05
Korea Investment Holdings Company	4.070	KRW	85.405	205.478	0,09
Korean Air	4.987	KRW	54.772	212.210	0,10
KT Corporation	13.462	KRW	768.217	460.647	0,21
KT Freetel Ltd	11.040	KRW	276.365	253.027	0,11
KT&G Corporation	11.370	KRW	188.133	593.161	0,27
Kumgang Korea Chemical Company Ltd	578	KRW	26.676	185.044	0,08
LG Chemical Ltd	5.445	KRW	101.617	348.203	0,16
LG Electronics Inc	9.458	KRW	223.953	587.398	0,26
LG Electronics Inc	2.280	KRW	67.189	79.388	0,04

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
LG Fashion Corporation	2.717	KRW	28.351	70.001	0,03
LG Household & Healthcare Ltd	1.181	KRW	22.079	126.346	0,06
LG International Corporation	3.602	KRW	42.256	90.925	0,04
LG Petrochemical Company Ltd	4.400	KRW	62.989	135.046	0,06
LG Philips LCD Company Ltd	10.650	KRW	393.997	349.917	0,16
Lotte Shopping Ltd	1.040	KRW	358.324	302.949	0,14
LS Cable Ltd	2.080	KRW	39.303	105.678	0,05
Miraacasset Securities Company Ltd	2.200	KRW	106.581	142.451	0,06
NCsoft Corporation	1.608	KRW	36.439	111.206	0,05
Nong Shim Company Ltd	350	KRW	20.725	73.485	0,03
Poong San Corporation	3.700	KRW	22.055	85.542	0,04
Posco	3.987	KRW	368.902	1.396.236	0,63
Posco	14.306	USD	345.868	1.258.422	0,57
S-Oil Corporation	5.440	KRW	108.380	305.160	0,14
S1 Corporation	2.081	KRW	41.266	84.550	0,04
Samsung Corporation	13.652	KRW	157.370	497.782	0,22
Samsung Electronics	2.172	KRW	185.225	760.628	0,34
Samsung Electro-Mechanics Company	7.295	KRW	281.808	303.406	0,14
Samsung Electronics Company Ltd	10.958	KRW	2.593.401	5.075.635	2,28
Samsung Engineering Company Ltd	3.320	KRW	120.451	264.191	0,12
Samsung Fine Chemicals	2.400	KRW	44.104	68.276	0,03
Samsung Fire & Marine Insurance	3.690	KRW	163.029	539.660	0,24
Samsung Heavy Industries	19.354	KRW	92.342	710.342	0,32
Samsung SDI Company Ltd	4.307	KRW	237.893	208.815	0,09
Samsung Securities Company Ltd	6.544	KRW	207.110	392.262	0,18
Samsung Techwin Company Ltd	6.960	KRW	190.585	266.884	0,12
Shinhan Financial Group	31.687	KRW	787.113	1.422.003	0,64
Shinsegae Company Ltd	1.452	KRW	165.932	709.786	0,32
SK Corporation	8.152	KRW	298.070	878.654	0,39
SK Telecom	20.928	USD	472.792	425.259	0,19
SK Telecom Company Ltd	1.650	KRW	416.709	280.318	0,13
Tongyang Investment Bank	7.317	KRW	76.487	107.890	0,05
Woori Investment & Securities Company	10.478	KRW	128.734	239.306	0,11
Yuhan Corporation	770	KRW	31.173	108.293	0,04
Totale Corea del Sud			15.919.827	34.157.033	15,35
ISOLE CAYMAN					
Chaoda Modern Agricultural Holdings	154.000	HKD	47.024	80.921	0,04
China Mengniu Dairy Company Ltd	97.000	HKD	60.199	245.630	0,11
China Resources Land	146.000	HKD	50.984	162.867	0,07
Global Bio-Chem Technology	138.000	HKD	50.766	43.141	0,02
Hengan International Group Company Ltd	55.197	HKD	142.151	141.609	0,06
Li Ning Company Ltd	35.000	HKD	18.094	64.651	0,03
Li Ning Company Ltd	35.000	HKD	18.094	64.651	0,03
Tcl Multimedia Technology Holdings	69.000	HKD	0	1.488	0,00
Semiconductor Manufacturing International Corporation	915.000	HKD	203.443	93.898	0,04
Tcl Multimedia Technology Holdings	138.000	HKD	24.707	8.392	0,01
Totale Isole Cayman			615.462	907.248	0,41
LUSSEMBURGO					
Tenaris SA	63.317	ARS	132.720	1.141.850	0,51
Totale Lussemburgo			132.720	1.141.850	0,51

