



Relazione annuale certificata relativa all'esercizio chiuso il 30 novembre 2024

Muzinich Funds

Muzinich Americayield Fund
Muzinich Europeyield Fund
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
Muzinich ShortDurationHighYield Fund
Muzinich Sustainable Credit Fund
Muzinich LongShortCreditYield Fund
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
Muzinich Global Tactical Credit Fund
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund
Muzinich European Credit Alpha Fund
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund
Muzinich Dynamic Credit Income Fund
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

New York
Singapore

Londra
Dublino

Francoforte
Ginevra

Parigi
Hong Kong

Zurigo
Florida

Milano
Sydney

Manchester
Tokyo

Madrid
Stoccolma

email: info@muzinich.com web: www.muzinich.com

Indice

	Pagina
Informazioni generali	2
Dichiarazione di responsabilità della Società di Gestione	33
Relazione del Depositario ai Sottoscrittori di Quote di Muzinich Funds	34
Relazione del Gestore degli Investimenti	35
Relazione del Revisore indipendente	42
Portafoglio investimenti	45
Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria	272
Conto economico complessivo	280
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili	287
Rendiconto finanziario	294
Note integrative	301
Indirizzi	477
Prospetto delle principali variazioni del portafoglio (non certificato)	479
Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata)	508
Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato)	518
Appendice III - Politica retributiva (non certificata)	526
Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli(non certificato)	528
Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate)	532
Appendice VI - Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari(non certificata)	546

Informazioni generali

Le seguenti informazioni sono tratte dal Prospetto e devono essere lette congiuntamente al relativo testo completo e alla sezione delle definizioni.

Muzinich Funds (il «Trust») è un fondo comune d'investimento multicomparto di tipo aperto che è stato costituito in data 8 maggio 1998.

Il Trust è autorizzato e regolamentato dalla Banca Centrale d'Irlanda (la «Banca centrale») ai sensi dei Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) e dei Regolamenti del 2019 basati sulla legge irlandese sulla sorveglianza e il controllo d'applicazione della Banca Centrale del 2013 (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act, 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) (i «Regolamenti sugli OICVM»).

Al 30 novembre 2024, il Trust era composto da 20 Fondi attivi (i «Fondi»). Le denominazioni e le date di lancio dei Fondi sono le seguenti:

Fondo	Data di lancio
Muzinich Americayield Fund	13 maggio 1998
Muzinich Europeyield Fund	15 giugno 2000
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	25 luglio 2003
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	26 novembre 2003
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	4 ottobre 2010
Muzinich Sustainable Credit Fund	14 maggio 2011
Muzinich LongShortCreditYield Fund	19 giugno 2012
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	22 luglio 2013
Muzinich Global Tactical Credit Fund	13 novembre 2013
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	11 novembre 2015
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	2 maggio 2017
Muzinich European Credit Alpha Fund	31 ottobre 2017
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	29 novembre 2017
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	24 settembre 2018
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	9 luglio 2019
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	28 aprile 2022
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	20 aprile 2023
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	26 gennaio 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	11 aprile 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	31 maggio 2024

Non vi è responsabilità incrociata tra i Fondi.

Importo minimo di sottoscrizione

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Americayield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Americayield Fund (cont.)	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$1 000
Muzinich Europeyield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	€100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP1 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK5 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000	
Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$100 000 000	
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote S discrezionali con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK500 000 000
	Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK500 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK500 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF20 000 000
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF20 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€20 000 000
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	€100 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote A discrezionali con copertura in EUR	€20 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€20 000 000
	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP20 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP20 000 000
	Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP5 000 000
	Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY100 000 000
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	JPY100 000
	Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD1 500
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$20 000 000
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$20 000 000
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	US\$100 000 000
Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$5 000 000	
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000	
Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000	
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	US\$100 000 000	
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$1 000	
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD1 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	€100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 000
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK5 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK5 000
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD1 500
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$5 000 000
Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000	
Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$100 000 000	
Muzinich Sustainable Credit Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000	
Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$100 000 000	
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima	
Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)	Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000 000	
	Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000	
	Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000	
	Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000	
	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	€100 000 000	
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000	
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000	
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000	
	Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	€1 000	
	Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 000	
	Quote E ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000 000	
	Quote N ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000 000	
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000	
	Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000	
	Quote NR a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000	
	Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000 000
		Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF		CHF100 000 000	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR		€1 000 000	
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR		€100 000 000	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR		€5 000 000	
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR		€1 000	
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR		€1 000	
Quote S ad accumulazione con copertura in USD		€100 000 000	
Quote G a distribuzione con copertura in EUR		€100 000 000	
Quote H a distribuzione con copertura in EUR		€5 000 000	
Quote S a distribuzione con copertura in EUR		€100 000 000	
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP		GBP1 000 000	
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP		GBP100 000 000	
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP		GBP5 000 000	
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP		GBP100 000 000	
Quote A a distribuzione con copertura in GBP		GBP1 000 000	
Quote G a distribuzione con copertura in GBP		GBP100 000 000	
Quote S a distribuzione con copertura in GBP		GBP100 000 000	
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP		GBP100 000 000	
Quote A ad accumulazione con copertura in USD		US\$1 000 000	
Quote H ad accumulazione con copertura in USD		US\$5 000 000	
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD		US\$1 000	
Quote R ad accumulazione con copertura in USD		US\$1 000	
Quote S ad accumulazione con copertura in USD		US\$100 000 000	
Quote G a distribuzione con copertura in USD		US\$100 000 000	
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD		US\$1 000	
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF100 000 000	

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	€100 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote X a distribuzione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP5 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP5 000 000
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD1 500
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000 000
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$100 000 000
Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$5 000 000	
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000	
Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000	
Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$100 000 000	
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP5 000 000
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$100 000 000
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK500 000 000
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP5 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP5 000 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$5 000 000
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€100 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP100 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$100 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$100 000 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000
	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF		CHF1 000
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR		€100 000 000
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR		€1 000
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP		GBP100 000 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP		GBP100 000 000
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$100 000 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 000 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€1 000

Informazioni generali (cont.)

Importo minimo di sottoscrizione (cont.)

L'importo minimo di sottoscrizione iniziale è indicato nella seguente tabella:

Fondo	Classe di Quote	Sottoscrizione minima
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** (cont.)	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€1 000
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 000
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$5 000 000
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$1 000
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 000 000
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€5 000 000

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Informazioni generali (cont.)

Prezzi

I prezzi di acquisto e vendita delle Quote dei Fondi sono determinati in funzione del Valore Patrimoniale Netto (NAV) per Quota. Una commissione di sottoscrizione massima del 5% del NAV per Quota può essere aggiunta all'importo totale della sottoscrizione e la somma risultante è arrotondata al centesimo superiore. La commissione di sottoscrizione è versata a Muzinich & Co. (Ireland) Limited (la «Società di Gestione») o all'agente di collocamento o di vendita o agli agenti o distributori nominati dalla Società di Gestione, a loro assoluto uso e beneficio, e non forma parte delle attività nette del Fondo in questione.

La Società di Gestione può, a sua totale discrezione, rinunciare a questa commissione o effettuare una distinzione tra i sottoscrittori riguardo all'importo della commissione entro i limiti autorizzati.

Operazioni

Ogni Giorno Lavorativo è Giorno di Negoziazione per tutti i Fondi. Le domande di sottoscrizione per tutti i Fondi devono pervenire all'Agente Amministrativo presso la sua sede legale entro e non oltre le ore 16.00 (ora irlandese) del Giorno di Negoziazione rilevante. Le domande di rimborso di Quote devono pervenire all'Agente Amministrativo presso la sua sede legale entro e non oltre le ore 16.00 (ora irlandese) del Giorno di Negoziazione rilevante. Questa scadenza vale per tutti i Fondi tranne Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund, per i quali le domande di rimborso devono pervenire all'Agente Amministrativo presso la sua sede legale entro e non oltre le ore 16.00 (ora irlandese) un Giorno Lavorativo prima del Giorno di Negoziazione rilevante.

Le domande ricevute dopo l'ora suindicata saranno considerate relative al Giorno di Negoziazione seguente il Giorno di Negoziazione rilevante. I pagamenti per le domande di sottoscrizione devono pervenire entro le ore 16.00 (ora irlandese) tre Giorni Lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione rilevante.

Le domande di sottoscrizione e rimborso di quote devono essere indirizzate all'Agente Amministrativo:

State Street Fund Services (Ireland) Limited, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda

Tel: +353-1-853-8693

Fax: +353-1-523-3710

Distribuzioni

La Società di Gestione determina la politica in materia di distribuzione dei dividendi per ogni Classe di Quote conformemente ai criteri esposti nel Supplemento relativo a ogni Fondo. I dividendi sono versati generalmente verso giugno e dicembre di ogni anno. Le Quote a Distribuzione che hanno una frequenza di distribuzione indicata nel nome stesso, come «(mensile)» o «(trimestrale)», dichiarano i dividendi in conformità alla relativa frequenza. I dividendi dichiarati su base mensile sono dichiarati l'ultimo Giorno lavorativo di ogni mese e quelli dichiarati su base trimestrale sono dichiarati il 31 marzo, il 30 giugno, il 30 settembre e il 31 dicembre circa, salvo diversa indicazione nel relativo Supplemento. Per informazioni su tutti i dividendi versati da ogni Fondo durante l'esercizio si rimanda alla nota 10.

Le seguenti tabelle illustrano i dividendi versati da ogni Fondo per gli ultimi due esercizi:

Muzinich Americayield Fund

Data di pagamento	Dividendo per	Dividendo per	Dividendo per	Dividendo per	Dividendo per
	Quote H a	Quote R a	Quote A a	Quote H a	Quote R a
	distribuzione	distribuzione	distribuzione	distribuzione	distribuzione
	con copertura in	con copertura in	con copertura in	con copertura in	con copertura in
	CHF	CHF	EUR	EUR	EUR
8 giugno 2023	CHF2,1333	CHF1,4991	€2,2915	€1,8337	€1,7000
8 dicembre 2023	CHF2,1296	CHF1,5026	€2,3142	€1,8422	€1,7237
10 giugno 2024	CHF2,4131	CHF1,7225	€2,5667	€2,0384	€1,9268
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	CHF2,3767	-	€2,6685	€2,1189	-

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in USD
8 giugno 2023	€2,2211	GBP2,1723	US\$1,9646	US\$2,2952	US\$1,7999
8 dicembre 2023	€2,2358	GBP2,2506	US\$2,0461	US\$2,3846	US\$1,8832
10 giugno 2024	€2,4661	GBP2,4918	US\$2,2742	US\$2,6389	US\$2,1092
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	-	GBP2,5883	US\$2,3098	US\$2,6805	US\$2,1419

Data di pagamento	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Totale distribuzione
8 giugno 2023	-	US\$11 459 262
8 dicembre 2023	-	US\$11 898 266
10 giugno 2024	-	US\$10 667 422
9 luglio 2024	US\$0,5521	US\$552
8 agosto 2024	US\$0,5755	US\$579
10 settembre 2024	US\$0,5712	US\$578
8 ottobre 2024	US\$0,5587	US\$568
8 novembre 2024	US\$0,5820	US\$595
9 dicembre 2024*	US\$0,5832	US\$10 430 654

Muzinich Europeyield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP
8 giugno 2023	€1,0920	€1,0136	€1,5305	GBP1,4524	-
8 dicembre 2023	€1,4961	€1,5105	€2,0290	GBP2,0458	GBP0,9273
10 giugno 2024	€1,6268	€1,6575	€2,1975	GBP2,2297	GBP2,5024
9 dicembre 2024*	€1,7571	€1,8149	€2,3606	GBP2,4063	GBP2,6821

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
8 giugno 2023	-	€1 446 876
8 dicembre 2023	US\$1,3160	€2 000 203
10 giugno 2024	US\$2,5377	€4 130 773
9 dicembre 2024*	US\$2,6602	€5 135 028

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote S discrezionali con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
8 giugno 2023	€1,7128	€1,7980	US\$589 621
8 dicembre 2023	€1,8091	€1,9027	US\$636 873
10 giugno 2024	€2,0024	€2,1085	US\$701 164
9 dicembre 2024*	€2,2623	€2,3857	US\$769 298

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote A discrezionali con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in EUR
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-
8 marzo 2023	-	-	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	€2,8958	-	-	-
8 giugno 2023	CHF1,4429	-	€1,2778	€1,4923	€1,4321
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	-	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023	CHF1,4917	-	€1,3352	€1,5570	€1,4933
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	€3,2877	-	-	-
10 giugno 2024	CHF1,6254	-	€1,4192	€1,6528	-
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	CHF1,6918	-	€1,5588	€1,8108	-

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-
8 marzo 2023	-	-	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	-	-	-
8 giugno 2023	€1,3909	€1,1443	€1,1787	€1,3538	GBP1,3598
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	-	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023	€1,4530	€1,2094	€1,2374	€1,4220	GBP1,4628
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	€1,5451	€1,2996	€1,3210	€1,5158	GBP1,5597
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	€1,6971	€1,4568	€1,4619	€1,6728	GBP1,7117

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY
10 gennaio 2023	-	-	-	HKD0,4992	-
8 febbraio 2023	-	-	-	HKD0,4535	-
8 marzo 2023	-	-	-	HKD0,2621	-
12 aprile 2023	-	-	-	HKD0,3009	-
10 maggio 2023	-	-	-	HKD0,2848	-
8 giugno 2023	GBP1,5017	GBP1,4757	GBP1,4475	HKD0,2681	-
11 luglio 2023	-	-	-	HKD0,2658	-
8 agosto 2023	-	-	-	HKD0,2526	-
8 settembre 2023	-	-	-	HKD0,2599	-
10 ottobre 2023	-	-	-	HKD0,2446	-
8 novembre 2023	-	-	-	HKD0,2632	-
8 dicembre 2023	GBP1,6168	GBP1,5839	GBP1,5548	HKD0,2521	-
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	GBP1,7187	GBP1,6866	GBP1,6576	-	-
9 luglio 2024	-	-	-	-	JPY0,0001
8 agosto 2024	-	-	-	-	JPY0,0006
10 settembre 2024	-	-	-	-	JPY0,0004
8 ottobre 2024	-	-	-	-	JPY0,0005
8 novembre 2024	-	-	-	-	JPY0,0014
9 dicembre 2024*	GBP1,8814	GBP1,8467	GBP1,8194	-	JPY0,0014

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in SGD	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote A1 a distribuzione con copertura in US\$
10 gennaio 2023	-	-	SGD0,3960	-	-
8 febbraio 2023	-	-	SGD0,3144	-	-
8 marzo 2023	-	-	SGD0,3146	-	-
12 aprile 2023	-	-	SGD0,3476	-	-
10 maggio 2023	-	-	SGD0,3301	-	-
8 giugno 2023	JPY149,0926	SGD1,3714	SGD0,2923	US\$1,5235	US\$1,5540
11 luglio 2023	-	-	SGD0,2696	-	-
8 agosto 2023	-	-	SGD0,2522	-	-
8 settembre 2023	-	-	SGD0,2618	-	-
10 ottobre 2023	-	-	SGD0,2474	-	-
8 novembre 2023	-	-	SGD0,2624	-	-
8 dicembre 2023	JPY151,8446	SGD1,4363	SGD0,2501	US\$1,6406	US\$1,6719
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	JPY161,8237	SGD1,5511	-	US\$1,7454	US\$1,7768
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	JPY159,7909	SGD1,6712	-	US\$1,8729	US\$1,9022

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote P1 a distribuzione con copertura in US\$**	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote R1 a distribuzione con copertura in US\$
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-
8 marzo 2023	-	-	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	-	-	-
8 giugno 2023	US\$1,5882	US\$1,5316	-	US\$1,3945	US\$1,4124
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	-	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023	US\$1,7040	US\$1,6497	-	US\$1,5083	US\$1,5272
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	US\$1,8107	US\$1,7553	US\$0,7654	US\$1,6115	US\$1,6296
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	-	US\$1,8837	US\$1,5810	US\$1,7425	US\$1,7572

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	Totale distribuzione
10 gennaio 2023	US\$0,4356	€4 379
8 febbraio 2023	US\$0,4163	€6 272
8 marzo 2023	US\$0,3740	€6 041
12 aprile 2023	US\$0,4015	€7 959
10 maggio 2023	US\$0,3896	€1 031 226
8 giugno 2023	US\$0,3829	€11 549 469
11 luglio 2023	US\$0,2428	€6 632
8 agosto 2023	US\$0,2320	€6 271
8 settembre 2023	US\$0,2386	€6 551
10 ottobre 2023	US\$0,2241	€6 308
8 novembre 2023	US\$0,2396	€6 644
8 dicembre 2023	US\$0,2308	€16 110 113
9 gennaio 2024	US\$0,2399	€6 315
9 febbraio 2024	US\$0,2331	€6 239
8 marzo 2024	US\$0,2336	€5 521
9 aprile 2024	US\$0,2592	€6 138
9 maggio 2024	US\$0,2604	€938 034
10 giugno 2024	US\$0,4387	€15 703 406
9 luglio 2024	US\$0,4448	€11 758
8 agosto 2024	US\$0,4701	€12 311
10 settembre 2024	US\$0,4515	€21 648
8 ottobre 2024	US\$0,4301	€21 277
8 novembre 2024	US\$0,4977	€25 316
9 dicembre 2024*	US\$0,4824	€16 083 347

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-
8 marzo 2023	-	-	€1,0366	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	-	-	-
8 giugno 2023	CHF1,8986	€1,7778	€1,1079	€1,8515	€1,6909
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	€1,0851	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023	CHF1,8424	€1,7450	€1,0197	€1,8175	€1,6594
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	€1,0905	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	CHF2,0012	€1,8476	€1,1324	€1,9209	€1,7620
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	€1,0709	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	CHF1,9168	€1,8717	€1,1232	€1,9471	€1,7832

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-
8 marzo 2023	-	-	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	-	-	-
8 giugno 2023	€1,8936	GBP1,8474	GBP1,9581	GBP1,7471	GBP2,0466
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	-	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023	€1,8581	GBP1,8651	GBP1,9771	GBP1,7612	GBP2,0652
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	€1,9626	GBP1,9805	GBP2,0934	GBP1,8787	GBP2,1880
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	€1,9900	GBP2,0040	GBP2,1255	GBP1,8989	GBP2,2158