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
MAROCCO					
Banque Commerciale du Maroc	134	MAD	11.651	32.367	0,01
Maroc Telecom	29.349	MAD	298.738	341.206	0,15
Ona SA	237	MAD	25.810	33.700	0,02
Totale Marocco			336.199	407.273	0,18
MESSICO					
Alfa SA de CV	40.678	MXN	139.008	234.978	0,11
America Movil SAB de CV	1.825.752	MXN	571.890	4.208.062	1,89
Carso	98.700	MXN	67.945	70.581	0,03
Cemex SAB de CV	704.260	MXN	976.199	1.943.778	0,87
Coca-Cola Femsa SAB de CV	30.600	MXN	74.307	99.964	0,04
Consorcio Ara SAB de CV	105.500	MXN	72.942	127.456	0,06
Controladora Comercial SAB	36.300	MXN	30.232	69.264	0,03
Fomento Economico Mexicano SA de CV	154.938	MXN	0	455.972	0,20
Fomento Economico Mexicano SA de CV	77.469	MXN	314.297	227.986	0,10
Geo	51.300	MXN	69.792	209.174	0,09
Grupo Aeroporte del Pacifico	55.500	MXN	147.950	199.357	0,09
Grupo Bimbo SAB de CV	33.247	MXN	58.924	150.035	0,07
Grupo Carso SA de CV	69.999	MXN	95.324	200.948	0,09
Grupo Financiero Banorte Gfnorte	158.497	MXN	146.362	543.932	0,24
Grupo Mexico SAB de CV	107.780	MXN	136.781	483.417	0,22
Grupo Modelo SAB de CV	65.158	MXN	190.017	260.976	0,12
Grupo Televisa SA	242.382	MXN	665.754	981.806	0,44
Industrias Penoles SA	11.086	MXN	30.304	96.435	0,04
Kimberly-Clark Mexico SAB de CV	60.666	MXN	198.675	191.592	0,09
Telefonos Mexico SA	803.208	MXN	874.038	1.139.367	0,51
TV Azteca	152.365	MXN	52.750	100.052	0,04
Urbi Desarrollos Urbanos SA	31.500	MXN	56.409	101.496	0,05
Wal-Mart De Mexico SAB de CV	345.912	MXN	378.464	971.139	0,45
Totale Messico			5.348.364	13.067.767	5,87
MALESIA					
AirAsia Bhd	102.200	MYR	33.530	41.822	0,02
AMMB Holdings Bhd	143.830	MYR	98.390	133.122	0,06
Berjaya Sports Toto Bhd	65.450	MYR	36.105	74.320	0,03
British American Tobacco	14.469	MYR	116.490	138.723	0,06
Bumiputra-Commerce Holdings	222.750	MYR	257.954	553.597	0,25
Bursa Malaysia Bhd	36.300	MYR	37.027	88.660	0,04
DRB Hicom Bhd	63.000	MYR	27.835	24.431	0,01
Gamuda Bhd	62.000	MYR	79.487	108.924	0,05
Genting Berhad	177.445	MYR	108.402	306.040	0,14
Golden Hope Plantations	44.293	MYR	37.927	79.714	0,04
Guinness Anchor Bhd	26.000	MYR	18.556	33.144	0,01
Highlands & Lowlands Bhd	21.875	MYR	10.188	36.556	0,02
Hong Leong Bank Bhd	51.400	MYR	52.290	69.378	0,03
Hong Leong Financial Group Bhd	34.003	MYR	22.510	46.260	0,02
IGB Corporation Berhad	72.000	MYR	13.712	41.650	0,02
IJM Corporation Bhd	55.900	MYR	53.711	98.806	0,04
IOI Corporation Bhd	338.995	MYR	79.102	377.672	0,17
IOI Properties Bhd	10.000	MYR	12.775	27.638	0,01
KLCC Property Holdings	43.600	MYR	18.527	34.189	0,02

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
Kuala Lumpur Kepong Bhd	40.660	MYR	42.399	112.376	0,05
Lafarge Malayan Cement	135.000	MYR	42.505	51.484	0,02
Magnum Corporation Bhd	82.741	MYR	54.502	61.690	0,03
Malayan Banking Berhad	204.324	MYR	477.505	534.069	0,24
Malaysian Airline Systems	34.000	MYR	33.819	42.978	0,02
Malaysian Bulk Carriers Bhd	49.750	MYR	19.272	36.453	0,02
Malaysian Pacific Industries	13.000	MYR	64.166	27.295	0,01
Malaysian Resources Corporation	57.333	MYR	42.973	33.288	0,01
Maxis Communications Bhd	86.000	MYR	135.756	280.066	0,13
Media Prima Bhd	42.200	MYR	18.101	27.666	0,01
Misc Bhd	105.646	MYR	94.334	224.082	0,10
MMC Corporation Bhd	42.332	MYR	22.550	66.208	0,03
Mulpha International	78.200	MYR	15.078	29.823	0,01
Multi-Purpose Hld	63.000	MYR	29.217	29.830	0,01
Petronas Dagangan Bhd	35.960	MYR	12.056	59.324	0,03
Petronas Gas Bhd	31.200	MYR	56.472	70.188	0,03
Plus Expressways Bhd	141.100	MYR	88.032	96.133	0,04
POS Malaysia & Service Holdings Bhd	36.900	MYR	29.533	32.256	0,01
PPB Group Bhd	46.666	MYR	17.518	75.486	0,03
Proton Holdings Bhd	34.102	MYR	55.790	43.838	0,02
Public Bank	106.182	MYR	114.383	229.768	0,10
Resorts World	278.170	MYR	131.728	200.248	0,09
RHB Capital Bhd	66.305	MYR	56.441	67.903	0,03
S P Setia	54.000	MYR	35.844	100.076	0,04
Scomi Group Bhd	67.500	MYR	18.857	23.717	0,01
Shell Refining Company Federal Malaysia	18.000	MYR	43.384	40.493	0,02
Sime Darby Berhad	135.585	MYR	168.069	280.322	0,13
Sri Hartamas Bhd	75.000	MYR	10.763	0	0,00
Star Publications Malaysia Bhd	52.000	MYR	32.607	38.770	0,02
Ta Enterprise Bhd	69.000	MYR	23.479	25.871	0,01
Telekom Malaysia Bhd	96.166	MYR	320.817	216.336	0,10
Tenaga Nasional	103.944	MYR	276.952	251.649	0,11
Transmile Group Bhd	15.500	MYR	29.102	14.944	0,01
UMW Holdings	22.675	MYR	18.301	60.240	0,03
YTL Corporation Berhad	68.708	MYR	91.882	120.709	0,06
YTL Power International Bhd	8.414	MYR	1.780	4.272	0,01
Totale Malesia			3.840.485	5.924.497	2,66
PAESI BASSI					
Zentiva NV	2.650	CZK	99.926	132.824	0,06
Totale Paesi Bassi			99.926	132.824	0,06
PERÙ					
Buenaventura	13.919	PEN	138.714	381.398	0,17
Edegel SA	40	PEN	0	18	0,00
Minsur SA	60.662	PEN	17.048	147.879	0,07
Totale Peru			155.762	529.295	0,24
FILIPPINE					
Ayala Corporation	9.158	PHP	44.978	79.957	0,04
Ayala Land Inc.	512.304	PHP	80.242	143.624	0,06

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Bank Of The Philippines Islands	123.840	PHP	105.720	137.881	0,06
Filinvest Land Inc	1.128.788	PHP	24.279	39.059	0,02
Global Telecom Inc	3.482	PHP	32.450	76.141	0,03
Manila Electric Company	43.058	PHP	94.048	73.117	0,03
Metropolitan Bank & Trust	72.840	PHP	82.679	79.932	0,04
Petron Corporation	278.681	PHP	19.404	24.108	0,01
Philippines Long Distance Telephone Company	10.016	PHP	217.889	428.416	0,19
San Miguel Corporation	43.815	PHP	56.335	56.855	0,03
SM Prime Holdings Inc	461.095	PHP	58.433	83.100	0,04
Totale Filippine			816.457	1.222.190	0,55

POLONIA

Agora SA. Warszawa	3.354	PLN	52.093	36.101	0,02
Asseco Poland SA	458	PLN	8.083	10.466	0,00
Bank BPH SA	1.092	PLN	71.548	276.946	0,12
Bank Zachodni WBK SA Wroclaw	2.935	PLN	43.782	226.153	0,10
Bank Polska Kasa Opieki Pekao	8.453	PLN	158.703	579.465	0,26
Boryszew SA	4.275	PLN	30.657	33.815	0,02
BRE Bank SA	965	PLN	26.627	138.843	0,06
Budimex	1.753	PLN	13.675	57.570	0,03
Firma Oponiarska Debica SA	1.203	PLN	20.307	42.832	0,02
Frantschach Swiecie SA Swiecie	2.138	PLN	9.270	55.671	0,03
Globe Trade Centre	16.670	PLN	159.290	223.678	0,10
Grupa Kety SA	1.000	PLN	32.230	61.643	0,03
Kghm Polska Miedz SA	12.588	PLN	94.227	362.897	0,16
Orbis SA. Warszawa	2.801	PLN	21.261	62.516	0,03
Polish Telecom Warszawa	76.675	PLN	411.876	504.023	0,23
Polska Grupa Farmaceutyczna	1.584	PLN	26.028	49.242	0,02
Polski Koncern Naftowy Orlen	37.164	PLN	215.714	552.483	0,25
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	43.701	PLN	273.781	650.244	0,29
Prokom Software SA	1.354	PLN	53.939	55.080	0,02
Sygnity SA	805	PLN	16.735	18.512	0,01
TVN	17.325	PLN	52.226	103.574	0,04
Totale Polonia			1.792.052	4.101.754	1,84

FEDERAZIONE RUSSA

AFK Sistema	9.653	USD	170.489	207.191	0,09
AK Sbergatelny Sberbank	4.563	EUR	508.725	1.633.554	0,73
AK Sbergatelny Sberbank	2.166	EUR	603.852	775.428	0,35
Gazprom Oao	213.329	USD	7.467.200	6.646.479	2,99
Gazprom Oao	30.281	USD	494.896	943.435	0,42
JSC Surgutneftegaz	3.700	USD	28.006	149.489	0,07
JSC Surgutneftegaz	12.088	USD	155.513	488.386	0,22
JSC Surgutneftegaz	8.690	USD	448.601	434.220	0,20
Lukoil	53.358	USD	1.057.055	3.063.295	1,38
MMC Norilsk Nickel	9.900	USD	293.717	1.626.778	0,73
Mobile Telesystems Ojs/sadr	19.939	USD	589.077	884.220	0,40
Novatek Oao	8.557	USD	299.510	326.659	0,15
Novolipetsk Steel GDR Regs	7.793	USD	141.135	171.319	0,08
Polyus Gold	8.743	USD	0	274.020	0,12
Rao Unified Energy Systems	6.028	USD	67.909	604.389	0,27
Rostelecom	13.000	USD	128.561	551.977	0,25
Severstal Cherepovets Met	21.802	USD	209.826	230.739	0,10

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR) Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Tatneft	9.060	USD	118.765	612.321	0,28
Vimpel Communications	9.233	USD	296.527	715.833	0,32
Vneshtorgbank	83.900	USD	686.031	682.940	0,31
Wimm-Bill-Dann Fodds	1.540	USD	49.796	107.409	0,04
Totale Federazione Russa			13.815.191	21.130.081	9,50