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in US\$	Totale distribuzione
10 gennaio 2023	SGD0,3163	-	-	-	-	US\$1 078
8 febbraio 2023	SGD0,3093	-	-	-	-	US\$1 076
8 marzo 2023	SGD0,3156	-	-	-	-	US\$754 471
12 aprile 2023	SGD0,3472	-	-	-	-	US\$1 194
10 maggio 2023	SGD0,3120	-	-	-	-	US\$1 069
8 giugno 2023	SGD0,3507	US\$2,0444	US\$2,1390	US\$1,9483	US\$2,1987	US\$7 097 564
11 luglio 2023	SGD0,3206	-	-	-	-	US\$1 083
8 agosto 2023	SGD0,3282	-	-	-	-	US\$1 130
8 settembre 2023	SGD0,3488	-	-	-	-	US\$787 068
10 ottobre 2023	SGD0,3195	-	-	-	-	US\$1 070
8 novembre 2023	SGD0,3396	-	-	-	-	US\$1 133
8 dicembre 2023	SGD0,3030	US\$2,0684	US\$2,1650	US\$1,9714	US\$2,2361	US\$6 169 561
9 gennaio 2024	SGD0,3245	-	-	-	-	US\$1 125
9 febbraio 2024	SGD0,3224	-	-	-	-	US\$1 103
8 marzo 2024	SGD0,3588	-	-	-	-	US\$855 651
9 aprile 2024	SGD0,3483	-	-	-	-	US\$1 180
9 maggio 2024	SGD0,3439	-	-	-	-	US\$901
10 giugno 2024	SGD0,3709	US\$2,1941	US\$2,2926	US\$2,0970	US\$2,3660	US\$5 827 535
9 luglio 2024	SGD0,3227	-	-	-	-	US\$851
8 agosto 2024	SGD0,3357	-	-	-	-	US\$897
10 settembre 2024	SGD0,3505	-	-	-	-	US\$278 704
8 ottobre 2024	SGD0,3157	-	-	-	-	US\$880
8 novembre 2024	SGD0,3552	-	-	-	-	US\$960
9 dicembre 2024*	SGD0,3431	US\$2,1714	US\$2,2706	US\$2,0735	US\$2,3439	US\$6 912 205

Muzinich Sustainable Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR
8 giugno 2023	€1,1998	€1,3532	€1,2699	€1,0110	€1,3130
8 dicembre 2023	€1,3268	€1,4741	€1,3900	€1,1340	€1,4314
10 giugno 2024	€1,5043	€1,6555	€1,5668	€1,3026	€1,6105
9 dicembre 2024*	-	€1,8396	€1,7476	€1,4800	€1,7918

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in US\$	Totale distribuzione
8 giugno 2023	GBP1,4411	US\$1,1570	US\$1,5033	€1 541 035
8 dicembre 2023	GBP1,6175	US\$1,3380	US\$1,6910	€1 780 442
10 giugno 2024	GBP1,8244	US\$1,5369	US\$1,9041	€1 782 842
9 dicembre 2024*	GBP2,0276	US\$1,7078	US\$2,0692	€1 877 058

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote N a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	Dividendo per Quote NR a distribuzione con copertura in US\$	Totale distribuzione
8 giugno 2023	€1,2301	GBP1,6596	JPY0,0175	US\$1,4119	US\$528 602
8 dicembre 2023	€1,0434	-	-	US\$1,2303	US\$133 813
10 giugno 2024	€1,2439	-	-	US\$1,3659	US\$87 860
9 dicembre 2024*	€1,2876	-	-	US\$1,0805	US\$77 341

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote A a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP
10 gennaio 2023	-	-	-	-	-
8 febbraio 2023	-	-	-	-	-
8 marzo 2023	-	-	-	-	-
12 aprile 2023	-	-	-	-	-
10 maggio 2023	-	-	-	-	-
8 giugno 2023	€1,8298	€1,5095	GBP1,4839	GBP1,7210	GBP1,8910
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	-	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023	€1,8644	€1,5398	GBP1,5623	GBP1,8038	GBP1,9842
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	€1,9456	€1,6076	GBP1,6387	GBP1,8888	GBP2,0779
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	€2,0402	€1,6858	GBP1,7181	GBP1,9793	GBP2,1783

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote R a distribuzione mensile con copertura in US\$	Totale distribuzione
10 gennaio 2023	-	-	US\$0,2672	US\$2 791
8 febbraio 2023	-	-	US\$0,2600	US\$2 716
8 marzo 2023	-	-	US\$0,2715	US\$2 835
12 aprile 2023	-	-	US\$0,2770	US\$2 893
10 maggio 2023	-	-	US\$0,2591	US\$2 706
8 giugno 2023	-	US\$1,8780	US\$0,2695	US\$3 530 050
11 luglio 2023	GBP0,2626	-	US\$0,2604	US\$7 448
8 agosto 2023	GBP0,3852	-	US\$0,2860	US\$10 903
8 settembre 2023	GBP0,3884	-	US\$0,2880	US\$10 717
10 ottobre 2023	GBP0,3727	-	US\$0,2715	US\$11 718
8 novembre 2023	GBP0,4231	-	US\$0,3185	US\$13 246
8 dicembre 2023	GBP0,3635	US\$1,9726	US\$0,2754	US\$3 575 801
9 gennaio 2024	GBP0,3640	-	US\$0,2697	US\$13 948
9 febbraio 2024	GBP0,3785	-	US\$0,2799	US\$23 195
8 marzo 2024	GBP0,3699	-	US\$0,2756	US\$27 391
9 aprile 2024	GBP0,4052	-	US\$0,3036	US\$29 728
9 maggio 2024	GBP0,4381	-	US\$0,3338	US\$32 663
10 giugno 2024	GBP0,4196	US\$2,0617	US\$0,3184	US\$3 775 858
9 luglio 2024	GBP0,3905	-	US\$0,2897	US\$29 493
8 agosto 2024	GBP0,4071	-	US\$0,3036	US\$30 834
10 settembre 2024	GBP0,3908	-	US\$0,2950	US\$30 168
8 ottobre 2024	GBP0,3883	-	US\$0,2940	US\$42 575
8 novembre 2024	GBP0,4370	-	US\$0,3236	US\$47 030
9 dicembre 2024*	GBP0,4232	US\$2,1112	US\$0,3184	US\$3 742 478

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in AUD	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in CHF
8 giugno 2023	AUD1,2617	AUD1,2495	CHF1,1798	CHF1,1604	CHF1,1177
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	-	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023	AUD1,3868	AUD1,3696	CHF1,3094	CHF1,3018	CHF1,2534
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	-	AUD1,6211	CHF1,5711	CHF1,5836	CHF1,5155
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	-	-	CHF1,5901	CHF1,5984	CHF1,5349

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR
8 giugno 2023	€1,2514	€1,2888	€1,3708	€1,2103	€0,8564
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	-	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023	€1,4037	€1,4528	€1,5309	€1,3758	€1,0295
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	€1,6423	€1,7082	€1,7919	€1,6342	€1,2624
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	€1,7549	€1,8203	€1,8997	€1,7424	€1,3610

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote X a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP
8 giugno 2023	€1,2003	€1,4197	GBP1,3310	GBP1,3288	GBP1,1953
11 luglio 2023	-	-	-	-	-
8 agosto 2023	-	-	-	-	-
8 settembre 2023	-	-	-	-	-
10 ottobre 2023	-	-	-	-	-
8 novembre 2023	-	-	-	-	-
8 dicembre 2023	€1,3599	€1,5685	GBP1,5357	GBP1,5406	GBP1,4012
9 gennaio 2024	-	-	-	-	-
9 febbraio 2024	-	-	-	-	-
8 marzo 2024	-	-	-	-	-
9 aprile 2024	-	-	-	-	-
9 maggio 2024	-	-	-	-	-
10 giugno 2024	€1,6032	€1,8149	GBP1,8021	GBP1,8141	GBP1,6625
9 luglio 2024	-	-	-	-	-
8 agosto 2024	-	-	-	-	-
10 settembre 2024	-	-	-	-	-
8 ottobre 2024	-	-	-	-	-
8 novembre 2024	-	-	-	-	-
9 dicembre 2024*	-	€1,9355	GBP1,9230	GBP1,9376	GBP1,7784

Data di pagamento	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in US\$	Dividendo per Quote G a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD
8 giugno 2023	GBP1,2359	-	US\$1,4498	US\$1,3394	US\$1,3050
11 luglio 2023	-	GBP0,1798	-	-	-
8 agosto 2023	-	GBP0,2866	-	-	-
8 settembre 2023	-	GBP0,2794	-	-	-
10 ottobre 2023	-	GBP0,2887	-	-	-
8 novembre 2023	-	GBP0,3023	-	-	-
8 dicembre 2023	GBP1,4409	GBP0,2888	US\$1,6748	US\$1,5552	US\$1,5322
9 gennaio 2024	-	GBP0,3228	-	-	-
9 febbraio 2024	-	GBP0,3116	-	-	-
8 marzo 2024	-	GBP0,3124	-	-	-
9 aprile 2024	-	GBP0,3428	-	-	-
9 maggio 2024	-	GBP0,3321	-	-	-
10 giugno 2024	GBP1,7030	GBP0,3486	US\$1,9607	US\$1,8322	US\$1,8150
9 luglio 2024	-	GBP0,3560	-	-	-
8 agosto 2024	-	GBP0,3623	-	-	-
10 settembre 2024	-	GBP0,3365	-	-	-
8 ottobre 2024	-	GBP0,3043	-	-	-
8 novembre 2024	-	GBP0,3566	-	-	-
9 dicembre 2024*	GBP1,8202	GBP0,3462	US\$2,0501	US\$1,9065	US\$1,8997

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Data di pagamento	Dividendo per Quote P1 a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote S a distribuzione con copertura in US\$	Totale distribuzione
8 giugno 2023	US\$0,7180	US\$0,9656	US\$1,3440	US\$23 756 216
11 luglio 2023	-	-	-	US\$7 034
8 agosto 2023	-	-	-	US\$12 517
8 settembre 2023	-	-	-	US\$11 950
10 ottobre 2023	-	-	-	US\$13 276
8 novembre 2023	-	-	-	US\$13 616
8 dicembre 2023	US\$0,9342	US\$1,1961	US\$1,5690	US\$25 981 413
9 gennaio 2024	-	-	-	US\$15 789
9 febbraio 2024	-	-	-	US\$24 628
8 marzo 2024	-	-	-	US\$38 143
9 aprile 2024	-	-	-	US\$41 822
9 maggio 2024	-	-	-	US\$42 189
10 giugno 2024	US\$1,3475	US\$1,4678	US\$1,8514	US\$29 219 022
9 luglio 2024	-	-	-	US\$47 612
8 agosto 2024	-	-	-	US\$48 936
10 settembre 2024	-	-	-	US\$46 376
8 ottobre 2024	-	-	-	US\$43 323
8 novembre 2024	-	-	-	US\$49 668
9 dicembre 2024*	US\$1,4461	US\$1,5469	US\$1,9362	US\$26 471 663

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in US\$	Totale distribuzione
8 giugno 2023	€1,5046	GBP1,3772	GBP1,3878	US\$1,4963	US\$1 507 393
8 dicembre 2023	€1,4700	GBP1,3815	GBP1,3942	US\$1,4978	US\$1 518 012
10 giugno 2024	€1,4963	GBP1,4116	GBP1,4219	US\$1,5339	US\$536 818
9 dicembre 2024*	€1,5443	GBP1,4581	GBP1,4647	-	US\$474 353

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione trimest. per soci fond. con copertura in AUD	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in US\$	Totale distribuzione
8 marzo 2023	AUD0,8777	-	-	-	-	US\$354 597
8 giugno 2023	AUD0,9445	CHF1,6154	€1,6713	GBP1,7303	US\$1,8764	US\$2 336 337
8 settembre 2023	AUD0,9055	-	-	-	-	US\$185 505
8 dicembre 2023	AUD0,8856	CHF1,5772	€1,6501	GBP1,7549	US\$1,9094	US\$2 042 648
8 marzo 2024	AUD0,9223	-	-	-	-	US\$182 257
10 giugno 2024	AUD0,9649	CHF1,7113	€1,7477	GBP1,8666	US\$2,0244	US\$1 322 586
8 settembre 2024	AUD0,9316	-	-	-	-	US\$331
9 dicembre 2024	-	CHF1,7086	€1,8392	GBP1,9608	US\$2,0831	US\$683 131

Muzinich European Credit Alpha Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
8 giugno 2023	€1,9028	€1 177 477
8 dicembre 2023	€2,0308	€1 436 024
10 giugno 2024	€2,0343	€1 851 234
9 dicembre 2024*	€2,0727	€1 877 097

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund***

Data di pagamento	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
8 giugno 2023	€0,4460	€1 476 718
8 dicembre 2023	€0,4975	€1 507 692
10 giugno 2024	€1,1496	€3 084 307
9 dicembre 2024*	€1,1696	€2 857 731

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund****

Data di pagamento	Dividendo per Quote P a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
8 giugno 2023	€0,5201	€0,5145	€2 015 057
8 dicembre 2023	€0,6311	€0,6210	€2 267 530
10 giugno 2024	€1,1613	€1,1517	€3 598 701
9 dicembre 2024*	€1,1806	€1,1707	€3 172 736

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in GBP	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in US\$
8 giugno 2023	€1,3006	€1,2401	GBP1,3221	GBP1,2562	US\$1,3667
8 dicembre 2023	€1,5188	€1,4262	GBP1,5842	GBP1,4858	US\$1,6410
10 giugno 2024	€1,5583	€1,5120	GBP1,6323	GBP1,5792	US\$1,6880
9 dicembre 2024*	€1,5873	€1,5498	GBP1,6617	GBP1,6169	US\$1,6803

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Totale distribuzione
8 giugno 2023	US\$1,2855	€6 298 984
8 dicembre 2023	US\$1,5232	€5 145 055
10 giugno 2024	US\$1,6154	€5 112 264
9 dicembre 2024*	US\$1,6173	€4 686 623

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	Totale distribuzione
8 giugno 2023	GBP2,0032	US\$339 503
8 dicembre 2023	GBP2,5115	US\$304 046
10 giugno 2024	GBP2,6878	US\$399 114
9 dicembre 2024*	GBP2,8189	US\$128 321

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in CHF	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in CHF
8 dicembre 2023	€1,5426	US\$1,3470	US\$1,0400	CHF1,2752	CHF1,1044
10 giugno 2024	€1,7500	US\$1,7500	US\$1,7500	CHF1,7500	CHF1,7500
9 dicembre 2024*	€1,7500	US\$1,7500	US\$1,7500	CHF1,7500	CHF1,7500

Data di pagamento	Dividendo per Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote T a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in US\$	Totale distribuzione
8 dicembre 2023	€0,3344	€1,0854	€0,9894	US\$1,1033	€578 993
10 giugno 2024	€1,7500	€1,7500	€1,7500	US\$1,7500	€737 397
9 dicembre 2024*	€1,7500	€1,7500	€1,7500	US\$1,7500	€542 849

Informazioni generali (cont.)

Distribuzioni (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*****

Data di pagamento	Dividendo per Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	Totale distribuzione
10 giugno 2024	GBP0,8386	€23 923
9 dicembre 2024*	GBP2,0453	€63 364

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund*****

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote R a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote T a distribuzione con copertura in EUR	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in US\$	Dividendo per Quote P1 a distribuzione con copertura in US\$	Totale distribuzione
9 dicembre 2024*	€1,7500	€1,7500	€1,7500	US\$1,7500	US\$1,7500	€183 482

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****

Data di pagamento	Dividendo per Quote H a distribuzione con copertura in EUR	Totale distribuzione
9 dicembre 2024*	€1,5000	€686 679

* Questa distribuzione è stata dichiarata dopo la chiusura dell'esercizio e non è stata inclusa nelle passività del presente bilancio.

** Questa Classe di Quote è stata liquidata il 27 febbraio 2023 e rilanciata il 29 febbraio 2024. Prima della liquidazione non è stata pubblicata alcuna distribuzione per questa Classe.

*** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

**** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

***** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Informazioni dettagliate sulle Classi di Quote lanciate e liquidate nel corso dell'esercizio sono riportate alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Operazioni con parti correlate

Ai sensi dell'art. 43 par. 1 dei Regolamenti sugli OICVM «Restrizioni relative alle operazioni con parti correlate», una persona responsabile deve assicurare che qualsiasi operazione effettuata tra un OICVM e una parte correlata sia eseguita come se fosse negoziata a condizioni di mercato e nell'interesse dei Sottoscrittori dell'OICVM.

Conformemente all'art. 78 par. 4 del Regolamento OICVM, gli Amministratori della Società, in qualità di persone responsabili, sono soddisfatti riguardo all'esistenza di disposizioni (attestate per iscritto) atte a garantire che gli obblighi previsti dall'art. 43 par. 1 del Regolamento siano applicati a tutte le operazioni con parti correlate. Inoltre, durante il periodo in rassegna, tutte le operazioni con parti correlate sono state effettuate nel rispetto degli obblighi citati.

Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio

Si veda la nota 21 delle Note integrative al bilancio.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la fine dell'esercizio

Si veda la nota 22 delle Note integrative al bilancio.

Informazioni generali (cont.)

Codice di autodisciplina

Dichiarazione di conformità

Il Consiglio di amministrazione della Società di Gestione ha adottato integralmente il «Codice volontario di autodisciplina per gli organismi di investimento collettivo e le società di gestione» pubblicato dall'Associazione irlandese dei fondi di investimento («Irish Funds»), il cui testo è disponibile sul sito Internet dell'associazione www.irishfunds.ie. Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024, il Trust ha osservato il Codice di autodisciplina.

Dichiarazione di responsabilità della Società di gestione

In virtù dei Regolamenti OICVM, la Società di Gestione è tenuta a preparare il bilancio d'esercizio per ogni periodo contabile annuale in modo tale da fornire un quadro veritiero e corretto della situazione finanziaria del Trust al termine dell'esercizio, del conto economico nonché delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote derivanti dalle operazioni effettuate nell'esercizio in questione. Nella preparazione del bilancio d'esercizio la Società di Gestione è tenuta a:

- scegliere politiche contabili appropriate e applicarle in modo coerente;
- dar prova di discernimento e prudenza nelle sue valutazioni e stime;
- dichiarare se il bilancio è stato redatto in conformità con i principi contabili applicabili, specificare tali principi e indicare gli effetti e le ragioni di qualsiasi scostamento significativo dagli stessi, e
- redigere il bilancio d'esercizio in base al principio della continuità aziendale a meno che non sia inopportuno presumere la continuità operativa del Trust.

La Società di Gestione è tenuta altresì a gestire il Trust conformemente all'Atto costitutivo del Trust e ai Regolamenti OICVM. Ai sensi della legge sui fondi comuni d'investimento (Unit Trusts Act, 1990), essa è tenuta inoltre ad adottare misure ragionevoli per la prevenzione e rilevazione delle frodi e altre irregolarità.

Secondo i Regolamenti OICVM, le attività del Trust sono affidate in custodia al Depositario. La Società di Gestione ha nominato State Street Custodial Services (Ireland) Limited come Depositario del Trust.

Muzinich & Co. (Ireland) Limited

Relazione del Depositario ai Sottoscrittori di Muzinich Funds

In qualità di Depositario del Trust, abbiamo esaminato la condotta della Società di Gestione nell'ambito della gestione di Muzinich Funds (il «Trust») per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023.

La presente relazione, incluso il parere, è stata preparata esclusivamente all'attenzione dell'insieme dei Sottoscrittori di Quote di partecipazione nel Trust, conformemente all'articolo 34 commi 1, 3 e 4 della Parte 5 dei Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari) del 2011 e successive modifiche (i «Regolamenti OICVM») e per nessun altro scopo. Il presente parere non implica la nostra accettazione o assunzione di responsabilità per nessun altro scopo e nei confronti di nessun'altra persona che lo legga.

Responsabilità del Depositario

I nostri doveri e responsabilità sono descritti all'articolo 34 commi 1, 3 e 4 della Parte 5 dei Regolamenti OICVM. Uno di questi doveri è rappresentato dall'esame della condotta della Società di Gestione nel corso di ogni esercizio e successivamente nella redazione di una relazione destinata ai Sottoscrittori.

La nostra relazione indica se, a nostro parere, il Trust è stato gestito conformemente alle disposizioni dell'Atto costitutivo del Trust e dei Regolamenti OICVM nel corso dell'esercizio. La conformità a queste disposizioni rientra nella responsabilità globale della Società di Gestione. Se la Società di Gestione non vi si è conformata, in qualità di Depositario siamo tenuti a dichiararne i motivi e a descrivere i provvedimenti che abbiamo adottato per rettificare la situazione.

Base del parere del Depositario

Il Depositario effettua le verifiche che a sua ragionevole discrezione ritiene necessarie al fine di espletare le funzioni indicate all'articolo 34 commi 1,3 e 4 della Parte 5 dei Regolamenti OICVM e assicurare che il Trust sia stato gestito per tutti gli aspetti di rilievo (i) conformemente ai limiti dei poteri di investimento e indebitamento imposti dalle disposizioni dell'Atto costitutivo del Trust e dagli opportuni regolamenti e (ii) conformemente alla documentazione costitutiva del Trust e agli opportuni regolamenti.

Parere

A nostro parere, nel corso dell'esercizio il Trust è stato gestito per tutti gli aspetti di rilievo conformemente a:

- (i) i limiti dei poteri di investimento e indebitamento della Società di Gestione e del Depositario imposti dalle disposizioni dell'Atto costitutivo del Trust, dei Regolamenti OICVM e dei Regolamenti del 2015 basati sulla legge irlandese sulla sorveglianza e il controllo dell'applicazione della Banca Centrale del 2013 (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act, 2013 (Section 48(1)) (i «Regolamenti sugli OICVM della Banca centrale»); e
- (ii) le disposizioni dell'Atto costitutivo del Trust, dei Regolamenti OICVM e dei Regolamenti sugli OICVM della Banca Centrale per tutti gli altri aspetti.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlanda

Date: 20 marzo 2025

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024

Andamento dei mercati nel corso dell'esercizio

Nell'esercizio in rassegna (1° dicembre 2023 - 30 novembre 2024) il credito globale ha generato rendimenti prevalentemente positivi su tutta la linea. Malgrado una diminuzione degli spread, la performance è stata trainata dall'aumento dei rendimenti dei titoli di Stato. Durante questo periodo, abbiamo osservato dati macroeconomici resilienti e mercati che hanno dovuto affrontare le preoccupazioni derivanti dall'incertezza politica negli Stati Uniti in vista delle elezioni presidenziali. In seguito alle tanto attese elezioni negli Stati Uniti, il credito societario ha guadagnato terreno. I rendimenti dei Treasury statunitensi sono diminuiti maggiormente nell'estremità più lunga della curva rispetto a quella più breve; una tendenza che si osserva generalmente quando i mercati percepiscono che i tagli dei tassi della banca centrale a breve termine sono già stati completamente scontati. Visto che la nuova amministrazione rivolgerà probabilmente l'attenzione alle politiche a favore della crescita, all'espansione fiscale e alle misure commerciali protettive, la propensione al rischio negli Stati Uniti e in Europa ha assunto direzioni divergenti: mentre negli Stati Uniti gli spread sono stati notevolmente più stretti, in particolare nel segmento high yield, in Europa si sono ampliati. Anche il mercato dei tassi ha presentato tendenze divergenti alla luce di un calo del rendimento dei Bund tedeschi decennali, poiché il mercato ha iniziato a scontare ulteriori tagli dei tassi da parte della Banca centrale europea in risposta a prospettive economiche più deboli. Negli Stati Uniti, i rendimenti dei Treasury sono diminuiti in misura molto minore. Gli utili del terzo trimestre (T3), in gran parte completati alla chiusura del periodo di riferimento, hanno mostrato anche guadagni sostanzialmente più deboli in Europa (in particolare nel settore automobilistico sottoperformante) rispetto agli Stati Uniti. Il debito dei mercati emergenti (ME) ha guadagnato terreno grazie alla contrazione degli spread alla chiusura del periodo in rassegna sulla spinta del sentiment positivo che circonda le elezioni presidenziali statunitensi. I rendimenti dei titoli di Stato sono scesi a livello globale, creando condizioni favorevoli per gli asset dei ME, dato che gli investitori hanno cercato rendimenti più elevati in un contesto di tassi in calo.

I rendimenti sono indicati al lordo. I rendimenti netti (dopo la deduzione delle spese e delle commissioni) variano a seconda della Classe di Quote. I rendimenti di riferimento sono intesi nella Valuta di riferimento di ogni Fondo rispetto a un indicatore di mercato denominato nella stessa valuta.

Muzinich Americayield Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato eccellenti risultati positivi e ha ampiamente sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA B/BB US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained (JC4N). Abbiamo mantenuto il Fondo il più possibile investito per cogliere i vantaggi del rendimento più elevato e della convessità positiva delle obbligazioni high yield. A livello settoriale, la selezione dei titoli nei settori telecomunicazioni, TV via cavo/satellite e obbligazioni di società dell'edilizia residenziale/immobiliare ha sostenuto i rendimenti, così come la nostra esposizione fuori benchmark a servizi finanziari diversificati. Al contrario, un relativo sottopeso nelle obbligazioni del settore sanitario ha frenato la performance relativa. In termini di duration, la performance ha beneficiato di una solida selezione del credito nell'intervallo di duration core 1-5 anni. In particolare, i segmenti di duration più ampi del Fondo hanno sovraperformato l'indice di riferimento. Durante l'ultima parte del periodo in rassegna, il Fondo ha notevolmente beneficiato di una ponderazione significativa nell'estremità iniziale della curva, che ha sovraperformato di pari passo con l'aumento dei tassi. Dal punto di vista del rating relativo, la nostra selezione di crediti di obbligazioni con rating BB-, nonché la selezione e il sovrappeso nei crediti con rating B+ e B hanno rafforzato i rendimenti.

Muzinich Europeyield Fund

Il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA BB-B European Currency Non-Financial High Yield Constrained (HP4N). Su base settoriale, ha beneficiato in modo significativo della selezione dei titoli e di un sottopeso nei settori tecnologico e automobilistico/pezzi di ricambio, nonché della nostra esposizione fuori benchmark alle obbligazioni bancarie. Per contro, l'esposizione al settore dell'edilizia residenziale/immobiliare ha penalizzato la performance. In termini di duration, un'accurata selezione del credito e un sottopeso delle obbligazioni con duration 3-5 anni hanno favorito i rendimenti relativi. A livello regionale, l'ottima selezione del credito e una posizione di sottopeso nella periferia europea e negli Stati Uniti hanno sostenuto i rendimenti, mentre l'esposizione a obbligazioni selezionate dell'Europa orientale ha avuto un effetto negativo. Nel periodo in rassegna, abbiamo mantenuto un elevato livello di carry, modificando al contempo una piccola parte del portafoglio per ridurre la ciclicità e il rischio idiosincratice. Abbiamo iniziato a ridurre la nostra esposizione al settore automobilistico, poiché riteniamo che i rendi-

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

menti offerti potrebbero non essere commisurati alle sfide fondamentali che il settore dovrà affrontare. Durante l'ultima parte del periodo, abbiamo anche ridotto l'esposizione alle obbligazioni societarie ibride, poiché riteniamo che l'aumento degli spread tra le obbligazioni senior (per lo più con rating investment grade) e le obbligazioni subordinate sia poco interessante rispetto ai livelli storici. Al momento preferiamo investire in nuove emissioni obbligazionarie con scadenza fissa e senza ipotetico rischio di estensione.

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Il Fondo ha generato rendimenti positivi ma ha sottoperformato l'indice di riferimento ICE BofA Global High Yield Constrained Index (HWOC). Nel periodo in rassegna, tutte le regioni hanno generato rendimenti totali positivi, con una notevole sovraperformance della periferia europea. Per contro, su base relativa, l'esposizione a determinate obbligazioni dell'America latina ha penalizzato la performance rispetto all'indice. A livello settoriale, il Fondo ha beneficiato di una forte selezione del credito nei settori bancario, tecnologico, assicurativo e dei container, tutti settori generalmente a basse emissioni di carbonio, mentre l'esposizione a determinate obbligazioni di imprese edili e del settore immobiliare ha frenato la performance relativa. In particolare, quest'anno abbiamo perso terreno rispetto all'indice in alcuni settori che sono meno interessanti visti gli obiettivi ESG del Fondo, quali energia, metalli e minerario. Dal punto di vista del rating, la rigorosa selezione del credito e il sottopeso delle obbligazioni con rating BB hanno fornito il miglior contributo alla performance. In base ai rating in termini assoluti, i contributi positivi sono stati guidati dal segmento con rating BB e dal credito con rating B+ (in cui il Fondo è ugualmente investito in sovrappeso). In base alla duration, ottimi contributi giunti dal segmento core con duration di 3-5 anni hanno generato rendimenti positivi. Alla chiusura del periodo in rassegna, il sovrappeso del Fondo in titoli denominati in euro ha giocato leggermente a suo favore. La duration complessiva del Fondo ha chiuso il periodo di riferimento in linea con l'indice di riferimento.

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Il Fondo ha generato un rendimento positivo e ha ampiamente sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA Merrill Lynch German Federal Government (1 to 3 years) (G1D0). Tutte le regioni hanno contribuito ai rendimenti del Fondo nel corso dell'esercizio; la performance è stata trainata principalmente dalle allocazioni principali a Stati Uniti ed Europa. Abbiamo anche registrato contributi notevoli dalla nostra esposizione alla periferia europea e all'Asia (escl. Giappone). In questo periodo favorevole per il credito, contributi positivi alla performance assoluta sono arrivati da tutti i settori, con performance particolarmente brillanti di alcuni dei settori a più alto rendimento del portafoglio, come quello bancario, dei servizi finanziari diversificati e delle imprese di edilizia residenziale/immobiliari. In termini di rating, i principali contributi ai rendimenti positivi del periodo sono stati forniti dalle partecipazioni investment grade (che hanno beneficiato della nostra preferenza per il segmento BBB) e dalle allocazioni a più alto rating del portafoglio nell'high yield. Tutti i segmenti di duration hanno favorito i rendimenti totali; la nostra allocazione di duration a 3-5 anni ha sostenuto la sovraperformance relativa. Data la divergenza tra il credito statunitense ed europeo in risposta al risultato delle elezioni presidenziali americane di novembre, abbiamo aumentato l'esposizione alle partecipazioni in USD e ridotto l'esposizione al credito denominato in EUR. Alla chiusura dell'esercizio abbiamo ridotto la nostra esposizione all'immobiliare con misure di protezione dei guadagni a seguito della solida performance conseguita nel periodo.

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Nel periodo in rassegna, il Fondo (o "SDHY") ha generato interessanti rendimenti positivi, di poco inferiori a quelli del segmento a breve durata del mercato high yield statunitense BB/B. Abbiamo mantenuto il Fondo completamente investito per sfruttare i vantaggi del rendimento più elevato e della convessità positiva delle obbligazioni a breve duration. A livello settoriale, i principali contributi alla performance assoluta sono giunti dai settori dell'energia, dei servizi finanziari diversificati e dell'edilizia residenziale/immobiliare, mentre nessun settore ha avuto un impatto negativo. Dal punto di vista della duration, i contributi forniti dagli investimenti nell'intervallo di duration core 0-3 anni hanno notevolmente rafforzato i rendimenti totali. In termini di rating, i contributi positivi alla performance assoluta sono arrivati soprattutto dal segmento con rating B e dalle obbligazioni con rating BB-. Durante l'ultima parte del periodo in rassegna, siamo passati a un orientamento al rating B con risultati favorevoli. Dopo le elezioni, abbiamo iniziato ad aumentare moderatamente il rischio nel portafoglio, poiché riteniamo che l'high yield in generale trarrà beneficio

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

dall'attenzione della nuova amministrazione alla crescita economica, alla riduzione delle tasse e alla deregolamentazione. In particolare, abbiamo iniziato ad aumentare l'esposizione a società finanziarie diversificate nella categoria B+ e alle telecomunicazioni con garanzia di spettro nei titoli B-. Alla chiusura del periodo in rassegna, i cinque principali settori del Fondo per ponderazione sono energia, servizi finanziari diversificati, edilizia residenziale/immobiliare, servizi e telecomunicazioni.

Muzinich Sustainable Credit Fund

Il Fondo ha generato una performance positiva, superando ampiamente il suo mercato di riferimento, rappresentato dall'indice Bloomberg Barclay's Global Aggregate Corporate Total Return Index hedged EUR (LGCPTRH). Nel periodo in rassegna, il Fondo ha beneficiato del suo orientamento alla duration più breve rispetto all'indice, nonché della nostra allocazione al credito high yield. Su base geografica, l'eccellente selezione del credito e la posizione di sovrappeso nell'Europa occidentale hanno contribuito in modo significativo sia alla sovraperformance relativa che ai rendimenti assoluti. Nell'ambito di questa allocazione, le nostre partecipazioni erano fortemente orientate verso il credito con rating BBB e i settori a più alto rendimento, che hanno registrato alcune delle migliori performance nel periodo in rassegna. A livello settoriale, le allocazioni a beta più elevato del Fondo nei settori bancario, dei servizi finanziari diversificati e automobilistico/pezzi di ricambio hanno favorito la performance, così come una forte selezione del credito e un sovrappeso nelle obbligazioni dell'edilizia residenziale/immobiliari. Durante il periodo in rassegna, abbiamo visto che la combinazione di obbligazioni investment grade e high yield del Fondo ha funzionato particolarmente bene; la selezione del credito nel segmento BBB ha dato un contributo notevole, così come la selezione e l'allocazione in titoli high yield di "qualità superiore" (BB+). Per quanto riguarda la duration, la selezione del credito nell'intervallo di duration da 1 a 5 anni ha sostenuto la performance, mentre l'esposizione a obbligazioni selezionate con duration da 5 a 7 anni ha agito da freno sulla performance relativa. Nessun range di duration ha avuto un impatto negativo sui rendimenti assoluti durante questo periodo.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

In questo anno particolarmente positivo per l'high yield statunitense, il Fondo ha ottenuto costantemente risultati interessanti, guadagnando ogni mese nel corso del periodo, mentre il mercato ha registrato una certa volatilità. Tuttavia ha sottoperformato il mercato high yield statunitense nel suo complesso, rappresentato dall'indice ICE BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield (JOAO). I guadagni del Fondo sono stati composti da rendimenti superiori al mercato nelle posizioni Core Long del Fondo e dai contributi incrementali del portafoglio Arbitrage del Fondo, parzialmente compensati dalle perdite nelle posizioni short su singoli crediti e nelle posizioni di copertura a livello di portafoglio, sebbene queste tecniche abbiano contribuito a proteggere il portafoglio durante i ribassi di mercato del periodo. Nel complesso, il Fondo ha conseguito i propri rendimenti con una volatilità inferiore alla metà di quella del mercato, sovraperformando (a persino guadagnando) quando il mercato è sceso ma anche partecipando con maggiore moderazione durante i robusti rialzi del mercato. Come già notato, le principali partecipazioni lunghe hanno sovraperformato il mercato in termini di rendimento e di contributo, sebbene la nostra esposizione a questo portafoglio sia stata pari a circa il 90% del NAV nel periodo. Per settore, praticamente tutti i settori long sono stati positivi, con contributi guidati da un rally prolungato nel settore bancario, un'area che aveva sottoperformato nel 2023 e da forti rendimenti locali nell'energia, un settore a cui abbiamo attribuito una ponderazione maggiore nel 2024. Tutte le allocazioni di piccola entità nei settori radiotelevisivo, prodotti di largo consumo, servizi di pubblica utilità, prodotti chimici e società finanziarie diversificate hanno sovraperformato grazie a una selezione accurata. Stimiamo che il nostro attuale beta rispetto al mercato alla fine dell'esercizio sia di circa il 35%, poiché prevediamo una certa volatilità dopo le elezioni statunitensi, in un contesto di valutazioni contenute.

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Questo Fondo ha generato rendimenti positivi ma ha sovraperformato il suo indice di riferimento ICE BofA Emerging Market Short Duration Index (Q690). Il periodo in rassegna ha registrato ottime performance per il Fondo, sia in termini relativi che assoluti. I rendimenti totali hanno beneficiato della riduzione dello spread e del carry dalla parte anteriore della curva, nonché dell'aumento dei rendimenti governativi. Tutte le regioni hanno generato rendimenti totali positivi,

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (cont.)

laddove l'Asia (escluso il Giappone) ha generato la performance migliore sia in termini assoluti che relativi. Nel continente asiatico, la Cina ha fornito il maggior contributo ai rendimenti totali e relativi, grazie alla selezione dei titoli. In termini relativi, l'America Latina ha sottoperformato verso la fine del periodo in rassegna, poiché gli investitori hanno ricalibrato le proprie posizioni per affrontare l'incertezza relativa al Messico (alla luce dell'imminente insediamento dell'amministrazione Trump negli Stati Uniti) e la sincerità dell'austerità fiscale indetta dal governo brasiliano. In Europa orientale, il calo dei tassi di interesse ha favorito le nostre partecipazioni nella regione, prevalentemente in titoli investment grade. Su base settoriale, le maggiori allocazioni del Fondo (energia e banche) hanno registrato un'eccellente performance sia in termini assoluti che relativi. A livello settoriale relativo, un sottopeso nei titoli di Stato e quasi-sovrani estere e un'ottima selezione del credito nel segmento delle obbligazioni di prodotti di largo consumo hanno ulteriormente rafforzato i rendimenti. Al contrario, il nostro posizionamento più conservativo nel settore dell'edilizia residenziale/immobiliare ha agito da freno rispetto all'indice di riferimento, così come un sottopeso relativo delle obbligazioni dei metalli/miniere (dove il Fondo è sottopesato per ragioni legate alla valutazione). I titoli di credito high yield hanno sovraperformato il grado di investimento per il periodo di riferimento, grazie alla sua cedola elevata e alla minore sensibilità all'aumento dei tassi di interesse. La selezione del credito del Fondo e il sovrappeso del credito con rating BB hanno favorito in modo significativo sia la performance assoluta che quella relativa.

Muzinich Global Tactical Credit Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato rendimenti ampiamente positivi e ha sovraperformato il suo target di performance ovvero i Treasury americani a 3 mesi +3%. Il Fondo ha sottoperformato il suo indice di riferimento indicativo, l'ICE BofA Global Corporate and High Yield (GI00). Nel periodo in rassegna abbiamo ridotto le nostre posizioni di liquidità e di tesoreria e investito nei titoli corporate globali. Le allocazioni del Fondo in titoli ad alto rendimento e a tasso variabile hanno contribuito in modo significativo ai rendimenti del portafoglio. Per contro, lo stile del Fondo teso a evitare titoli high yield con rating più basso (CCC) ha rappresentato un costo opportunità in un periodo in cui i titoli CCC hanno sovraperformato le obbligazioni con rating BB/B. L'allocazione in titoli europei investment grade ha sovraperformato notevolmente il benchmark grazie alla nostra attenzione alle obbligazioni con rating BBB e al credito subordinato. Su base settoriale assoluta, l'allocazione nel settore bancario ha contribuito in modo significativo ai rendimenti, così come le altre esposizioni settoriali più ampie, tra cui energia, servizi finanziari ed edilizia residenziale/immobiliare. Le partecipazioni nei Treasury statunitensi sono state inefficienti, poiché i rendimenti sono aumentati nel corso dell'esercizio. La duration del portafoglio è diminuita nel periodo in rassegna (sebbene rimanga ben al di sopra della media a lungo termine del Fondo). Questo andamento è stato ottenuto grazie alla nostra decisione di ridurre significativamente l'esposizione al segmento con duration superiore a 10 anni.