THAILANDIA

Advanced Info Services Public	85.646	THB	109.176	158.378	0,07
Airports Of Thailand Public	43.047	THB	42.218	54.611	0,02
Aromatics Thailand Public	28.200	THB	22.974	39.111	0,02
Bangkok Bank Public	120.022	THB	193.445	314.854	0,14
Bangkok Bank Public	35.300	THB	39.085	90.325	0,04
Bangkok Expressway	38.908	THB	13.957	19.661	0,01
Banpu Public Company Ltd	18.200	THB	62.393	99.402	0,04
Bee World Public Company	110.410	THB	68.364	55.079	0,02
C.P. Seven Eleven Public	169.100	THB	19.178	35.815	0,02
Charoen Pokphand Foods	364.865	THB	40.962	40.404	0,02
Delta Electronics Public	42.877	THB	27.146	21.113	0,01
Electric Generating	30.046	THB	36.119	70.421	0,03
Hana Microelectronics	56.000	THB	32.405	32.813	0,01
Italian-Thai Development Public	166.900	THB	37.926	21.533	0,01
Kasikornbank Public Company	170.200	THB	152.677	276.309	0,12
Kiatnakin Bank Public	26.300	THB	15.907	17.814	0,01
Krung Thai Bank	266.485	THB	55.679	67.042	0,03
Land And House Public Company Ltd	163.600	THB	25.887	24.273	0,01
Land And House Public	292.800	THB	57.367	47.849	0,02
Precious Shipping Publ	45.600	THB	21.143	25.738	0,01
Ptt Chemical Public Company	32.337	THB	44.611	62.579	0,03
PTT Exploration and Production Public	113.495	THB	74.764	266.006	0,12
Ptt Plc Company Ltd	81.804	THB	112.367	474.927	0,21
Ratchaburi Electric Generating Holding Plc	51.100	THB	21.127	50.818	0,02
Sahaviriya Steel Industries	600.000	THB	54.764	13.676	0,01
Siam Cement Public Company	14.900	THB	40.846	83.301	0,04
Siam Cement Public Company	34.140	THB	43.334	198.205	0,09
Siam City Cement Public	7.518	THB	24.059	44.294	0,02
Siam Commerce Bank Public	95.733	THB	86.119	151.299	0,07
Siam Makro	8.095	THB	13.741	15.492	0,01
Thai Airways International	80.000	THB	95.074	73.968	0,03
Thai Union Frozen	32.577	THB	9.587	17.302	0,01
Thanachart Capital Public	105.200	THB	36.492	32.800	0,01
TMB Bank Public Company Ltd	13	THB	3	1	0,00
True Corporation Public	234.807	THB	110.564	39.129	0,03
Totale Thailandia			1.841.460	3.036.342	1,36

TURCHIA

Adana Cimento Sanayi	4.567	TRY	6.510	21.617	0,01
Akbank	88.826	TRY	119.785	362.888	0,16
Akcansa Cimento Sanayi ve Tic	5.087	TRY	14.699	23.076	0,01
Aksigorta	13.224	TRY	19.798	53.280	0,02
Anadolu Efes Biracilik ve Malt	6.097	TRY	81.170	187.244	0,08
Arcelik AS	11.885	TRY	40.087	70.990	0,03
Aygaz	7.449	TRY	22.941	22.247	0,01
Cimsa Cimento Sanayi ve Ticaret AS	4.219	TRY	9.950	21.040	0,01

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
Dogan Sirketler Grubu Holdings	51.815	TRY	35.654	77.666	0,03
Dogan Yayin Holding	23.371	TRY	60.299	67.165	0,03
Eregli Demir Celik	39.137	TRY	39.785	176.430	0,08
Ford Otomotiv Sanayi AS	10.426	TRY	29.622	71.088	0,03
Hurriyet Gazete	21.740	TRY	70.309	44.837	0,02
KOC Holdings AS	38.693	TRY	63.589	112.287	0,05
Migros Turkey T.A.S.	9.569	TRY	83.769	114.308	0,05
Petkim Petrokimya Holding AS	9.494	TRY	45.610	48.149	0,02
Sabancı Holding	53.490	TRY	66.827	192.906	0,09
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	18.572	TRY	14.182	64.885	0,03
Trakya Can Sanayii AS	15.248	TRY	14.019	40.555	0,02
Tupras Türkiye Petrol Rafineli	10.161	TRY	133.545	174.635	0,08
Turk Sise Cam	17.183	TRY	48.126	52.286	0,02
Turkcell İletisim Hizmet	53.892	TRY	313.032	253.574	0,11
Türkiye Garanti Bankasi	109.210	TRY	171.475	436.933	0,20
Türkiye İş Bankasi AS	95.218	TRY	320.306	324.615	0,15
Türkiye Vakıflar Bankasi Tao	86.944	TRY	187.153	161.677	0,08
Vestel Elektrik Sanayi Ticaret	13.958	TRY	65.067	24.383	0,02
Yapı Kredi Bankasa	68.050	TRY	146.895	110.437	0,06
Totale Turchia			2.224.204	3.311.198	1,50