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

In questo contesto, il Fondo ha generato rendimenti positivi e ha sovraperformato il suo indice di riferimento ICE BofA Asian Dollar Index (ADOL). In un contesto generalmente solido per il credito, tutte le regioni hanno generato rendimenti positivi. Le regioni con le migliori performance sono state Singapore, Macao, Cina e Filippine. Mentre l'esposizione alla Corea del Sud ha agito da freno sui rendimenti totali, la nostra selezione ha portato a una sovraperformance in questa regione rispetto all'indice di riferimento. Con la riduzione degli spread creditizi per i titoli investment grade e high yield, ma in misura sensibilmente maggiore per l'high yield, il sovrappeso del Fondo nel credito high yield ha sostenuto i rendimenti. Durante questo periodo, i titoli BB- hanno contribuito maggiormente alla sovraperformance relativa grazie a una forte selezione del credito e a un'allocazione in sovrappeso. La mancanza di esposizione del Fondo al credito con rating CCC, tuttavia, ha agito da freno sulla performance relativa, poiché il credito high yield di «qualità inferiore» ha registrato un rally. Su base settoriale, l'eccellente selezione del credito e un sovrappeso nel settore bancario e dei servizi finanziari diversificati hanno favorito in modo significativo i rendimenti. Questo risultato è stato ulteriormente rafforzato da un sottopeso dei titoli collegati ai titoli sovrani e da una forte selezione del credito nei beni strumentali. Al contrario, il sottopeso relativo del Fondo nel settore metallurgico-estrattivo e il posizionamento più conservativo nell'edilizia residenziale/immobiliare hanno penalizzato la performance rispetto all'indice di riferimento. Nessuna fascia di duration ha avuto un impatto negativo sui rendimenti relativi o totali per il periodo in rassegna. Il Fondo ha tratto il massimo vantaggio dalla solida selezione del credito nel principale intervallo di duration da 1 a 7 anni, mentre la solida

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

selezione del credito con durata superiore a 10 anni è stata più che compensata dal nostro posizionamento relativo in sottopeso.

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Questo Fondo ha registrato rendimenti positivi e ha ampiamente sovraperformato l'indice di riferimento ICE BofA Emerging Market Corporate Liquid Index (EMCL). Tutte le regioni hanno generato rendimenti totali positivi, guidate dall'Asia (escl. Giappone), poiché in Cina abbiamo osservato alcuni segnali positivi che suggeriscono che le politiche di stimolo stanno iniziando a dare i loro frutti. Alla chiusura del periodo in rassegna, a fronte di una lieve sottoperformance sui titoli di Hong Kong, principalmente a causa del sottopeso del Fondo in titoli più sensibili ai tassi di interesse, abbiamo registrato una forte sovraperformance delle nostre partecipazioni in India dovuta alla mancanza di esposizione a una società sotto inchiesta da parte dell'autorità di regolamentazione statunitense. Anche l'America Latina ha contribuito notevolmente ai rendimenti assoluti nel periodo in rassegna. A livello settoriale, l'energia ha contribuito maggiormente ai rendimenti totali e ha rappresentato la maggiore esposizione settoriale. Su base settoriale relativa, i beni strumentali e il settore bancario hanno sovraperformato rispetto al benchmark, mentre il sottopeso del Fondo in obbligazioni del settore metallurgico e minerario ha penalizzato i rendimenti. Dal punto di vista della duration, la selezione del credito di obbligazioni con duration da 1 a 3 anni ha sostenuto in modo significativo i rendimenti. In termini di rating, un sovrappeso e una buona selezione di crediti con rating BB- hanno portato a una sovraperformance relativa nel periodo.

Muzinich European Credit Alpha Fund

Il Fondo ha generato forti rendimenti positivi; tuttavia, dato il beta relativamente basso rispetto al mercato europeo ad alto rendimento, non ha colto tutti i guadagni espressi nell'indice ICE BofA BB/B European High Yield (HEC4). Durante questo periodo, la classe di attivi high yield ha generato buoni rendimenti positivi, nonostante la volatilità macroeconomica dovuta ai potenziali effetti delle elezioni presidenziali statunitensi per l'Europa. Consideriamo la stabilità dell'high yield, slegata dalla volatilità azionaria, come riflesso dell'attuale forte sviluppo a livello di fattori tecnici, che rafforza la nostra aspettativa di rendimenti simili al carry in questo momento. La classe di attivi ha ricevuto notevoli afflussi nel periodo di riferimento, mentre l'universo ha registrato una contrazione a causa del fatto che le Rising Stars hanno superato i Fallen Angels; in breve, c'è stata più liquidità alla ricerca di un volume inferiore di obbligazioni. Alla chiusura del periodo in rassegna, sebbene l'overlay abbia inciso in misura leggermente negativa a causa di una combinazione di coperture che hanno perso valore e di posizioni corte su singoli titoli, ciò è stato in gran parte compensato dalla continua forte performance del portafoglio di arbitraggio sulla scia di diverse operazioni che hanno registrato buoni risultati. Alla chiusura del periodo in rassegna manteniamo il beta intorno a 0,7x. Tuttavia, con gli spread nella parte più stretta dell'intervallo, la possibilità di ottenere rendimenti superiori al carry grazie alla loro riduzione degli spread è più limitata. Intendiamo quindi mantenere una significativa protezione in caso di ribasso, per investire in modo più aggressivo se gli spread si allargano. Notiamo che raramente (per non dire mai) è stato più conveniente per noi coprire una parte del nostro carry a causa dell'attuale configurazione unica del mercato. I rendimenti sono ancora piuttosto elevati, il che significa che il carry è relativamente alto, ma gli spread sono ridotti e la volatilità implicita è bassa (cioè le opzioni di credito che utilizziamo per la copertura ci costano meno del nostro carry). Possiamo quindi ottenere una protezione in caso di ribasso se gli spread si allargano partendo dagli attuali livelli ridotti, a basso costo in termini di carry, il che fornisce un eccellente contesto di mercato per la strategia di ECA.

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Il Fondo ha generato solidi rendimenti positivi durante il periodo. A livello settoriale, i principali contributi positivi sono arrivati dalle maggiori esposizioni del Fondo, guidate da edilizia residenziale/immobiliare, servizi finanziari diversificati, banche ed energia, mentre nessun settore ha penalizzato i rendimenti assoluti. La propensione del Fondo per gli high yield ha continuato a fornire una certa protezione, poiché le variazioni dei tassi hanno avuto un impatto più significativo sui titoli societari investment grade. Sia le partecipazioni investment grade che quelle high yield hanno contribuito positivamente grazie a una selezione degli investimenti, dimostrando i vantaggi della strategia ben bilanciata e diversificata del Fondo.

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

l'edilizia residenziale e l'immobiliare hanno contribuito maggiormente alla performance, seguiti dal settore bancario, dei servizi finanziari diversificati e da quello automobilistico/pezzi di ricambio. Nessun settore ha penalizzato i rendimenti. In base al rating, le obbligazioni del Fondo con rating BBB e BB- hanno favorito maggiormente i rendimenti. In termini di duration, essendo una buona parte del Fondo investita nel segmento 0-3 anni (dato il mandato a scadenza fissa del Fondo), il portafoglio era ben posizionato per essere piuttosto protetto dalle variazioni dei tassi durante il periodo in rassegna. Rimaniamo convinti che le strategie HY, in particolare quelle a più breve duration, siano ben posizionate per questo contesto, in quanto l'ampia liquidità abbinata alle basse insolvenze e la qualità del credito storicamente solida fanno ben sperare, nonostante il rischio di una persistente volatilità nel breve termine.

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Global Short Duration Investment Grade Fund ha conseguito rendimenti positivi e un'ampia sovraperformance rispetto all'indice di riferimento ICE BofA German Federal Government (1 to 3 years) (G1D0). Sebbene tutti i settori abbiano registrato rendimenti positivi in termini assoluti, alcune delle maggiori esposizioni settoriali del portafoglio, tra cui banche, servizi finanziari diversificati ed edilizia residenziale/immobiliare, hanno registrato performance particolarmente elevate. Per quanto riguarda il rating, la rigorosa selezione del credito ha permesso una sovraperformance dei titoli del Fondo con rating BBB e BBB+, in cui continuiamo a individuare opportunità sottovalutate grazie alla nostra attenzione all'analisi dei fondamentali di credito. La piccola allocazione ai titoli high yield del Fondo ha fornito un ulteriore impulso alla performance, data la minore sensibilità della sottoclasse di attivi ai tassi. In termini di duration, le partecipazioni nella fascia core di duration 0-3 anni sono state le più vantaggiose per i rendimenti, mentre nessuna fascia di duration ha influito negativamente sulla performance assoluta. Verso la fine del periodo in rassegna, la maggiore duration dell'allocazione in USD del Fondo ha favorito la performance, poiché i tassi statunitensi a breve termine sono aumentati. Durante questo periodo, mentre le allocazioni su base regionale hanno favorito i rendimenti, abbiamo registrato contributi notevoli dall'Europa occidentale e dalla periferia europea, poiché sia i tassi a breve termine che gli spread hanno sovraperformato in Europa. Continuiamo a ridurre la nostra esposizione nel settore immobiliare dopo la forte performance nel periodo. Nel frattempo, abbiamo aumentato l'esposizione al settore automobilistico/pezzi di ricambio auto grazie agli interessanti premi di rischio per gli emittenti di alta qualità. Il settore bancario rimane una parte significativa del portafoglio e continua a offrire ottimi rendimenti in titoli investment grade a breve termine, in particolare negli strumenti del Tier 2.

Tuttavia, notiamo che questo mercato sembra ora meno interessante delle obbligazioni bancarie senior rispetto a quanto non fosse all'inizio del periodo. Nell'ultima parte del periodo in rassegna, abbiamo anche aggiunto l'esposizione a CLO con rating AAA, data la nostra convinzione che gli spread di questi strumenti siano interessanti, sebbene rimangano una parte esigua del portafoglio.

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Nel periodo di riferimento, il Fondo ha registrato rendimenti positivi e una performance in linea con il suo mercato di riferimento, rappresentato dal suo indice di riferimento specifico (70% di HW40 - ICE BofA BB-B Global High Yield Index e 30% di GBC4 - ICE BofA BBB Global Corporate Index). Tutte le sottoclassi di attività hanno contribuito positivamente ai rendimenti totali, guidate dai solidi risultati ottenuti dalle partecipazioni high yield del Fondo. La selezione del credito negli Stati Uniti e nell'high yield europeo ha compensato il posizionamento più conservativo del Fondo nei mercati emergenti ad alto rendimento. Su base geografica, la selezione del credito della regione periferica europea ha seguito l'andamento dei rendimenti positivi generati dalla più consistente esposizione del Fondo negli Stati Uniti e nell'Europa occidentale. Dal punto di vista settoriale, la selezione dei titoli di credito nel settore bancario, dei Servizi di pubblica utilità e delle assicurazioni ha favorito i rendimenti, mentre l'esposizione a titoli chimici selezionati ha avuto un effetto negativo sui rendimenti relativi. In base al rating assoluto, il segmento con rating BB ha contribuito maggiormente ai rendimenti totali, mentre nessun segmento di rating ha penalizzato i rendimenti. Su base settoriale relativa, la selezione dei crediti nei beni strumentali e obbligazioni energetiche ha favorito la performance in modo significativo. La rigorosa selezione creditizia nel segmento con duration a 1-5 anni ha beneficiato i rendimenti.

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Il Fondo ha registrato un solido rendimento positivo per l'esercizio. Il segmento del portafoglio con rating BBB ha generato i migliori rendimenti positivi, con contributi notevoli giunti da allocazioni a credito high yield di «migliore qualità» (concentrati prevalentemente sul rating BB). Su base settoriale, tutti i settori hanno fornito contributi positivi che sono stati guidati dalle partecipazioni del Fondo in società di edilizia residenziale/immobiliare, servizi finanziari diversificati, banche, energia e automobili/pezzi di ricambio. Tutti i segmenti di duration hanno contribuito ai rendimenti totali del periodo, in particolare il segmento core di duration 1-3 anni. A causa del profilo a scadenza fissa del Fondo, il portafoglio tende a privilegiare titoli a più breve duration che hanno beneficiato di una minore sensibilità ai periodi di stress indotto dai tassi di mercato. Alla chiusura del periodo in rassegna, il portafoglio è investito per circa il 50% in Europa occidentale e per il 29% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato soddisfacenti risultati positivi con contributi notevoli da parte delle allocazioni nella periferia europea e nell'Europa orientale.

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Come indicato nella relazione semestrale, questo Fondo è stato lanciato il 26 gennaio 2024 e ha effettuato rapidamente investimenti con l'intento di proteggere il capitale e generare rendimenti interessanti rispetto a un benchmark di titoli di Stato di duration simile al portafoglio. Il Fondo ha conseguito rendimenti eccellenti sovraperformando il suo indice di riferimento, il Bloomberg Global Aggregate Corporate Index. Nel periodo in rassegna, tutti i settori hanno generato una performance assoluta positiva. Contributi significativi sono stati forniti dal settore bancario (la maggiore esposizione settoriale) poiché il premio di spread rispetto ai titoli societari continua a ridursi, in particolare nel mercato Tier 2. Su base settoriale relativa, la selezione del credito nel settore immobiliare e tecnologico ha sostenuto la performance, mentre un sovrappeso relativo nel settore sanitario ha frenato la performance rispetto all'indice di riferimento. In termini di rating, la selezione del credito e un sovrappeso del segmento con rating BBB hanno fornito contributi relativi e assoluti. Verso la fine del periodo in rassegna, sullo sfondo di spread europei e statunitensi divergenti, espressione della mutevole propensione al rischio nei due mercati, abbiamo spostato leggermente il portafoglio verso un credito in USD maggiore, riducendo l'esposizione in EUR. Abbiamo mantenuto la nostra posizione di sovrappeso nel credito in GBP rispetto all'indice di riferimento, dato il continuo premio di rendimento nel credito in GBP al netto dei costi di copertura. Ciò è stato in gran parte determinato dalla recente sottoperformance dei gilt britannici. Durante questo periodo, la duration del Fondo è aumentata leggermente, in linea con l'indice di riferimento. A livello settoriale, abbiamo aumentato l'esposizione ai titoli automobilistici in seguito al recente ampliamento degli spread in questo settore, che riteniamo offra un'opportunità per aumentare l'esposizione a emittenti di qualità superiore in questa area. Abbiamo continuato a ridurre la nostra esposizione al settore immobiliare alla luce del buon andamento registrato nel periodo in rassegna. Anche l'esposizione bancaria è stata ridotta nell'ambito della nostra strategia di ridimensionamento dell'esposizione di tipo Tier 2 considerato il forte rendimento di questi strumenti. Durante l'ultima parte del periodo in rassegna abbiamo aumentato marginalmente la nostra esposizione a CLO con rating AAA alla luce dell'attraente premio di spread di questi strumenti, sebbene rimangono una piccola parte del portafoglio (meno del 2%).

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Il Fondo ha generato un buon rendimento nel periodo in rassegna e ha beneficiato di un portafoglio ben diversificato composto principalmente da titoli di società investment grade con una modesta esposizione high yield di «migliore qualità». I rendimenti positivi sono stati generati in prevalenza dalle nostre allocazioni in obbligazioni con rating BBB- e BB- e hanno beneficiato anche delle nostre allocazioni in credito con rating B+. Tutte le fasce di duration hanno contribuito ai rendimenti totali del periodo, guidate dai contributi positivi di tutta la fascia core di duration da 1 a 5 anni. A livello settoriale, i contributi ai rendimenti assoluti sono giunti da edilizia residenziale/immobiliare, banche, energia, servizi finanziari diversificati e automotive/pezzi di ricambio. Alla chiusura del periodo in rassegna, il portafoglio era investito per circa il 33% in Europa occidentale e per il 36% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno registrato risultati positivi, con contributi notevoli giunti dalle allocazioni alla periferia europea, all'Asia (escl. Giappone) e all'Europa orientale.

Relazione del Gestore degli Investimenti per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Il Fondo ha conseguito un solido rendimento nel periodo in rassegna. I rendimenti positivi sono stati generati in prevalenza dal segmento del portafoglio con rating BBB, con notevoli contributi dalle allocazioni al credito high yield di «migliore qualità» (con una prevalenza di rating BB). Su base settoriale, tutti i segmenti hanno fornito contributi positivi guidati dalle partecipazioni del Fondo nei settori dei materiali da costruzione, servizi finanziari diversificati, energia e prodotti chimici. Tutti i segmenti di duration hanno contribuito ai rendimenti totali del periodo, in particolare il segmento core di duration 1-3 anni. Grazie al profilo a scadenza fissa del Fondo, il portafoglio è orientato verso titoli a duration più breve, che hanno beneficiato di una minore sensibilità ai periodi di stress indotti dai tassi di mercato. Alla chiusura del periodo di riferimento, il portafoglio è investito per circa il 70% in Europa occidentale e per il 27% negli Stati Uniti. Tutte le regioni hanno ottenuto solidi risultati positivi, cui hanno contribuito in particolare le nostre modeste allocazioni a Europa orientale e Medio Oriente/Africa.

Prospettive

Guardando al futuro, ci aspettiamo che i fondamentali e i fattori tecnici rimangano forti e possano sostenere livelli di spread relativamente bassi. Riteniamo che le nuove emissioni (lorde e nette) possano aumentare, creando potenziali opportunità e una certa volatilità. A nostro avviso, le previsioni di insolvenza dovrebbero rimanere piuttosto limitate, con un basso «maturity wall» (muro delle scadenze) fino alla fine del 2025. Il mercato statunitense high yield potrebbe trarre ampi benefici dall'attenzione della nuova amministrazione alla crescita interna e alla deregolamentazione, ma alcuni settori e crediti potrebbero essere colpiti in modo sproporzionato dalle nuove politiche. Pertanto, intendiamo mantenere la flessibilità necessaria per trarre vantaggio dalle contrazioni del mercato e/o del credito man mano che si verificano.

Accordi di soft commission

Nel corso dell'esercizio non sono stati conclusi accordi di soft commission e non si prevede di ricorrere a tali soluzioni.

Fonte dei dati di mercato: Bloomberg o come specificato

Muzinich & Co. Limited
Gestore degli Investimenti
20 marzo 2025

RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI MUZINICH FUNDS

Relazione sulla revisione del bilancio d'esercizio

Parere sul bilancio d'esercizio di Muzinich Funds (il «Trust»)

A nostro giudizio il bilancio d'esercizio:

- fornisce un quadro veritiero e corretto delle attività e passività e della situazione finanziaria del Trust al 30 novembre 2024 così come dei profitti dell'esercizio chiuso a questa data; e
- è stato redatto conformemente ai principi contabili rilevanti, ai regolamenti applicabili e alle disposizioni dell'Atto costitutivo.

I bilanci oggetto della nostra revisione comprendono le seguenti parti:

- conto economico complessivo;
- prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili;
- rendiconto finanziario e
- note integrative da 1 a 23, compresa una sintesi dei principali metodi contabili come indicato nella nota 1.

Il quadro di riferimento per l'informativa finanziaria che è stato applicato nella preparazione dei bilanci è l'International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea (IFRS) («il quadro di riferimento per l'informativa finanziaria»).

Le normative vigenti applicate nella redazione dei bilanci sono l'atto costitutivo del Trust (Unit Trust Act) del 1990 e i Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori mobiliari) del 2011 nonché i Regolamenti del 2019 basati sulla legge irlandese sulla sorveglianza e il controllo d'applicazione della Banca Centrale del 2013 (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act, 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2019 («i Regolamenti applicabili»).

Base del parere

Abbiamo condotto la revisione in conformità agli International Standards on Auditing (Irlanda) (ISA (Irlanda)) e al diritto applicabile. Ai sensi di tali principi contabili, le nostre responsabilità sono descritte di seguito nella sezione «*Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio*» della nostra relazione.

La nostra società è indipendente dal Trust in conformità ai requisiti etici rilevanti per la revisione dei bilanci in Irlanda, compreso l'Ethical Standard emanato dalla Irish Accounting and Auditing Supervisory Authority, e abbiamo adempiuto alle nostre responsabilità etiche in conformità con tali requisiti. Riteniamo che le prove contabili da noi ottenute siano sufficienti e appropriate per consentirci di formulare un parere.

Conclusioni relative alla continuità aziendale

Nell'ambito della revisione del bilancio, abbiamo concluso che l'utilizzo da parte della Società di Gestione del criterio della continuità aziendale nella preparazione del bilancio sia appropriato.

Sulla base del lavoro da noi svolto, non abbiamo identificato incertezze sostanziali relative a eventi o condizioni che, individualmente o collettivamente, possano far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Trust di continuare a operare per un periodo di almeno dodici mesi dalla data di pubblicazione del bilancio.

Le nostre responsabilità e le responsabilità della Società di Gestione riguardo alla continuità aziendale sono descritte nelle pertinenti sezioni della presente relazione.

RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI MUZINICH FUNDS (cont.)

Altre informazioni

Le altre informazioni comprendono le informazioni incluse nella Relazione annuale e nel Bilancio certificato oltre ai bilanci e alla nostra relazione del revisore. La Società di Gestione è responsabile della redazione delle altre informazioni che accompagnano il bilancio, tra cui le informazioni fornite nella relazione annuale diverse dal bilancio stesso e dalla nostra relazione in merito al medesimo. La nostra opinione sul bilancio non riguarda tali altre informazioni né esprimiamo alcuna forma di assicurazione a riguardo.

Per quanto concerne la nostra revisione dei bilanci, siamo responsabili della lettura delle altre informazioni e, pertanto, di considerare se le stesse siano sostanzialmente incoerenti con il bilancio o le conoscenze ricavate dalla nostra opera di revisione oppure se appaiono in sostanza erroneamente dichiarate. Se riscontriamo incoerenze significative o inesattezze rilevanti, siamo tenuti a determinare se tali incoerenze o inesattezze riguardano il bilancio o le altre informazioni. Se, sulla base del lavoro da noi condotto, concludiamo che vi sono inesattezze rilevanti di tali altre informazioni, siamo tenuti a segnalare questo fatto.

Non abbiamo nulla da segnalare in proposito.

Responsabilità della Società di Gestione riguardo al bilancio d'esercizio

La Società di Gestione è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio in conformità ai requisiti di legge in materia e del controllo interno a suo giudizio necessario allo scopo di consentire la redazione di un bilancio che sia esente da errori significativi dovuti a frode o errore.

Nel redigere il bilancio, la Società di Gestione ha la responsabilità di valutare la capacità del Fondo di continuare a operare in base al principio della continuità aziendale, divulgando, a seconda del caso, informazioni relative alla continuità aziendale e utilizzando tale principio come base contabile, a meno che esso intenda liquidare il Fondo o interromperne le attività operative, ovvero non abbia alcuna alternativa realistica a tali misure.

Responsabilità della Società di Revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi consistono nell'ottenere una ragionevole certezza che il bilancio non sia viziato da inesattezze rilevanti dovute a frode o errore e nel redigere una relazione sulla revisione contabile che comprenda il nostro giudizio. La ragionevole certezza è un alto livello di certezza, ma non è una garanzia che una revisione contabile condotta in conformità agli ISA (Irlanda) individuerà sempre inesattezze rilevanti, se presenti. Le inesattezze possono essere dovute a frode o a errore e sono ritenute rilevanti qualora si possa ragionevolmente prevedere che esse, singolarmente o complessivamente considerate, influenzino le decisioni economiche degli utilizzatori adottate sulla base del bilancio.

Un'ulteriore descrizione delle nostre responsabilità per la revisione del bilancio è disponibile sul sito web della IAASA:

<https://iaasa.ie/publications/description-of-the-auditors-responsibilities-for-the-audit-of-the-financial-statements>

Tale descrizione fa parte della nostra relazione sulla revisione.

Relazione su altri requisiti legali e regolamentari

Parere su questioni previste dai regolamenti applicabili

Sulla base unicamente del lavoro intrapreso nel corso della revisione, riferiamo che:

- abbiamo ottenuto tutte le informazioni e spiegazioni che consideriamo necessarie ai fini della revisione;
- a nostro parere le scritture contabili del Trust erano sufficienti per permettere la pronta e corretta revisione del bilancio;
- il bilancio corrisponde alle scritture contabili.

RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE AI SOTTOSCRITTORI DI QUOTE DI MUZINICH FUNDS (cont.)

Utilizzo della presente relazione del revisore indipendente

La presente relazione è rivolta esclusivamente ai Sottoscrittori di Quote del Trust, nel loro insieme, in conformità ai Regolamenti applicabili e alle disposizioni dell'Atto costitutivo del Trust. La nostra revisione è stata effettuata nell'intento di notificare ai Sottoscrittori, se del caso, ciò che siamo tenuti a notificare loro in una relazione di revisione e per nessun altro scopo. Nei limiti consentiti dalla legge, decliniamo ogni responsabilità nei confronti di chiunque, salvo il Trust e i Sottoscrittori del Trust nel loro insieme, per quanto riguarda la nostra revisione, la presente relazione o i pareri da noi espressi.

A nome e per conto di Deloitte Ireland LLP
Società di consulenza e revisione contabile
Deloitte & Touche House, 29 Earlsfort Terrace, Dublin 2

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Americayield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,48 % (2023: 97,46 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,48 % (2023: 97,46 %)					
Aerospaziale/Difesa - 2,55 % (2023: 1,70 %)					
1 250 000	Bombardier, Inc.	7,250	01/07/2031	1 292 694	0,23
375 000	Bombardier, Inc.	7,000	01/06/2032	383 129	0,07
2 500 000	Spirit Aero Systems, Inc.	9,375	30/11/2029	2 691 765	0,48
1 250 000	Trans Digm, Inc.	6,375	01/03/2029	1 271 933	0,22
2 500 000	Trans Digm, Inc.	7,125	01/12/2031	2 601 717	0,46
2 500 000	Trans Digm, Inc.	6,625	01/03/2032	2 563 847	0,45
3 625 000	Trans Digm, Inc.	6,000	15/01/2033	3 627 791	0,64
Compagnie aeree - 1,10 % (2023: 2,03 %)					
2 499 716	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	2 497 801	0,44
1 250 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	1 230 131	0,22
1 250 000	VistaJet Malta Finance PLC	9,500	01/06/2028	1 252 186	0,22
1 425 000	VistaJet Malta Finance PLC	6,375	01/02/2030	1 258 281	0,22
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,25 % (2023: 1,89 %)					
1 625 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	1 704 020	0,30
3 750 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	30/04/2031	3 441 696	0,61
1 250 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	15/07/2031	1 151 039	0,20
2 500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,500	15/07/2029	2 453 943	0,43
1 600 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	1 613 111	0,29
2 500 000	Tenneco, Inc.	8,000	17/11/2028	2 379 040	0,42
Emittenti - 1,77 % (2023: 2,82 %)					
2 500 000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	2 605 227	0,46
375 000	Gray Television, Inc.	10,500	15/07/2029	381 971	0,07
1 550 000	Gray Television, Inc.	5,375	15/11/2031	924 518	0,16
2 500 000	Sirius XM Radio, Inc.	4,000	15/07/2028	2 349 456	0,41
2 500 000	Univision Communications, Inc.	6,625	01/06/2027	2 493 120	0,44
1 250 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 276 676	0,23
Materiali da costruzione - 2,07 % (2023: 2,02 %)					
2 500 000	Builders First Source, Inc.	6,375	01/03/2034	2 551 002	0,45
2 075 000	Camelot Return Merger Sub, Inc.	8,750	01/08/2028	2 046 746	0,36
3 750 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	3 644 708	0,64
2 500 000	Standard Industries, Inc.	3,375	15/01/2031	2 197 693	0,39
1 250 000	Standard Industries, Inc.	6,500	15/08/2032	1 279 641	0,23
Televisione via cavo/satellite - 3,96 % (2023: 4,17 %)					
5 000 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	4 872 950	0,86
2 500 000	CCO Holdings LLC	4,750	01/03/2030	2 324 572	0,41
5 350 000	CCO Holdings LLC	4,250	01/02/2031	4 794 836	0,85

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
Televisione via cavo/satellite - 3,96 % (2023: 4,17 %) (cont.)					
2 500 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	2 458 681	0,43
3 750 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	3 987 488	0,71
3 750 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	3 939 976	0,70
Beni strumentali - 2,27 % (2023: 1,25 %)					
2 500 000	Calderys Financing LLC	11,250	01/06/2028	2 688 877	0,47
1 250 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	1 307 387	0,23
1 725 000	Esab Corp.	6,250	15/04/2029	1 757 038	0,31
2 500 000	Husky Injection Molding Systems Ltd.	9,000	15/02/2029	2 603 853	0,46
1 700 000	Patrick Industries, Inc.	6,375	01/11/2032	1 683 211	0,30
2 825 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	2 830 130	0,50
Prodotti chimici - 2,25 % (2023: 2,14 %)					
5 000 000	Mativ Holdings, Inc.	8,000	01/10/2029	5 047 515	0,89
2 500 000	NOVA Chemicals Corp.	5,000	01/05/2025	2 493 173	0,44
350 000	NOVA Chemicals Corp.	4,250	15/05/2029	325 856	0,06
2 800 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	3 160 029	0,56
1 575 000	Rain Carbon, Inc.	12,250	01/09/2029	1 692 160	0,30
Beni di consumo - 1,76 % (2023: 1,20 %)					
1 250 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	15/10/2030	1 154 065	0,21
1 250 000	Central Garden & Pet Co.	4,125	30/04/2031	1 133 608	0,20
2 500 000	Coty, Inc.	6,625	15/07/2030	2 561 713	0,45
2 275 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	8,250	30/06/2031	2 206 307	0,39
2 850 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/05/2032	2 907 156	0,51
Imballaggi - 2,72 % (2023: 3,31 %)					
2 500 000	Ball Corp.	6,000	15/06/2029	2 546 250	0,45
5 000 000	Canpack SA	3,875	15/11/2029	4 559 028	0,81
6 250 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	6 234 359	1,10
1 900 000	Verde Purchaser LLC	10,500	30/11/2030	2 039 306	0,36
Servizi finanziari diversificati - 9,59 % (2023: 4,80 %)					
5 000 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	5 060 575	0,89
2 500 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	2 514 053	0,44
2 250 000	Block, Inc.	6,500	15/05/2032	2 311 256	0,41
1 250 000	Bread Financial Holdings, Inc.	9,750	15/03/2029	1 343 266	0,24
3 750 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	3 742 181	0,66
2 500 000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	01/07/2031	2 676 579	0,47
2 775 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	2 779 938	0,49
1 250 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	1 293 641	0,23

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 9,59 % (2023: 4,80 %) (cont.)					
925 000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC	7,000	01/05/2031	959 691	0,17
975 000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC	7,000	15/06/2032	1 007 936	0,18
5 000 000	Icahn Enterprises LP	9,000	15/06/2030	4 966 704	0,88
2 500 000	Jefferies Finance LLC	5,000	15/08/2028	2 343 463	0,41
2 625 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	2 762 492	0,49
1 250 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	6,500	26/03/2031	1 300 383	0,23
5 000 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,000	01/02/2026	4 963 415	0,88
3 750 000	OneMain Finance Corp.	7,875	15/03/2030	3 963 870	0,70
2 500 000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	2 578 753	0,46
2 500 000	Provident Funding Associates LP	9,750	15/09/2029	2 603 936	0,46
2 500 000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	2 587 500	0,46
2 500 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	2 484 195	0,44
Media diversificati - 0,95 % (2023: 1,33 %)					
3 275 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	3 199 591	0,57
1 250 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	1 295 294	0,23
875 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	867 422	0,15
Energia - 11,44 % (2023: 13,53 %)					
3 750 000	Aethon United BR LP	7,500	01/10/2029	3 891 885	0,69
1 825 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	6,625	15/10/2032	1 828 169	0,32
5 000 000	Civitas Resources, Inc.	8,625	01/11/2030	5 301 918	0,94
2 500 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	2 629 755	0,46
3 750 000	Crescent Energy Finance LLC	7,625	01/04/2032	3 785 275	0,67
2 500 000	Crescent Energy Finance LLC	7,375	15/01/2033	2 483 905	0,44
2 500 000	Delek Logistics Partners LP	8,625	15/03/2029	2 608 364	0,46
1 250 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2030	1 353 511	0,24
1 250 000	EQM Midstream Partners LP	4,750	15/01/2031	1 201 056	0,21
1 250 000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	01/09/2029	1 278 489	0,23
5 000 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	5 118 392	0,90
2 925 000	Hilcorp Energy I LP	6,000	01/02/2031	2 785 385	0,49
3 750 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	3 836 333	0,68
1 250 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,750	15/06/2031	1 316 470	0,23
3 750 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,875	15/04/2040	3 629 428	0,64
5 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	4 737 100	0,84
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3,875	15/08/2029	1 161 904	0,21
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	6,250	15/01/2030	1 280 510	0,23
1 250 000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4,125	15/08/2031	1 138 926	0,20
2 500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 614 505	0,46
2 500 000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	01/02/2029	2 794 295	0,49

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
Energia - 11,44 % (2023: 13,53 %) (cont.)					
3 750 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 954 931	0,70
3 750 000	Vital Energy, Inc.	9,750	15/10/2030	4 027 617	0,71
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,84 % (2023: 0,95 %)					
2 500 000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	2 452 715	0,43
2 500 000	Albertsons Cos., Inc.	3,500	15/03/2029	2 318 447	0,41
Alimentari, bevande e tabacco - 1,70 % (2023: 1,77 %)					
2 500 000	HLF Financing SARL LLC	12,250	15/04/2029	2 638 281	0,47
1 250 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	1 262 647	0,22
2 500 000	Post Holdings, Inc.	4,625	15/04/2030	2 346 757	0,41
1 000 000	Post Holdings, Inc.	6,250	15/10/2034	990 684	0,18
1 275 000	U.S. Foods, Inc.	5,750	15/04/2033	1 262 094	0,22
1 150 000	Viking Baked Goods Acquisition Corp.	8,625	01/11/2031	1 131 402	0,20
Giochi - 4,12 % (2023: 5,00 %)					
2 500 000	Caesars Entertainment, Inc.	7,000	15/02/2030	2 580 319	0,46
1 250 000	Churchill Downs, Inc.	4,750	15/01/2028	1 221 187	0,21
1 250 000	Churchill Downs, Inc.	6,750	01/05/2031	1 281 140	0,23
3 750 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	3 903 447	0,69
5 000 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	5 210 210	0,92
2 800 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	2 889 558	0,51
3 750 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	3 722 350	0,66
2 500 000	Station Casinos LLC	6,625	15/03/2032	2 508 205	0,44
Assistenza sanitaria - 8,64 % (2023: 8,78 %)					
3 750 000	Adapt Health LLC	6,125	01/08/2028	3 694 034	0,65
2 500 000	AMN Healthcare, Inc.	4,625	01/10/2027	2 401 022	0,42
2 500 000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	2 421 614	0,43
2 500 000	Community Health Systems, Inc.	5,250	15/05/2030	2 135 700	0,38
2 500 000	DaVita, Inc.	3,750	15/02/2031	2 213 084	0,39
2 500 000	DaVita, Inc.	6,875	01/09/2032	2 583 907	0,46
2 500 000	Embeckta Corp.	5,000	15/02/2030	2 327 348	0,41
1 250 000	Endo Finance Holdings, Inc.	8,500	15/04/2031	1 332 095	0,24
1 075 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	1 145 147	0,20
2 500 000	IQVIA, Inc.	6,500	15/05/2030	2 568 548	0,45
2 500 000	Legacy Life Point Health LLC	4,375	15/02/2027	2 429 813	0,43
1 250 000	Life Point Health, Inc.	9,875	15/08/2030	1 359 126	0,24
5 000 000	Medline Borrower LP	3,875	01/04/2029	4 690 808	0,83
3 150 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	2 743 836	0,48
3 975 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	3 965 718	0,70