TAIWAN

Acer Inc	246.162	TWD	436.549	375.782	0,17
Advanced Semiconductor Engineering Inc	388.591	TWD	343.981	395.033	0,18
Advantech Co Ltd	33.708	TWD	39.393	79.664	0,04
Arima Computer Corporation	300	TWD	142	52	0,00
Asia Cement Corporation	116.004	TWD	62.318	113.205	0,05
Asia Optical Company Inc	16.901	TWD	62.444	58.863	0,03
Asustek Computer Inc	278.661	TWD	772.670	568.452	0,26
AU Optronics Corporation	628.421	TWD	655.850	802.991	0,36
Benq Corporation	245.190	TWD	188.998	69.869	0,03
BES Engineering Corporation	648	TWD	165	110	0,00
Catcher Company Ltd	29.558	TWD	184.689	205.222	0,09
Cathay Financial Holding	622.560	TWD	947.643	1.124.966	0,51
Cathay Real Estate Development Company	93.591	TWD	39.524	41.063	0,02
Chang Hwa Commercial Bank	463.327	TWD	279.892	220.048	0,10
Cheng Shin Rubber Industry Company	60.499	TWD	29.934	56.234	0,03
Chi Mei Optoelectronic Corporation	404.049	TWD	439.400	354.093	0,16
China Airlines	160.189	TWD	62.594	53.980	0,02
China Development Financial Holdings Company	1.098.667	TWD	538.314	355.315	0,16
China Motor Company Ltd	56.966	TWD	53.288	39.938	0,02
China Steel	860.647	TWD	568.699	778.568	0,35
Chinatrust Financial Holding Company	651.094	TWD	356.104	376.960	0,17
Chunghwa Picture Tubes Ltd	736.571	TWD	227.158	146.591	0,07
Chunghwa Telecom Company Ltd	448.800	TWD	640.024	632.342	0,28
CMC Magnetics Corporation	342.000	TWD	173.282	86.241	0,04
Compal Electronics Inc	346.836	TWD	333.364	276.500	0,12
Compeq Manufacturing Company Ltd	99.200	TWD	85.062	35.223	0,02
D-Link Corporation	77.944	TWD	64.788	137.319	0,06
Delta Electronic Industrial	148.487	TWD	237.006	429.843	0,19
E Sun Financial Holding Ltd	279.561	TWD	148.194	120.127	0,05
Eternal Chemical Company Ltd	38.720	TWD	15.326	45.798	0,02
EVA Airways Corporation	172.876	TWD	57.087	52.195	0,02

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
Evergreen Marine Corporation	135.992	TWD	81.099	67.201	0,03
Far Eastern Textile Ltd	291.871	TWD	219.940	225.090	0,10
First Financial Holding Company	511.006	TWD	379.058	272.162	0,12
Formosa Chemicals & Fiber Company	292.741	TWD	280.832	503.163	0,23
Formosa Petrochemical Corporation	199.000	TWD	324.446	371.294	0,17
Formosa Plastics	415.414	TWD	479.882	788.233	0,35
Formosa Taffeta Company Ltd	70.477	TWD	19.795	56.583	0,03
Foxconn Technology Company Ltd	33.965	TWD	87.483	306.106	0,14
Fu Sheng Industrial Company Ltd	76.960	TWD	80.071	63.790	0,03
Fubon Financial Holding Company Ltd	401.000	TWD	386.342	271.161	0,12
Fuh Hwa Financial Holding Company	689.891	TWD	246.642	294.886	0,13
Giga-byte Technology Company	77.785	TWD	99.882	43.451	0,02
Hannstar Display Corporation	627.845	TWD	152.432	114.730	0,05
High Tech Computer Corporation	29.520	TWD	188.714	397.232	0,18
Hon Hai Precision Industrial Company Ltd	422.045	TWD	1.125.752	2.729.833	1,23
Hua Nan Financial Holding Company	368.569	TWD	267.154	192.966	0,09
Innolux Display Corporation	169.000	TWD	316.909	502.602	0,23
Inotera Memories Inc	267.000	TWD	232.094	253.009	0,11
Inventec Corporation	121.124	TWD	62.674	69.989	0,03
Kinpo Electronics Inc.	177.205	TWD	88.090	54.303	0,02
Largan Precision Company Ltd	9.702	TWD	72.363	103.127	0,05
Lite-on Technology Corporation	245.887	TWD	215.104	239.398	0,11
Macronix International Company Ltd	343.340	TWD	226.068	123.462	0,06
Media Tek Incorporation	88.462	TWD	420.933	1.012.322	0,46
Mega Financial Holding Company	980.553	TWD	534.748	494.524	0,22
Micro-Star International	106.252	TWD	84.466	59.594	0,03
Mitac International Corporation	89.816	TWD	70.088	82.469	0,04
Nan Ya Plastics Corporation	512.047	TWD	545.429	838.416	0,38
Oriental Union Chemical Corporation	82.956	TWD	54.770	52.531	0,02
Pacific Electric Wire & Cable	179.715	TWD	114.425	0	0,00
Phoenix Precision Technology	11.343	TWD	18.367	10.466	0,00
Picvue Electronics	60	TWD	24	2	0,00
Polaris Securities Company Ltd	173.234	TWD	63.540	67.778	0,03
Pou Chen Corporation	161.003	TWD	89.765	137.091	0,06
President Chain Store Corporation	54.049	TWD	84.841	116.124	0,05
Prodisc Technology Inc	714	TWD	510	127	0,00
Quanta Computer Inc.	196.563	TWD	341.697	228.939	0,10
Realtek Semiconductor Corporation	44.644	TWD	58.128	163.060	0,07
Ritek Incorporation	291.733	TWD	349.927	63.536	0,03
Sampo Corporation	53	TWD	34	8	0,00
Shin Kong Financial Holding Company Ltd	304.228	TWD	194.144	264.893	0,12
Siliconware Precision Industries	229.932	TWD	138.088	366.086	0,16
Sinopac Holdings	582.452	TWD	205.260	210.762	0,09
Synnex Technology International	85.565	TWD	76.657	99.272	0,04
Taishin Financial Holdings Company	450.380	TWD	223.279	187.926	0,08
Taiwan Cement Corporation	258.864	TWD	160.934	226.273	0,10
Taiwan Fertilizer Company Ltd	87.000	TWD	89.881	138.124	0,06
Taiwan Glass Ind Corporation	81.627	TWD	57.141	58.151	0,03
Taiwan Mobile Corporation	247.600	TWD	190.203	225.666	0,10
Taiwan Secom	20.249	TWD	17.104	25.874	0,01
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.181.271	TWD	3.359.649	3.472.911	1,56
Tatung Company Ltd	481.964	TWD	261.003	165.135	0,07
Teco Electric And Machinery Company	173.826	TWD	114.885	74.300	0,03
U-Ming Marine Transport Corporation	65.400	TWD	66.506	92.738	0,04
Uni-President Enterprises Corporation	258.412	TWD	137.471	193.735	0,09

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/		Costo di		% attivo
Descrizione	Valore nominale	Valuta	Acquisizione	Valutazione	netto
United Microelectronics Corporation	1.980.016	TWD	1.825.645	895.592	0,40
VIA Technologies Inc	92.844	TWD	183.627	72.861	0,03
Walsin Lihwa Corporation	321.783	TWD	140.197	140.817	0,06
Wan Hai Lines Ltd	76.211	TWD	45.123	46.450	0,02
Waterland Financial Holdings	243.000	TWD	79.424	59.078	0,03
Winbond Electronics Corporation	448.656	TWD	386.465	127.848	0,06
Wintek Corporaiton	101.301	TWD	93.900	79.269	0,04
Ya Hsin Industrial Company Ltd	101.272	TWD	66.547	13.650	0,01
Yageo Corporation	266.467	TWD	143.428	95.518	0,04
Yang Ming Marine Transport	148.092	TWD	90.368	83.061	0,04
Yieh Phui Enterprise Company Ltd	179.029	TWD	83.317	61.543	0,03
Yuen Foong Yu Paper Manufacture	259.733	TWD	78.924	83.412	0,04
Yulon Motor Company Ltd	80.349	TWD	70.043	73.595	0,03
Zyxel Communications Corporation	45.924	TWD	60.650	61.589	0,04
Totale Taiwan			25.148.263	27.099.474	12,19

STATI UNITI D'AMERICA

Southern Copper Corporation	8.222	USD	173.164	569.669	0,25
Verfone Holdings Inc	707	USD	19.804	18.751	0,01
Totale Stati Uniti d'America			192.968	588.420	0,26

SUDAFRICA

African Bank Investments	53.749	ZAR	66.682	167.638	0,08
Alexander Forbes Limited	40.909	ZAR	82.366	72.009	0,03
Anglo Platinum Ltd	7.219	ZAR	224.902	902.878	0,41
Anglogold Ashanti Ltd	15.846	ZAR	415.972	441.643	0,20
Aspen Pharmacare	22.509	ZAR	95.358	88.515	0,04
Aveng Ltd	34.077	ZAR	33.503	173.268	0,08
Avi Ltd	42.000	ZAR	35.434	85.421	0,04
Barloworld Ltd	20.263	ZAR	152.935	422.229	0,19
Bidvest Group Ltd	28.351	ZAR	181.996	419.829	0,19
Ellerine Holdings Ltd	12.003	ZAR	96.458	84.310	0,04
Exxaro Resources Limited	6.533	ZAR	22.087	45.888	0,02
Firstrand Ltd	280.876	ZAR	339.194	659.596	0,30
Foschini Ltd	23.400	ZAR	49.446	149.448	0,07
Gold Fields	64.597	ZAR	526.638	744.938	0,33
Grindrod Ltd	26.705	ZAR	50.244	60.669	0,03
Harmony Gold Mining Company Ltd	39.887	ZAR	434.003	426.527	0,19
Impala Platinum Holdings Ltd	53.642	ZAR	410.922	1.239.177	0,56
Imperial Holdings Ltd	21.247	ZAR	190.113	321.313	0,14
Investec Ltd	16.925	ZAR	105.586	161.468	0,07
Jd Group Ltd	19.964	ZAR	141.099	151.740	0,07
Kumba Iron Ore Ltd	6.533	ZAR	49.582	123.899	0,06
Liberty Group Ltd	9.557	ZAR	131.886	88.520	0,04
Massmart Holdings Ltd	23.492	ZAR	95.252	208.085	0,09
Metropolitan Holdings Limited	80.979	ZAR	90.149	124.967	0,06
Mittal Steel South Africa Ltd	18.240	ZAR	66.748	243.790	0,11
MTN Group Ltd	132.824	ZAR	444.716	1.350.018	0,61
Murray And Roberts Holdings	29.879	ZAR	48.433	195.777	0,09
Nampac Ltd	59.931	ZAR	111.101	135.713	0,06
Naspers Ltd	32.716	ZAR	201.250	624.233	0,28
Nedcor	22.835	ZAR	449.507	320.790	0,14
Network Healthcare Holding Ltd	142.200	ZAR	46.814	211.990	0,10