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 8,64 % (2023: 8,78 %) (cont.)					
2 500 000	Prestige Brands, Inc.	3,750	01/04/2031	2 243 975	0,40
3 750 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	3 812 183	0,67
2 500 000	Tenet Healthcare Corp.	5,125	01/11/2027	2 479 122	0,44
2 500 000	Tenet Healthcare Corp.	4,250	01/06/2029	2 362 612	0,42
Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,99 % (2023: 8,11 %)					
550 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	559 476	0,10
1 250 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	1 248 981	0,22
2 500 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	8,875	01/09/2031	2 702 403	0,48
2 500 000	Global Infrastructure Solutions, Inc.	5,625	01/06/2029	2 440 641	0,43
2 500 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	2 427 783	0,43
2 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,500	15/02/2031	2 330 601	0,41
3 750 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	3 383 112	0,60
2 500 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	2 499 722	0,44
2 500 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	4,750	15/06/2029	2 394 779	0,42
1 250 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	7,000	15/07/2031	1 295 961	0,23
3 625 000	Mas Tec, Inc.	6,625	15/08/2029	3 636 564	0,64
2 500 000	RHP Hotel Properties LP	6,500	01/04/2032	2 543 240	0,45
3 750 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	3 675 371	0,65
3 750 000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	3 571 160	0,63
1 375 000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	1 122 591	0,20
1 700 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	1 327 728	0,23
2 500 000	Star Holding LLC	8,750	01/08/2031	2 461 474	0,43
1 250 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	1 207 575	0,21
1 250 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 218 680	0,22
1 250 000	Starwood Property Trust, Inc.	7,250	01/04/2029	1 288 696	0,23
5 000 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	5 316 169	0,94
2 200 000	XHR LP	6,625	15/05/2030	2 235 783	0,40
Alberghi - 0,80 % (2023: 0,88 %)					
5 000 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	01/07/2031	4 515 028	0,80
Assicurazioni - 2,43 % (2023: 0,61 %)					
3 750 000	Acrisure LLC	4,250	15/02/2029	3 554 677	0,63
5 000 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	5 081 933	0,90
3 750 000	Baldwin Insurance Group Holdings LLC	7,125	15/05/2031	3 862 213	0,68
1 250 000	Ryan Specialty LLC	5,875	01/08/2032	1 250 563	0,22
Tempo libero - 1,97 % (2023: 4,84 %)					
2 500 000	Carnival Corp.	5,750	01/03/2027	2 512 452	0,44
425 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	426 073	0,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
Tempo libero - 1,97 % (2023: 4,84 %) (cont.)					
2 875 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,250	15/03/2032	2 939 604	0,52
1 372 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,000	01/02/2033	1 390 101	0,25
3 750 000	Six Flags Entertainment Corp.	7,250	15/05/2031	3 875 460	0,68
Metalli ed estrazione mineraria - 2,63 % (2023: 1,92 %)					
1 175 000	Alcoa Nederland Holding BV	7,125	15/03/2031	1 230 454	0,22
3 750 000	Constellium SE	6,375	15/08/2032	3 736 154	0,66
5 000 000	ERO Copper Corp.	6,500	15/02/2030	4 928 232	0,87
2 500 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	2 621 683	0,46
2 343 210	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	07/10/2025	2 344 587	0,42
Stampa ed editoria - 0,67 % (2023: n/a)					
3 750 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	3 762 342	0,67
Ristoranti - 2,13 % (2023: 2,50 %)					
1 250 000	1011778 BC ULC	3,875	15/01/2028	1 190 741	0,21
1 250 000	1011778 BC ULC	4,375	15/01/2028	1 207 069	0,21
1 725 000	Brinker International, Inc.	8,250	15/07/2030	1 835 435	0,33
5 000 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	01/05/2029	5 381 710	0,95
2 500 000	Yum! Brands, Inc.	5,375	01/04/2032	2 455 315	0,43
Servizi - 4,11 % (2023: 6,34 %)					
3 750 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	3 843 356	0,68
2 500 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	2 553 085	0,45
2 694 000	Garda World DENOMINAZIONE Corp.	4,625	15/02/2027	2 632 619	0,46
1 500 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	1 393 201	0,25
1 250 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	1 288 500	0,23
1 250 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	1 323 622	0,23
2 500 000	Summer BC Bidco B LLC	5,500	31/10/2026	2 480 359	0,44
2 500 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	2 572 735	0,45
1 250 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	1 280 054	0,23
1 250 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	1 281 248	0,23
2 500 000	WESCO Distribution, Inc.	6,625	15/03/2032	2 582 788	0,46
Acciaio - n/a (2023: 0,34 %)					
Grande distribuzione - 4,57 % (2023: 2,11 %)					
1 250 000	Bath & Body Works, Inc.	6,875	01/11/2035	1 308 294	0,23
1 250 000	Bath & Body Works, Inc.	6,750	01/07/2036	1 298 083	0,23
1 250 000	Champ Acquisition Corp.	8,375	01/12/2031	1 296 182	0,23
2 500 000	Evergreen Acqco 1 LP	9,750	26/04/2028	2 639 258	0,47

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 4,57 % (2023: 2,11 %) (cont.)					
2 500 000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	01/05/2029	2 367 028	0,42
1 519 000	Macy's Retail Holdings LLC	5,875	01/04/2029	1 487 130	0,26
3 750 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	3 699 919	0,65
3 750 000	Pet Smart, Inc.	7,750	15/02/2029	3 691 565	0,65
3 750 000	Rakuten Group, Inc.	9,750	15/04/2029	4 103 019	0,73
3 750 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	3 962 726	0,70
Tecnologia - 4,75 % (2023: 2,40 %)					
5 550 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	5 456 906	0,96
3 825 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	3 989 939	0,70
2 500 000	Dye & Durham Ltd.	8,625	15/04/2029	2 638 067	0,47
2 500 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	2 593 972	0,46
2 500 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	2 241 574	0,40
5 000 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	5 198 360	0,92
1 250 000	Seagate HDD Cayman	8,250	15/12/2029	1 342 258	0,24
1 250 000	Seagate HDD Cayman	8,500	15/07/2031	1 349 389	0,24
2 500 000	Xerox Holdings Corp.	5,500	15/08/2028	2 070 781	0,36
Telecomunicazioni - 4,70 % (2023: 5,88 %)					
2 500 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	2 526 638	0,45
1 475 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	1 363 082	0,24
2 600 000	Echo Star Corp.	10,750	30/11/2029	2 814 762	0,50
2 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	2 695 388	0,48
2 500 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	2 367 007	0,42
2 575 000	Iliad Holding SASU	7,000	15/04/2032	2 605 991	0,46
1 475 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	1 374 506	0,24
2 650 000	Livello 3 Financing, Inc.	10,500	15/04/2029	2 977 958	0,52
2 500 000	Qwest Corp.	7,250	15/09/2025	2 505 732	0,44
2 500 000	Windstream Services LLC	7,750	15/08/2028	2 521 740	0,44
475 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	496 299	0,09
2 500 000	Zayo Group Holdings, Inc.	4,000	01/03/2027	2 359 679	0,42
Servizi di pubblica utilità - 2,75 % (2023: 2,84 %)					
1 250 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	1 267 211	0,22
1 250 000	Calpine Corp.	4,625	01/02/2029	1 194 822	0,21
1 250 000	Calpine Corp.	5,000	01/02/2031	1 186 007	0,21
1 250 000	Clearway Energy Operating LLC	4,750	15/03/2028	1 214 163	0,22
1 250 000	Clearway Energy Operating LLC	3,750	15/02/2031	1 108 275	0,20
6 250 000	Lightning Power LLC	7,250	15/08/2032	6 519 076	1,15
525 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	453 184	0,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,48 % (2023: 97,46 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 2,75 % (2023: 2,84 %) (cont.)					
2 500 000	Vistra Operations Co. LLC	6,875	15/04/2032	2 595 921	0,46
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$556 697 061)				568 571 572	100,48
Totale valori mobiliari (costo: US\$556 697 061)				568 571 572	100,48
Investimenti (costo: US\$556 697 061)				568 571 572	100,48

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,42)% (2023: 1,56 %)

Contratti di cambio a termine - (2,42)% (2023: 1,56 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	EUR 51 853	USD 54 474	6	466	0,00
12/02/2025	State Street Bank	GBP 412	USD 520	4	3	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 1 790 829	CHF 1 547 685	2	32 572	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 540 096	CHF 469 529	1	4 429	0,00
12/02/2025	State Street Bank	USD 240 602	CHF 208 318	1	2 194	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 18 032 813	EUR 16 551 947	16	545 122	0,09
15/01/2025	State Street Bank	USD 11 503 052	EUR 10 649 540	3	233 700	0,04
12/02/2025	State Street Bank	USD 6 445 070	EUR 5 991 610	5	96 631	0,02
11/12/2024	State Street Bank	USD 553 999	GBP 424 640	5	14 269	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 54 202	GBP 42 157	1	622	0,00
12/02/2025	State Street Bank	CHF 9 186 836	USD 10 600 985	3	(87 175)	(0,02)
15/01/2025	State Street Bank	CHF 9 465 637	USD 11 137 267	5	(338 291)	(0,06)
11/12/2024	State Street Bank	CHF 9 779 735	USD 11 631 184	12	(520 857)	(0,09)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 118 275 305	USD 127 274 871	12	(1 955 690)	(0,34)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 123 825 689	USD 136 121 996	25	(5 089 562)	(0,89)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 126 132 289	USD 139 741 164	24	(6 478 137)	(1,15)
12/02/2025	State Street Bank	GBP 1 339 436	USD 1 721 980	6	(19 832)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	GBP 1 336 600	USD 1 747 195	9	(48 447)	(0,01)
11/12/2024	State Street Bank	GBP 1 655 167	USD 2 169 205	17	(65 433)	(0,01)
11/12/2024	State Street Bank	USD 465	CHF 415	1	(6)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 219 788	EUR 209 037	6	(1 064)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,42)% (2023: 1,56 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (2,42)% (2023: 1,56 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/12/2024	State Street Bank	USD 104 010	GBP 82 433	4	(764)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					930 008	0,15
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(14 605 258)	(2,57)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(13 675 250)	(2,42)
Totale strumenti finanziari derivati					(13 675 250)	(2,42)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	554 896 322	98,06
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 2,37 %)	9 341 816	1,65
Crediti (2023: 2,25 %)	9 571 986	1,69
Totale	573 810 124	101,40
Debiti (2023: (3,64)%)	(7 958 198)	(1,40)
NAV	565 851 926	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	US\$565 851 926	US\$716 619 762	US\$860 098 347

NAV attribuito a ogni Classe di Quote

-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF2 965 026	CHF4 210 890	CHF1 784 063
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF4 174 434	CHF4 068 854	CHF3 080 907
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF18 302 619	CHF17 769 835	CHF22 882 474
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 102 930	CHF1 257 514	CHF4 267 290
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	CHF928 643	CHF1 882 158
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€13 144 967	€11 276 841	€8 397 500
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€31 142 592	€45 911 824	€50 929 476
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€2 220 442	€2 201 850	€2 340 229
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€20 242 232	€21 048 191	€16 805 523
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	-	€165 239
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€280 474 525	€342 239 763	€323 354 633
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 553 455	€1 817 935	€5 621 804
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€83 461
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	€452 712	€394 856
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	€48 750 530	€67 327 200

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP386 056	GBP1 754 105
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP151 145
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP3 812 837	GBP5 116 684	GBP7 864 977
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	SEK1 413 886
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$12 117 935	US\$14 726 845	US\$29 842 564
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$65 487 403
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$41 128 069	US\$64 045 800	US\$73 978 596
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$36 725 172	US\$36 009 223	US\$39 573 165
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$2 487 990	US\$14 298 156	US\$82 716 134
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$53 615 315	US\$15 201 950	US\$17 927 784
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$12 797 738	US\$12 808 478	US\$7 563 707
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$3 525 011	US\$3 250 824	US\$6 133 466
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$104 959	-	-
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	28 001	42 312	18 364
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	31 382	32 272	24 818
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	159 264	164 688	217 452
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	13 640	15 631	51 500
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	13 850	27 250
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	40 795	38 064	29 479
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	253 377	407 706	472 006
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	20 615	22 056	24 188
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	70 175	78 971	65 249
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	-	636
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 942 452	3 703 092	3 460 559
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	21 809	26 324	80 507
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	1 093
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	5 945	5 128
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	593 000	810 000
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	3 054	14 728
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	1 939
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	43 861	61 506	95 091
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	13 472
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	34 456	46 289	100 163
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	638 341
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	271 186	468 445	579 815
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	117 292	126 495	147 700
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	15 306	97 665	605 979
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	628 550	186 825	223 650
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	137 359	144 126	86 393
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	40 578	39 228	75 119
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1 028	-	-
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF105,89	CHF99,52	CHF97,15
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF133,02	CHF126,08	CHF124,14

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV per Quota (cont.)			
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF114,92	CHF107,90	CHF105,23
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF80,86	CHF80,45	CHF82,86
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	CHF67,05	CHF69,07
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€322,22	€296,26	€284,86
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€122,91	€112,61	€107,90
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€107,71	€99,83	€96,75
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€288,45	€266,53	€257,56
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	-	€259,81
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€95,32	€92,42	€93,44
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€71,23	€69,06	€69,83
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€76,36
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	€76,15	€77,00
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	€82,21	€83,12
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP126,41	GBP119,10
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP77,95
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP86,93	GBP83,19	GBP82,71
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	SEK104,95
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$351,69	US\$318,15	US\$297,94
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$102,59
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$151,66	US\$136,72	US\$127,59
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$313,11	US\$284,67	US\$267,93
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$162,55	US\$146,40	US\$136,50
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$85,30	US\$81,37	US\$80,16
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$93,17	US\$88,87	US\$87,55
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$86,87	US\$82,87	US\$81,65
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$102,10	-	-

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	% of TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	12,35
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	84,28
Strumenti finanziari derivati OTC	0,16
Altre attività circolanti	3,21
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Europeyield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 89,35 % (2023: 93,11 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,35 % (2023: 93,11 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (2023: 0,34 %)					
Compagnie aeree - 0,51 % (2023: 1,00 %)					
4 700 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	4 764 531	0,51
Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,87 % (2023: 10,49 %)					
6 175 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	6 497 273	0,70
2 000 000	Dana Financing Luxembourg SARL	3,000	15/07/2029	1 867 520	0,20
1 100 000	Dana Financing Luxembourg SARL	8,500	15/07/2031	1 195 733	0,13
5 500 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	5 296 830	0,57
5 100 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	5 089 647	0,55
5 775 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	5 898 354	0,63
5 400 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	5 308 632	0,57
2 400 000	Schaeffler AG	4,500	28/03/2030	2 382 144	0,26
2 700 000	TI Automotive Finance PLC	3,750	15/04/2029	2 653 962	0,28
5 400 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	5 542 668	0,59
1 400 000	ZF Europe Finance BV	3,000	23/10/2029	1 256 766	0,13
2 500 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	2 393 550	0,26
Banche - 3,57 % (2023: 4,81 %)					
8 800 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	10 035 608	1,08
4 000 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	Perpetua	4 137 880	0,44
2 600 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	Perpetua	2 778 776	0,30
4 200 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	3 930 612	0,42
8 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	7 764 334	0,83
1 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 623 072	0,18
3 200 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	2 994 176	0,32
Materiali da costruzione - 1,67 % (2023: 1,44 %)					
5 350 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	5 685 392	0,61
5 250 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	5 446 770	0,59
4 500 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	4 387 185	0,47
Televisione via cavo/satellite - 0,18 % (2023: 1,53 %)					
1 700 000	United Group BV	5,250	01/02/2030	1 672 545	0,18
Beni strumentali - 1,09 % (2023: n/a)					
4 600 000	EMRLD Borrower LP	6,375	15/12/2030	4 835 888	0,52
2 950 000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	Variabile	15/04/2029	2 966 697	0,32
2 350 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	2 394 039	0,25

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 89,35 % (2023: 93,11 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,35 % (2023: 93,11 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 2,06 % (2023: 0,95 %)					
2 400 000	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH	10,000	15/11/2029	2 418 048	0,26
3 225 000	Azelis Finance NV	4,750	25/09/2029	3 284 405	0,35
2 400 000	INEOS Finance PLC	6,375	15/04/2029	2 497 536	0,27
3 975 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	4 084 432	0,44
3 250 000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	06/02/2028	3 449 192	0,37
3 250 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	3 472 722	0,37
Beni di consumo - n/a (2023: 0,53 %)					
Imballaggi - 1,75 % (2023: 3,29 %)					
3 983 000	Canpack SA	2,375	01/11/2027	3 837 023	0,41
5 675 000	Fiber Bidco SpA	6,125	15/06/2031	5 678 632	0,61
4 450 000	OI European Group BV	5,250	01/06/2029	4 520 221	0,49
2 350 000	Pro Group AG	5,375	15/04/2031	2 281 686	0,24
Servizi finanziari diversificati - 2,26 % (2023: 2,99 %)					
4 525 000	GTCR W Dutch Finance Sub BV	8,500	15/01/2031	5 851 097	0,63
3 225 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	3 227 032	0,35
2 300 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	2 767 556	0,30
8 850 000	Soft Bank Group Corp.	5,750	08/07/2032	9 175 857	0,98
Energia - 4,57 % (2023: 5,74 %)					
4 875 000	Ithaca Energy North Sea PLC	8,125	15/10/2029	4 651 202	0,50
2 400 000	Petroleos Mexicanos	4,875	21/02/2028	2 304 606	0,25
10 700 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	10 028 628	1,07
3 125 000	Total Energies SE	Variabile	Perpetua	3 145 125	0,34
8 025 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	8 836 408	0,95
12 600 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	12 161 520	1,30
1 600 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	1 476 560	0,16
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 3,32 % (2023: 1,86 %)					
4 025 000	Bellis Acquisition Co. PLC	8,125	14/05/2030	4 714 185	0,50
2 700 000	Co.-operative Bank Holdings Ltd.	7,500	08/07/2026	3 332 083	0,36
6 200 000	ELO SACA	5,875	17/04/2028	5 424 318	0,58
1 100 000	ELO SACA	4,875	08/12/2028	909 601	0,10
4 200 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	4 545 633	0,49
12 300 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	04/11/2027	12 002 955	1,29

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 89,35 % (2023: 93,11 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,35 % (2023: 93,11 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 2,84 % (2023: 1,36 %)					
3 850 000	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	4 432 403	0,48
13 100 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	13 558 762	1,46
2 375 000	Koninklijke Friesland Campina NV	Variabile	Perpetua	2 375 143	0,25
2 300 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	2 334 385	0,25
3 650 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	3 714 130	0,40
Giochi - 4,74 % (2023: 5,07 %)					
1 000 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	972 500	0,11
3 900 000	888 Acquisitions Ltd.	10,750	15/05/2030	4 654 937	0,50
10 275 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	10 994 250	1,18
6 500 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	6 453 590	0,69
6 850 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	7 265 795	0,78
6 350 000	Flutter Treasury Designated Activity Co.	5,000	29/04/2029	6 618 351	0,71
5 450 000	IGT Lottery Holdings BV	4,250	15/03/2030	5 515 237	0,59
1 625 000	Lottomatica SpA	Variabile	01/06/2031	1 640 096	0,18
Assistenza sanitaria - 6,08 % (2023: 7,47 %)					
4 000 000	Bayer AG	Variabile	13/09/2054	4 025 120	0,43
3 300 000	Bayer AG	Variabile	25/03/2082	3 240 237	0,35
2 600 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	2 712 814	0,29
2 400 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	2 218 440	0,24
4 150 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	4 519 848	0,49
8 200 000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	8 478 964	0,91
2 825 000	Gruenthal GmbH	4,625	15/11/2031	2 836 385	0,30
1 300 000	MPT Operating Partnership LP	3,325	24/03/2025	1 251 614	0,13
2 600 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	2 144 246	0,23
3 825 000	Neopharmed Gentili SpA	7,125	08/04/2030	4 061 423	0,44
3 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	3 155 310	0,34
4 400 000	Rossini SARL	6,750	31/12/2029	4 652 912	0,50
2 700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	3 088 741	0,33
10 100 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	4,375	09/05/2030	10 286 345	1,10
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,95 % (2023: 5,40 %)					
8 150 000	Accor Invest Group SA	6,375	15/10/2029	8 520 173	0,92
4 500 000	Akelius Residential Property AB	2,375	15/08/2025	5 303 064	0,57
5 000 000	Aroundtown SA	1,625	31/01/2028	4 707 600	0,51
1 900 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	1 961 769	0,21
3 000 000	Assemblin Caverion Group AB	Variabile	01/07/2031	2 998 290	0,32
3 575 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	3 232 336	0,35
2 025 000	Balder Finland OYJ	2,000	18/01/2031	1 826 915	0,20

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 89,35 % (2023: 93,11 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,35 % (2023: 93,11 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 10,95 % (2023: 5,40 %) (cont.)					
2 500 000	CPI Property Group SA	2,750	22/01/2028	2 732 931	0,29
3 500 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	2 908 505	0,31
9 750 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	9 493 590	1,02
6 098 913	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2029	6 151 327	0,66
1 245 504	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2030	1 244 239	0,13
2 000 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	1 851 320	0,20
4 775 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	4 784 789	0,51
4 000 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	3 817 000	0,41
3 025 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	2 780 459	0,30
2 625 828	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	6,250	17/05/2027	2 728 235	0,29
4 650 000	Kier Group PLC	9,000	15/02/2029	5 891 467	0,63
4 975 000	MLP Group SA	6,125	15/10/2029	5 129 324	0,55
9 800 000	VGP NV	2,250	17/01/2030	8 964 158	0,96
11 933 727	Vivion Investments SARL	8,000	28/02/2029	11 728 944	1,26
3 125 000	Webuild SpA	5,375	20/06/2029	3 248 250	0,35
Alberghi - 0,48 % (2023: 1,00 %)					
4 125 000	ONE Hotels GmbH	7,750	02/04/2031	4 429 755	0,48
Assicurazioni - 1,10 % (2023: 0,48 %)					
8 200 000	Allianz SE	Variabile	Perpetua	6 936 216	0,75
2 735 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	3 285 916	0,35
Tempo libero - 3,97 % (2023: 1,62 %)					
2 500 000	Carnival Corp.	5,750	15/01/2030	2 677 550	0,29
4 602 000	Deuce Finco PLC	Variabile	15/06/2027	4 654 095	0,50
11 004 427	Inter Media & Communication SpA	6,750	09/02/2027	11 237 280	1,20
10 242 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	10 529 698	1,13
1 191 357	Loarre Investments SARL	Variabile	15/05/2029	1 210 014	0,13
6 300 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	6 701 247	0,72
Metalli ed estrazione mineraria - 0,28 % (2023: n/a)					
2 700 000	Eramet SA	6,500	30/11/2029	2 577 096	0,28
Ristoranti - 1,32 % (2023: 1,33 %)					
2 800 000	Bertrand Franchise Finance SAS	Variabile	18/07/2030	2 824 416	0,30
3 975 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	4 731 635	0,51
3 800 000	Stonegate Pub Co. Financing PLC	10,750	31/07/2029	4 737 980	0,51
Servizi - 8,01 % (2023: 8,37 %)					
4 500 000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	4 702 095	0,51

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 89,35 % (2023: 93,11 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,35 % (2023: 93,11 %) (cont.)					
Servizi - 8,01 % (2023: 8,37 %) (cont.)					
10 375 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	10 933 071	1,17
5 825 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	5 804 729	0,62
6 100 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	6 257 746	0,67
5 950 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	6 377 567	0,68
5 350 000	Pachelbel Bidco SpA	Variabile	17/05/2031	5 406 657	0,58
5 925 000	People Cert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	5 955 632	0,64
6 075 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	5 838 925	0,63
6 690 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	6 694 348	0,72
4 425 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	5,375	15/07/2029	4 548 912	0,49
5 100 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	5 032 935	0,54
4 800 000	Verisure Holding AB	9,250	15/10/2027	5 049 456	0,54
2 000 000	Verisure Midholding AB	5,250	15/02/2029	2 002 140	0,22
Grande distribuzione - 2,43 % (2023: 2,24 %)					
5 725 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	7 084 747	0,76
2 975 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	3 791 111	0,41
2 825 000	B&M European Value Retail SA	8,125	15/11/2030	3 626 276	0,39
3 200 000	CT Investment GmbH	6,375	15/04/2030	3 318 976	0,36
4 600 000	Goldstory SAS	6,750	01/02/2030	4 789 152	0,51
Tecnologia - 3,26 % (2023: 2,50 %)					
5 625 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	5 649 244	0,61
3 600 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	3 518 136	0,38
2 850 000	Asmodee Group SASU	5,750	15/12/2029	2 850 000	0,30
3 000 000	Belden, Inc.	3,875	15/03/2028	3 001 410	0,32
3 175 000	Castello BC Bidco SpA	Variabile	14/11/2031	3 185 001	0,34
2 400 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	11,125	15/05/2028	2 493 048	0,27
4 375 000	IPD 3 BV	8,000	15/06/2028	4 626 563	0,50
5 000 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	5 027 400	0,54
Telecomunicazioni - 10,87 % (2023: 12,88 %)					
2 500 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	1 958 050	0,21
4 000 000	eircom Finance DAC	3,500	15/05/2026	3 984 880	0,43
4 700 000	eircom Finance DAC	5,750	15/12/2029	4 844 431	0,52
6 950 000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	6 737 191	0,72
1 550 000	Iliad Holding SASU	5,375	15/04/2030	1 566 895	0,17
2 250 000	Iliad Holding SASU	6,875	15/04/2031	2 402 483	0,26
1 700 000	iliad SA	5,375	15/02/2029	1 780 648	0,19
1 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	1 597 110	0,17
4 200 000	iliad SA	5,375	02/05/2031	4 439 820	0,48
4 286 000	Optics Bidco SpA	7,875	31/07/2028	4 842 409	0,52
4 050 000	PLT VII Finance Sarl	Variabile	15/06/2031	4 060 044	0,44

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 89,35 % (2023: 93,11 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 89,35 % (2023: 93,11 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 10,87 % (2023: 12,88 %) (cont.)					
3 000 000	PLT VII Finance SARL	6,000	15/06/2031	3 114 840	0,33
8 500 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	9 519 915	1,02
5 100 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	4 837 031	0,52
3 300 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	3 703 194	0,40
1 475 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	1 510 090	0,16
7 175 000	United Group BV	Variabile	15/02/2031	7 181 018	0,77
1 150 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	1 160 534	0,12
6 000 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	6 722 796	0,72
5 700 000	Virgin Media Secured Finance PLC	4,250	15/01/2030	6 006 367	0,64
7 375 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	8 288 376	0,89
1 600 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,000	31/01/2029	1 723 178	0,19
10 200 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	9 312 294	1,00
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,51 % (2023: 3,09 %)					
2 300 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	2 337 996	0,25
3 350 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	3 275 261	0,35
2 900 000	CMA CGM SA	5,500	15/07/2029	3 011 650	0,32
5 600 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	6 838 541	0,74
3 920 000	Heathrow Finance PLC	5,750	03/03/2025	4 709 991	0,51
2 625 000	Heathrow Finance PLC	6,625	01/03/2031	3 166 900	0,34
Servizi di pubblica utilità - 4,66 % (2023: 5,33 %)					
6 100 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	6 324 602	0,68
4 400 000	EDP SA	Variabile	16/09/2054	4 456 474	0,48
4 400 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	4 655 266	0,50
5 400 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	5 256 036	0,56
3 200 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	3 026 048	0,33
9 600 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	9 689 664	1,04
4 900 000	NGG Finance PLC	Variabile	05/09/2082	4 701 893	0,50
5 500 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	5 302 000	0,57
Totale obbligazioni societarie (costo: €802 997 341)				832 229 601	89,35
Totale valori mobiliari (costo: €802 997 341)				832 229 601	89,35

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 7,11 % (2023: 4,95 %)					
Prodotti chimici - 0,75 % (2023: 0,47 %)					
7 000 000	INEOS Finance PLC	Variabile	23/06/2031	7 030 625	0,75
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,20 % (2023: n/a)					
9 250 000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabile	21/06/2028	11 141 353	1,20
Alimentari, bevande e tabacco - 0,46 % (2023: 0,91 %)					
4 229 729	Pegasus Bidco BV	Variabile	12/07/2029	4 256 483	0,46
Giochi - n/a (2023: 1,78 %)					
Assistenza sanitaria - 0,46 % (2023: n/a)					
4 300 000	Nidda Healthcare Holding AG	Variabile	21/02/2030	4 325 563	0,46
Assicurazioni - 0,47 % (2023: n/a)					
4 300 000	Athena Holdco SAS	Variabile	14/04/2031	4 331 519	0,47
Servizi - 1,24 % (2023: 0,56 %)					
4 500 000	Albion Financing 3 SARL	Variabile	16/08/2029	4 561 515	0,49
7 000 000	Amber Finco PLC	Variabile	11/06/2029	7 028 210	0,75
Telecomunicazioni - 2,53 % (2023: 1,23 %)					
18 400 000	Lorca Holdco Ltd.	Variabile	25/03/2031	18 526 132	1,99
5 000 000	Zegona Communications PLC	Variabile	17/07/2029	5 059 375	0,54
Totale prestiti alle imprese (costo: €65 820 248)				66 260 775	7,11
Investimenti (costo: €868 817 589)				898 490 376	96,46

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,31 % (2023: (0,19)%)

Contratti di cambio a termine - 0,31 % (2023: (0,19)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
15/01/2025	State Street Bank	CHF 4 934 125	EUR 5 281 567	6	37 985	0,00
12/02/2025	State Street Bank	CHF 4 804 320	EUR 5 152 128	6	37 102	0,00
11/12/2024	State Street Bank	CHF 4 671 477	EUR 5 017 218	5	5 870	0,00
11/12/2024	State Street Bank	EUR 1 319	CHF 1 226	1	1	0,00
11/12/2024	State Street Bank	EUR 7 854	SEK 90 061	3	44	0,00
11/12/2024	State Street Bank	EUR 8 816	USD 9 279	2	34	0,00
15/01/2025	State Street Bank	GBP 18 541 249	EUR 22 017 052	17	251 850	0,01
11/12/2024	State Street Bank	GBP 6 682 218	EUR 7 973 667	11	65 191	0,00
12/02/2025	State Street Bank	GBP 11 991 957	EUR 14 332 953	13	49 799	0,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,31 % (2023: (0,19)%) (cont.)

Contratti di cambio a termine - 0,31 % (2023: (0,19)%) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	SEK 7 314 537	EUR 626 928	5	8 021	0,00
11/12/2024	State Street Bank	SEK 60 079	EUR 5 145	1	65	0,00
15/01/2025	State Street Bank	SEK 6 025	EUR 518	2	5	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 53 414 655	EUR 48 097 096	16	2 459 402	0,27
15/01/2025	State Street Bank	USD 51 642 565	EUR 47 123 846	21	1 678 368	0,18
12/02/2025	State Street Bank	USD 43 282 246	EUR 40 217 377	7	632 065	0,06
11/12/2024	State Street Bank	CHF 94 294	EUR 101 408	1	(16)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 1 807	CHF 1 687	1	(15)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 146 065	CHF 136 752	4	(979)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 302 502	CHF 282 638	1	(2 214)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 44 308 963	GBP 37 089 438	1	(174 857)	(0,02)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 64 135 813	GBP 53 911 872	12	(614 857)	(0,05)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 49 759 956	GBP 42 049 849	8	(826 955)	(0,09)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 13 207	SEK 153 730	1	(137)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 43 676	SEK 506 135	5	(218)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 25 570	SEK 298 445	1	(327)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 3 134 522	USD 3 373 069	2	(48 954)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 11 153 914	USD 12 105 911	12	(286 172)	(0,01)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 12 337 213	USD 13 471 881	10	(413 803)	(0,04)
11/12/2024	State Street Bank	SEK 7 180 122	EUR 627 861	5	(5 184)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	SEK 7 412 043	EUR 651 772	6	(8 597)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 243 731	EUR 231 013	3	(981)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					5 225 802	0,52
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 384 266)	(0,21)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					2 841 536	0,31
Totale strumenti finanziari derivati					2 841 536	0,31

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	901 331 912	96,77
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 1,82 %)	23 016 609	2,47
Crediti (2023: 2,96 %)	36 378 173	3,91
Totale	960 726 694	103,15
Debiti (2023: (2,65)%)	(29 280 350)	(3,15)
NAV	931 446 344	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	€931 446 344	€632 454 540	€574 095 597

NAV attribuito a ogni Classe di Quote

-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF14 306 040	CHF8 780 085	CHF8 610 248
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€151 015 440	€187 116 751	€181 086 414
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€181 009 624	€139 305 430	€125 387 956
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€19 612 224	€15 595 129	€12 358 094
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€28 812 501	€20 273 477	€17 279 220
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	€180 463 277	€107 580 444	€76 707 155
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€204 463 605	€95 955 498	€91 180 170
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€1 645 326	€2 113 416	€867 265
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€20 565 936	€1 530 843	€2 146 955
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 123 962	GBP1 127 050	GBP1 674 258
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP379 799	GBP409 374	GBP479 389
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP725 453	GBP10 280	GBP110 725
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	JPY9 264 956
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK21 069 652	SEK22 446 336	SEK23 577 481
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$64 811 716	US\$21 021 749	US\$24 155 113
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$20 341 331	US\$20 180 410	US\$19 593 828
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 012 409	US\$793 166	US\$719 658
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$44 498 758	US\$12 520 008	US\$10 385 042
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	-	US\$23 285
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$274 886	US\$10 387	US\$102 465

Numero di Quote in circolazione

-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	134 090	88 500	92 464
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	548 868	747 301	783 381
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 165 849	989 385	968 022
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	162 514	140 865	119 958
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	218 558	168 133	154 458
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	1 197 103	787 731	611 115
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 597 353	1 284 889	1 283 324

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	16 714	22 630	9 761
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	213 406	16 747	24 689
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5 136	5 733	9 367
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	3 465	3 990	4 990
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	6 518	100	1 230
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	7 720 797
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	120 460	140 062	158 803
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	377 977	136 798	174 116
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	160 370	178 162	192 266
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6 446	5 607	5 607
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	248 791	78 456	72 410
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	-	229
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	2 448	100	1 100
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF106,69	CHF99,21	CHF93,12
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€275,14	€250,39	€231,16
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€155,26	€140,80	€129,53
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€120,68	€110,71	€103,02
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€131,83	€120,58	€111,87
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	€150,75	€136,57	€125,52
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€78,72	€74,68	€71,05
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€98,44	€93,39	€88,85
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€96,37	€91,41	€86,96
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP218,84	GBP196,59	GBP178,74
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP109,61	GBP102,60	GBP96,07
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP111,30	GBP102,80	GBP90,02
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	JPY1,20
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK174,91	SEK160,26	SEK148,47
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$171,47	US\$153,67	US\$138,73
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$126,84	US\$113,27	US\$101,91
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$157,06	US\$141,46	US\$128,35
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$178,86	US\$159,58	US\$143,42
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	-	US\$101,68
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$112,29	US\$103,87	US\$93,15

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

	% of TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	86,41
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	6,88
Strumenti finanziari derivati OTC	0,54
Altre attività circolanti	6,17
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,49 % (2023: 95,91 %)					
EMISSIONI DI STATO - n/a (2023: 2,21 %)					
Titoli sovrani - n/a (2023: 2,21 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,49 % (2023: 93,70 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,50 % (2023: n/a)					
500 000	Bombardier, Inc.	7,500	01/02/2029	522 666	0,35
150 000	Bombardier, Inc.	7,000	01/06/2032	153 252	0,10
425 000	PM General Purchaser LLC	9,500	01/10/2028	424 184	0,28
750 000	Trans Digm, Inc.	6,625	01/03/2032	769 154	0,51
400 000	Trans Digm, Inc.	6,000	15/01/2033	400 308	0,26
Compagnie aeree - 0,51 % (2023: 0,72 %)					
775 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	774 406	0,51
Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,09 % (2023: 6,06 %)					
900 000	Allison Transmission, Inc.	5,875	01/06/2029	906 310	0,60
500 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	500 270	0,33
900 000	Dana, Inc.	4,500	15/02/2032	791 690	0,53
690 000	Ford Otomotiv Sanayi AS	7,125	25/04/2029	699 007	0,46
500 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	539 380	0,36
700 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	726 831	0,48
1 000 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	771 972	0,51
375 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	385 383	0,26
650 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	655 326	0,43
200 000	ZF Europe Finance BV	3,000	23/10/2029	189 628	0,13
Banche - 7,41 % (2023: 8,90 %)					
1 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	1 445 402	0,96
1 050 000	Banco de Credito e Inversiones SA	Variabile	Perpetua	1 104 521	0,73
1 000 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variabile	Perpetua	1 001 282	0,66
400 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	459 865	0,30
1 000 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	Perpetua	995 293	0,66
475 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	27/06/2034	489 158	0,32
900 000	BBVA Bancomer SA	Variabile	08/01/2039	922 722	0,61
600 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	593 074	0,39
1 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 200 101	0,80
200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	214 286	0,14
600 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	592 959	0,39
900 000	Global Bank Corp.	Variabile	16/04/2029	853 695	0,57
700 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	794 643	0,53
500 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	522 031	0,35

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,49 % (2023: 95,91 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,49 % (2023: 93,70 %) (cont.)					
Emittenti - 2,41 % (2023: 1,79 %)					
408 000	Belo Corp.	7,750	01/06/2027	425 173	0,28
350 000	Gray Television, Inc.	10,500	15/07/2029	356 506	0,24
1 150 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 086 760	0,72
300 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	286 307	0,19
750 000	TEGNA, Inc.	5,000	15/09/2029	709 304	0,47
750 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	766 006	0,51
Materiali da costruzione - 1,90 % (2023: 2,34 %)					
925 000	Builders First Source, Inc.	4,250	01/02/2032	843 368	0,56
350 000	Camelot Return Merger Sub, Inc.	8,750	01/08/2028	345 234	0,23
375 000	CP Atlas Buyer, Inc.	7,000	01/12/2028	341 097	0,23
650 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	729 569	0,48
400 000	JELD-WEN, Inc.	4,875	15/12/2027	384 585	0,25
225 000	Standard Industries, Inc.	6,500	15/08/2032	230 335	0,15
Televisione via cavo/satellite - 3,86 % (2023: 3,51 %)					
900 000	CCO Holdings LLC	4,250	01/02/2031	806 608	0,54
1 100 000	CCO Holdings LLC	4,500	01/06/2033	955 017	0,63
1 625 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 598 143	1,06
525 000	DISH DBS Corp.	5,125	01/06/2029	348 183	0,23
1 075 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1 143 080	0,76
925 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	971 861	0,64
Beni strumentali - 1,57 % (2023: 0,14 %)					
225 000	Chart Industries, Inc.	7,500	01/01/2030	235 330	0,16
150 000	EMRLD Borrower LP	6,750	15/07/2031	153 973	0,10
1 025 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	955 384	0,63
375 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	375 504	0,25
425 000	Patrick Industries, Inc.	6,375	01/11/2032	420 803	0,28
225 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	225 408	0,15
Prodotti chimici - 1,59 % (2023: 0,61 %)					
50 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	50 592	0,03
200 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	209 990	0,14
350 000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	06/02/2028	392 327	0,26
125 000	Mativ Holdings, Inc.	8,000	01/10/2029	126 188	0,08
475 000	SCIL IV LLC	5,375	01/11/2026	470 899	0,31
400 000	Vibrantz Technologies, Inc.	9,000	15/02/2030	379 387	0,25
750 000	WE Soda Investments Holding PLC	9,500	06/10/2028	777 630	0,52