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
Pick'n Pay Stores Ltd	23.652	ZAR	36.795	87.034	0,04
Pretoria Portland Cement Company	1.702	ZAR	93.971	87.075	0,04
Reunert Ltd	22.880	ZAR	77.667	181.100	0,08
Sanlam Ltd	228.885	ZAR	290.391	535.343	0,24
Sappi	22.954	ZAR	210.630	313.558	0,14
Sasol Ltd	61.442	ZAR	654.973	1.677.986	0,75
Shoprite Holdings Ltd	44.247	ZAR	17.487	151.547	0,07
Spar Group Ltd	18.128	ZAR	37.011	98.825	0,04
Standard Bk Group Ltd	122.691	ZAR	594.261	1.283.428	0,58
Steinhoff International Holdings Ltd	93.853	ZAR	108.780	236.143	0,11
Telkom SA Ltd	29.567	ZAR	225.362	548.713	0,25
Tiger Brands Ltd	18.005	ZAR	119.721	344.486	0,14
Truworths International Ltd	39.503	ZAR	21.114	144.948	0,06
Woolworths Holdings Ltd	91.955	ZAR	16.186	200.229	0,09
Totale Sudafrica			7.894.725	16.336.701	7,35
TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: AZIONI			118.282.030	213.238.676	95,85

2) VALORI MOBILIARI QUOTATI: WARRANTS

ANTILLE OLANDESI

Merril Lynch 06-01.02.11	17.000	USD	124.271	605.627	0,27
Totale Antille Olandesi			124.271	605.627	0,27

INDONESIA

Pan Indonesia 07-10.7.09	245.065	IDR	0	4.912	0,00
Totale Indonesia			0	4.912	0,00

TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: WARRANTS			124.271	610.539	0,27
--	--	--	----------------	----------------	-------------

3) VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI

BRASILE

Diagnost da America SA Brl	3.300	BRL	52.117	54.676	0,02
Totale Brasile			52.117	54.676	0,02

TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: OBBLIGAZIONI			52.117	54.676	0,02
--	--	--	---------------	---------------	-------------

4) VALORI MOBILIARI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO

ISOLE CAYMAN

Agile Property Holdings Ltd	162.000	HKD	81.619	156.702	0,07
Totale Isole Cayman			81.619	156.702	0,07

STATI UNITI D'AMERICA

India Fund Inc.	96.238	USD	2.394.137	3.076.300	1,38
Totale Stati Uniti d'America			2.394.137	3.076.300	1,38

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
TOTALE VALORI MOBILIARI QUOTATI: FONDI DI INVESTIMENTO			2.475.756	3.233.002	1,45
TOTALE VALORI MOBILIARI TRASFERIBILI QUOTATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO			120.934.174	217.136.893	97,59
B) ALTRI VALORI MOBILIARI TRASFERIBILI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
1) ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI					
CILE					
Cencosud	8.000	USD	168.472	364.786	0,16
Inversiones Aguas	5.000	USD	81.436	93.602	0,05
Totale Cile			249.908	458.388	0,21
INDIA					
ITC Ltd	73.500	USD	109.094	207.336	0,09
Reliance Capital	1.840	USD	0	36.191	0,02
Reliance Energy	723	USD	0	21.479	0,01
Reliance Energy	920	USD	0	27.331	0,01
Ultra Tech Cement	3.512	USD	0	111.194	0,05
Totale India			109.094	403.531	0,18
COREA DEL SUD					
Daum Communication Corporation	816	KRW	28.422	50.940	0,02
NHN Corporation	3.813	KRW	94.947	511.815	0,23
Totale Corea del Sud			123.369	562.755	0,25
MAROCCO					
Banque Maroc du Commerce Extérieur	727	MAD	35.564	178.856	0,08
Brasseries Maroc	82	MAD	17.902	14.300	0,01
Holcim	224	MAD	22.281	56.891	0,03
Managem	283	MAD	15.931	13.034	0,01
Samir. sa Maroc Ital Raffinage	687	MAD	46.684	52.898	0,02
SNI	304	MAD	25.839	44.368	0,01
Totale Marocco			164.201	360.347	0,16
PAKISTAN					
Engro Chemical Pakistan	16.192	PKR	14.024	49.422	0,03
Fauji Fertilizer Company Ltd	51.944	PKR	20.412	77.202	0,04
Hub Power Company Ltd	122.633	PKR	49.893	55.514	0,02
Lucky Cement Ltd	12.500	PKR	19.188	20.993	0,01
Nishat Mills Ltd	10.450	PKR	18.476	17.147	0,01
Pak State Oil	20.160	PKR	49.310	96.454	0,04
Pakistan Telecom	107.518	PKR	38.804	74.128	0,03
Totale Pakistan			210.107	390.860	0,18

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
FEDERAZIONE RUSSA					
Rao Unified Energy Systems	2.400	USD	141.205	242.861	0,11
Totale Federazione Russa			141.205	242.861	0,11
TAIWAN					
Powerchip Semiconductor Corporation	510.000	TWD	231.575	231.258	0,10
Promos Technologies Inc	579.000	TWD	168.146	180.705	0,08
Totale Taiwan			399.721	411.963	0,18
TOTALE ALTRI MERCATI ORGANIZZATI: AZIONI			1.397.605	2.830.705	1,27
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI TRASFERIBILI NEGOZIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			1.397.605	2.830.705	1,27

C) ALTRI VALORI MOBILIARI TRASFERIBILI

1) ALTRI VALORI MOBILIARI TRASFERIBILI: AZIONI

BRASILE					
Telemig Celular Part	273.135	BRL	418	526	0,00
Totale Brasile			418	526	0,00
GIORDANIA					
Arab Bank	2.620	JOD	47.088	58.444	0,02
Bank Of Jordan	6.487	JOD	30.758	18.496	0,00
Dar Al Dawa Development and Investment Company	2.323	JOD	13.467	13.393	0,01
Export And Finance Bank	5.583	JOD	17.264	12.290	0,01
Export And Finance Bank	1	JOD	0	2	0,00
Housing Bank	2.224	JOD	4.597	14.221	0,01
Jordan Cement Factories	1.376	JOD	6.797	17.540	0,01
Jordan Electric Power Company	6.336	JOD	7.355	18.863	0,01
Jordan Islamic Bank	6.253	JOD	8.285	29.890	0,01
Jordan National Bank	5.334	JOD	5.877	18.675	0,01
Jordan Petroleum Refinery Company	2.500	JOD	9.110	14.702	0,01
United Arab Investors	7.807	JOD	86.189	17.350	0,01
Totale Giordania			236.787	233.866	0,11
COREA DEL SUD					
Daewoo Heavy Industries Ltd	599	KRW	2.090	0	0,00
Totale Corea del Sud			2.090	0	0,00
ISOLE CAYMAN					
BYD Electronic	3.000	HKD	0	12.785	0,01
Totale Isole Cayman			0	12.785	0,01
TURCHIA					
Aktas Elektrik Ticaret	96	TRY	31.599	0	0,00

CHALLENGE FUNDS

(espressi in EUR)	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo di Acquisizione	Valutazione	% attivo netto
Descrizione					
Medya Holdings As	3.610	TRY	37.521	0	0,00
Totale Turchia			69.120	0	0,00
TAIWAN					
Taiwan Pineapple Corporation	3.698	TWD	22.189	0	0,00
Totale Taiwan			22.189	0	0,00
SUDAFRICA					
Fountainhead	106.725	ZAR	66.994	71.608	0,03
Hulett Aluminium (Property) Ltd	7.483	ZAR	0	25.120	0,01
Totale Sudafrica			66.994	96.728	0,04
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI TRASFERIBILI: AZIONI			397.598	343.905	0,16
2) ALTRI VALORI MOBILIARI TRASFERIBILI: <i>WARRANTS</i>					
THAILANDIA					
Telecomasia	23.724	THB	0	0	0,01
Totale Thailandia			0	0	0,01
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI TRASFERIBILI: WARRANTS			0	0	0,01
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI TRASFERIBILI			397.598	343.905	0,17
TOTALE INVESTIMENTI			122.729.377	220.311.503	99,03

**Ripartizione Geografica degli Investimenti (esclusa Valuta e Altre Attività)
(espressa in percentuale dell'Attivo Netto)**

	% netta
Corea del Sud	15,60
Taiwan	12,37
Brasile	10,98
Federazione Russa	9,61
Cina	7,56
Sudafrica	7,39
Messico	5,87
Hong Kong	4,36
India	4,26
Malesia	2,66
Israele	2,37
Polonia	1,84
Cile	1,65
Stati Uniti d'America	1,64
Indonesia	1,53
Turchia	1,50
Thailandia	1,37
Ungheria	1,10
Egitto	0,83
Repubblica Ceca	0,69
Filippine	0,55
Isole Bermuda	0,51
Lussemburgo	0,51
Isole Cayman	0,49
Marocco	0,34
Colombia	0,29
Antille Olandesi	0,27
Peru	0,24
Argentina	0,23
Pakistan	0,18
Giordania	0,11
Paesi Bassi	0,06
Regno Unito	0,05
Congo	0,02
	99,03

**Ripartizione Economica degli Investimenti (esclusa Valuta e Altre Attività)
(espressa in percentuale dell'Attivo Netto)**

	% netta
Banche e istituzioni finanziarie	17,18
Divulgazione dell'informazione	11,50
Petrolio	9,70
Semiconduttori elettronici	8,55

CHALLENGE FUNDS

Miniere, industria pesante	6,47
Holding e società finanziarie	5,34
Costruzioni, materiale da costruzione	3,37
Prodotti chimici	3,11
Servizi pubblici	3,09
Trasporti	2,29
Metalli preziosi	2,05
Tabacco e liquori	1,98
Vendite al dettaglio	1,96
Assicurazioni	1,95
Meccanica, macchinari	1,91
Metalli non ferrosi	1,85
Farmaceutici e cosmetici	1,66
Industria automobilistica	1,63
Elettronica e attrezzature elettriche	1,60
Attrezzature da ufficio, computer	1,48
Fondi di investimento	1,41
Software Internet	1,36
Alimentari e distillerie	0,93
Varie	0,87
Società immobiliari	0,85
Tempo libero	0,78
Prodotti forestali e industria cartaria	0,59
Altri servizi	0,58
Tessile	0,57
Agricoltura e pesca	0,53
Arte grafica / pubblicazioni	0,46
Imprese commerciali	0,28
Tecnologia aerospaziale	0,24
Beni di consumo	0,23
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,20
Imballaggio e container	0,15
Pneumatici e gomma	0,12
Prodotti di consumo vari	0,11
Fotografia e ottica	0,10

99,03