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,49 % (2023: 95,91 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,49 % (2023: 93,70 %) (cont.)					
Beni di consumo - 1,22 % (2023: 2,20 %)					
375 000	Edgewell Personal Care Co.	4,125	01/04/2029	351 603	0,23
700 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	8,250	30/06/2031	678 864	0,45
800 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/05/2032	816 044	0,54
Imballaggi - 2,00 % (2023: 1,58 %)					
400 000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	8,750	15/04/2030	401 794	0,27
500 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	512 474	0,34
725 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	9,250	15/04/2027	743 634	0,49
1 100 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	1 097 247	0,73
250 000	Sealed Air Corp.	7,250	15/02/2031	260 529	0,17
Servizi finanziari diversificati - 4,48 % (2023: 5,95 %)					
1 100 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	1 113 326	0,74
475 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	477 670	0,32
275 000	Boost Newco Borrower LLC	7,500	15/01/2031	290 700	0,19
300 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	300 534	0,20
325 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	336 347	0,22
600 000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC	7,000	15/06/2032	620 268	0,41
200 000	GTCR W Dutch Finance Sub BV	8,500	15/01/2031	273 146	0,18
800 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,750	15/11/2031	778 244	0,51
800 000	PRA Group, Inc.	5,000	01/10/2029	739 485	0,49
75 000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	77 625	0,05
550 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	553 980	0,37
750 000	Soft Bank Group Corp.	7,000	08/07/2031	764 858	0,51
400 000	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	9,375	19/10/2028	437 092	0,29
Media diversificati - 0,83 % (2023: 0,53 %)					
1 125 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	1 099 096	0,73
150 000	Match Group Holdings II LLC	5,625	15/02/2029	148 701	0,10
Energia - 1,54 % (2023: n/a)					
850 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	790 940	0,52
775 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,875	15/04/2040	750 082	0,50
750 000	Transportadora de Gas del Sur SA	8,500	24/07/2031	781 057	0,52
Intrattenimento e cinema - n/a (2023: 0,58 %)					

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,49 % (2023: 95,91 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,49 % (2023: 93,70 %) (cont.)					
Ambiente - 0,51 % (2023: n/a)					
750 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	776 545	0,51
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,93 % (2023: 1,39 %)					
400 000	ELO SACA	5,875	17/04/2028	369 624	0,25
1 000 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	04/11/2027	1 030 693	0,68
Alimentari, bevande e tabacco - 1,69 % (2023: 1,12 %)					
400 000	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	486 390	0,32
975 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	1 065 859	0,71
375 000	HLF Financing SARL LLC	12,250	15/04/2029	395 742	0,26
228 340	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	239 010	0,16
375 000	Viking Baked Goods Acquisition Corp.	8,625	01/11/2031	368 935	0,24
Giochi - 6,04 % (2023: 10,35 %)					
650 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	734 587	0,49
425 000	Caesars Entertainment, Inc.	7,000	15/02/2030	438 654	0,29
475 000	Churchill Downs, Inc.	6,750	01/05/2031	486 833	0,32
1 500 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 680 468	1,11
525 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	546 482	0,36
325 000	Light & Wonder International, Inc.	7,500	01/09/2031	338 664	0,23
1 100 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 046 756	0,69
750 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	773 989	0,51
1 000 000	Station Casinos LLC	4,625	01/12/2031	904 475	0,60
1 250 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	1 213 408	0,80
1 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,625	26/08/2028	957 040	0,64
Assistenza sanitaria - 5,13 % (2023: 5,19 %)					
900 000	AMN Healthcare, Inc.	4,000	15/04/2029	816 539	0,54
500 000	DaVita, Inc.	6,875	01/09/2032	516 781	0,34
225 000	Endo Finance Holdings, Inc.	8,500	15/04/2031	239 777	0,16
875 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	1 006 538	0,67
625 000	Fortrea Holdings, Inc.	7,500	01/07/2030	633 064	0,42
700 000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	764 493	0,51
675 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	719 046	0,48
225 000	Life Point Health, Inc.	9,875	15/08/2030	244 643	0,16
450 000	Molina Healthcare, Inc.	6,250	15/01/2033	454 118	0,30
700 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	777 616	0,51
125 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	124 708	0,08
700 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	711 607	0,47
800 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	732 409	0,49

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,49 % (2023: 95,91 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,49 % (2023: 93,70 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,87 % (2023: 6,37 %)					
400 000	Accor Invest Group SA	6,375	15/10/2029	441 669	0,29
150 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	152 584	0,10
950 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	949 225	0,63
500 000	CPI Property Group SA	2,750	22/01/2028	577 305	0,38
500 000	CPI Property Group SA	1,750	14/01/2030	440 350	0,29
225 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	233 653	0,16
800 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	677 173	0,45
900 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	952 529	0,63
800 000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	11/03/2032	805 220	0,53
625 000	Kennedy-Wilson, Inc.	4,750	01/02/2030	567 385	0,38
600 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	434 357	0,29
600 000	NWD MTN Ltd.	8,625	08/02/2028	513 290	0,34
960 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	930 317	0,62
750 000	RHP Hotel Properties LP	6,500	01/04/2032	762 972	0,51
825 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	790 097	0,52
925 000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	755 198	0,50
450 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	351 457	0,23
225 000	Starwood Property Trust, Inc.	7,250	01/04/2029	231 965	0,15
775 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	824 006	0,55
475 000	Uniti Group LP	6,500	15/02/2029	417 066	0,28
1 000 000	Vivion Investments SARL	8,000	28/02/2029	1 038 076	0,69
525 000	XHR LP	6,625	15/05/2030	533 539	0,35
Alberghi - 1,18 % (2023: 0,49 %)					
250 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	01/07/2031	225 751	0,15
400 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	6,625	15/01/2032	405 069	0,27
375 000	ONE Hotels GmbH	7,750	02/04/2031	425 337	0,28
800 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	717 531	0,48
Assicurazioni - 1,82 % (2023: n/a)					
500 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	508 193	0,34
1 200 000	Allianz SE	Variabile	Perpetua	1 072 103	0,71
550 000	Baldwin Insurance Group Holdings LLC	7,125	15/05/2031	566 458	0,37
550 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	02/07/2031	600 869	0,40
Tempo libero - 1,61 % (2023: 3,32 %)					
700 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	760 108	0,50
400 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	449 388	0,30
300 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	300 758	0,20
321 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,000	01/02/2033	325 235	0,22
575 000	Six Flags Entertainment Corp.	7,250	15/05/2031	594 237	0,39

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,49 % (2023: 95,91 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,49 % (2023: 93,70 %) (cont.)					
Metalli ed estrazione mineraria - 1,23 % (2023: 0,53 %)					
925 000	Constellium SE	6,375	15/08/2032	921 585	0,61
500 000	Endeavour Mining PLC	5,000	14/10/2026	486 874	0,32
425 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	445 686	0,30
Carta - 0,17 % (2023: n/a)					
250 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	255 234	0,17
Stampa ed editoria - 0,52 % (2023: n/a)					
775 000	Cimpres PLC	7,375	15/09/2032	777 551	0,52
Ristoranti - 0,68 % (2023: 0,59 %)					
450 000	Brinker International, Inc.	8,250	15/07/2030	478 809	0,31
515 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	01/05/2029	554 316	0,37
Servizi - 7,41 % (2023: 6,99 %)					
550 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	563 692	0,37
425 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	475 374	0,31
425 000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc.	3,875	15/11/2029	393 499	0,26
375 000	BCPE Empire Holdings, Inc.	7,625	01/05/2027	376 279	0,25
700 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	714 864	0,47
1 600 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	1 780 821	1,18
525 000	Garda World DENOMINAZIONE Corp.	7,750	15/02/2028	544 797	0,36
325 000	Garda World DENOMINAZIONE Corp.	8,250	01/08/2032	332 072	0,22
500 000	Movida Europe SA	7,850	11/04/2029	467 555	0,31
375 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	348 300	0,23
550 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	595 933	0,39
875 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	990 587	0,66
825 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	871 932	0,58
425 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	5,375	15/07/2029	461 589	0,31
525 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	540 274	0,36
600 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	660 406	0,44
450 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	449 920	0,30
350 000	WESCO Distribution, Inc.	6,625	15/03/2032	361 590	0,24
250 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/06/2029	254 946	0,17
Grande distribuzione - 4,06 % (2023: 2,02 %)					
500 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	653 530	0,43
550 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	740 267	0,49
775 000	Bath & Body Works, Inc.	6,625	01/10/2030	794 365	0,52
100 000	Champ Acquisition Corp.	8,375	01/12/2031	103 695	0,07
275 000	CT Investment GmbH	6,375	15/04/2030	301 254	0,20

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,49 % (2023: 95,91 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,49 % (2023: 93,70 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 4,06 % (2023: 2,02 %) (cont.)					
100 000	Group 1 Automotive, Inc.	6,375	15/01/2030	101 378	0,07
750 000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	01/05/2029	710 108	0,47
400 000	LCM Investments Holdings II LLC	8,250	01/08/2031	418 646	0,28
400 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	394 658	0,26
525 000	Michaels Cos., Inc.	5,250	01/05/2028	381 573	0,25
700 000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	764 496	0,51
725 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	766 127	0,51
Tecnologia - 4,69 % (2023: 2,09 %)					
450 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	477 339	0,32
325 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	335 459	0,22
200 000	Asmodee Group SASU	5,750	15/12/2029	211 240	0,14
500 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	489 000	0,32
1 025 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	1 007 807	0,67
625 000	Cloud Software Group, Inc.	9,000	30/09/2029	633 351	0,42
275 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	286 859	0,19
625 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	648 493	0,43
200 000	Insight Enterprises, Inc.	6,625	15/05/2032	204 757	0,14
800 000	Open Text Holdings, Inc.	4,125	01/12/2031	717 304	0,47
725 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	753 762	0,50
975 000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	923 588	0,61
475 000	Xerox Holdings Corp.	5,500	15/08/2028	393 448	0,26
Telecomunicazioni - 9,46 % (2023: 10,68 %)					
500 000	Altice Financing SA	3,000	15/01/2028	413 619	0,27
450 000	Connect Finco SARRL	9,000	15/09/2029	415 856	0,28
700 000	Echo Star Corp.	10,750	30/11/2029	757 821	0,50
375 000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	383 947	0,25
825 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	889 478	0,59
825 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	781 112	0,52
625 000	Iliad Holding SASU	6,875	15/04/2031	704 862	0,47
275 000	Iliad Holding SASU	7,000	15/04/2032	278 310	0,18
550 000	Intelsat Jackson Holdings SA	6,500	15/03/2030	512 528	0,34
350 000	Livello 3 Financing, Inc.	10,500	15/04/2029	393 315	0,26
475 000	Lumen Technologies, Inc.	10,000	15/10/2032	474 406	0,31
700 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	712 724	0,47
750 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	751 305	0,50
400 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	474 099	0,31
200 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	216 265	0,14
625 000	United Group BV	Variabile	15/02/2031	660 679	0,44
250 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	266 469	0,18
450 000	Viasat, Inc.	5,625	15/09/2025	447 318	0,30

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,49 % (2023: 95,91 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,49 % (2023: 93,70 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 9,46 % (2023: 10,68 %) (cont.)					
1 800 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	2 136 615	1,42
1 000 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	964 279	0,64
750 000	Windstream Services LLC	7,750	15/08/2028	756 522	0,50
100 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	104 484	0,07
825 000	Zayo Group Holdings, Inc.	4,000	01/03/2027	778 694	0,52
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,12 % (2023: 4,10 %)					
425 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	548 164	0,36
790 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	822 122	0,55
300 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	312 570	0,21
Servizi di pubblica utilità - 4,46 % (2023: 3,56 %)					
75 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	76 033	0,05
525 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	574 922	0,38
586 250	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	560 222	0,37
400 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	411 217	0,27
200 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	199 757	0,13
600 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	639 639	0,43
750 000	GDZ Elektrik Dagitim AS	9,000	15/10/2029	725 501	0,48
1 300 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	1 286 297	0,85
1 000 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	926 501	0,62
670 500	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	678 696	0,45
600 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	650 463	0,43
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$142 660 926)j				145 624 453	96,49
Totale valori mobiliari (costo: US\$142 660 926)				145 624 453	96,49

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,85 % (2023: 1,27 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,85 % (2023: n/a)					
1 000 000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabile	21/06/2028	1 272 162	0,85
Giochi - n/a (2023: 0,65 %)					

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,85 % (2023: 1,27 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - n/a (2023: 0,62 %)					
Totale prestiti alle imprese (costo: US\$1 255 496)				1 272 162	0,85
Investimenti (costo: US\$143 916 422)				146 896 615	97,34

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,12)% (2023: 0,42 %)

Contratti di cambio a termine - (1,12)% (2023: 0,42 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/12/2024	State Street Bank	CHF 21 396	USD 24 264	1	43	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 791 542	USD 834 576	12	4 108	0,00
12/02/2025	State Street Bank	NOK 374 284 344	USD 33 693 968	11	168 430	0,10
11/12/2024	State Street Bank	NOK 11 467 216	USD 1 032 275	1	5 066	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 44 589	CHF 39 002	2	281	0,00
12/02/2025	State Street Bank	USD 138	CHF 120	1	1	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 26	CHF 22	1	-	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 20 434 200	EUR 18 431 280	28	960 930	0,62
15/01/2025	State Street Bank	USD 18 960 361	EUR 17 304 135	13	649 112	0,41
12/02/2025	State Street Bank	USD 19 220 979	EUR 17 883 915	15	271 986	0,17
15/01/2025	State Street Bank	USD 3 337 354	GBP 2 558 002	6	86 263	0,06
11/12/2024	State Street Bank	USD 1 871 852	GBP 1 434 517	3	48 532	0,02
12/02/2025	State Street Bank	USD 1 844 143	GBP 1 434 517	2	21 167	0,01
11/12/2024	State Street Bank	USD 5 443 412	NOK 58 860 005	8	118 852	0,08
15/01/2025	State Street Bank	USD 63 432	NOK 683 840	1	1 566	0,00
12/02/2025	State Street Bank	CHF 10 761	USD 12 417	3	(101)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	CHF 10 416	USD 12 261	3	(378)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	CHF 17 606	USD 20 951	6	(950)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 22 934 510	USD 24 650 295	30	(349 924)	(0,23)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 22 130 601	USD 24 281 801	44	(863 186)	(0,54)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 22 814 705	USD 25 263 111	43	(1 158 603)	(0,72)
15/01/2025	State Street Bank	GBP 1 123 485	USD 1 452 632	2	(24 739)	(0,02)
12/02/2025	State Street Bank	NOK 5 321 135	USD 483 769	6	(2 353)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	NOK 376 907 095	USD 34 882 201	19	(784 161)	(0,52)
11/12/2024	State Street Bank	NOK 396 624 580	USD 36 701 719	22	(822 488)	(0,55)
15/01/2025	State Street Bank	USD 11 836	CHF 10 394	1	(22)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 12 156	CHF 10 641	1	(23)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 350 141	EUR 331 941	2	(1 568)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 276 165	EUR 263 312	6	(2 032)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 26 651	NOK 295 899	10	(115)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 1 027 175	NOK 11 362 611	1	(827)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,12)% (2023: 0,42 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,12)% (2023: 0,42 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
15/01/2025	State Street Bank	USD 2 284 226	NOK 25 374 244	1	(11 332)	(0,01)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 336 337	1,47
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(4 022 802)	(2,59)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 686 465)	(1,12)
Totale strumenti finanziari derivati					(1 686 465)	(1,12)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	145 210 150	96,22
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 1,23 %)	3 543 846	2,35
Crediti (2023: 2,51 %)	5 724 141	3,79
Totale	154 478 137	102,36
Debiti (2023: (1,34)%)	(3 557 432)	(2,36)
NAV	150 920 705	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	US\$150 920 705	US\$168 911 991	US\$132 676 985
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF106 585	CHF104 047
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€11 496 273	€14 820 133	€15 958 962
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€5 655 905	€4 079 901	€3 192 007
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€4 531 862	€3 809 404	€3 561 570
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€2 213 563	€3 052 818	€3 938 038
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	€24 416 540	€23 393 146	€23 469 233
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 652 565	€1 641 952	€1 674 054
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP645 628
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP29 219
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP92 010
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	JPY9 086 703
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK40 051 719	NOK104 220	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	-	NOK4 670 502
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK1 025 099 450	NOK1 190 942 722	NOK627 388 185
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK17 561 549	NOK15 913 120	NOK90 326 526

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	SEK568 761
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$222 110
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$421 407	US\$3 901 405
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$206 747	US\$973 349	US\$1 632 360
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	1 080	1 080
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	33 570	47 240	52 897
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	48 201	38 087	31 093
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	41 830	38 075	36 721
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	7 106	10 644	14 207
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	301 886	301 886	302 166
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	19 030	19 735	20 075
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	2 658
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	359
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	-	1 089
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	8 336 425
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	347 581	1 000	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	-	38 596
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	7 861 795	10 084 189	5 591 197
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	144 599	144 599	863 377
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	5 243
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	1 606
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	3 880	38 411
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 870	9 716	17 270
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	CHF98,69	CHF96,34
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€342,45	€313,72	€301,70
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€117,34	€107,12	€102,66
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€108,34	€100,05	€96,99
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€311,49	€286,80	€277,19
-Quote S discrezionali con copertura in EUR	€80,88	€77,49	€77,67
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€86,84	€83,20	€83,39
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP242,90
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP81,39
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP84,49
-Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	JPY1,09
-Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	NOK115,23	NOK104,22	-
-Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	-	NOK121,01
-Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	NOK130,39	NOK118,10	NOK112,21
-Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	NOK121,45	NOK110,05	NOK104,62
-Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	SEK108,48
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$138,30
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$108,61	US\$101,57
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$110,56	US\$100,18	US\$94,52

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	% of TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	51,22
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	41,46
Strumenti finanziari derivati OTC	1,47
Altre attività circolanti	5,85
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %)					
EMISSIONI DI STATO - n/a (2023: 0,14 %)					
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - n/a (2023: 0,14 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %)					
Compagnie aeree - 2,32 % (2023: 3,00 %)					
9 500 000	Air France-KLM	7,250	31/05/2026	10 011 005	0,13
18 900 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	19 295 577	0,25
13 925 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	13 188 905	0,17
60 000 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	56 614 189	0,74
12 500 000	Finnair OYJ	4,750	24/05/2029	12 572 750	0,16
30 992 500	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	29 618 337	0,39
8 600 000	Singapore Airlines Ltd.	3,000	20/07/2026	7 917 859	0,10
29 725 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	28 835 331	0,38
Automobilistico e pezzi di ricambio - 8,09 % (2023: 7,50 %)					
8 450 000	Belron U.K. Finance PLC	5,750	15/10/2029	8 016 336	0,11
6 700 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	7 049 673	0,09
26 825 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,687	09/06/2025	25 344 866	0,33
10 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,125	16/06/2025	9 462 826	0,12
8 300 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,375	13/11/2025	7 725 576	0,10
24 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,950	10/06/2026	23 754 599	0,31
5 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,700	10/08/2026	4 537 025	0,06
20 675 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	21 497 245	0,28
4 275 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,165	21/11/2028	4 361 954	0,06
2 525 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	08/03/2029	2 415 308	0,03
16 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	17 325 697	0,23
4 400 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,000	13/11/2030	3 817 342	0,05
868 000	Forvia SE	7,250	15/06/2026	900 055	0,01
25 200 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	24 269 112	0,32
1 200 000	Forvia SE	2,375	15/06/2027	1 140 300	0,02
4 075 000	Forvia SE	5,125	15/06/2029	4 073 696	0,05
9 350 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	9 331 020	0,12
5 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	4,000	15/01/2025	4 727 447	0,06
5 420 000	General Motors Financial Co., Inc.	3,800	07/04/2025	5 108 090	0,07
5 250 000	General Motors Financial Co., Inc.	2,750	20/06/2025	4 911 075	0,06
16 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	6,050	10/10/2025	15 299 809	0,20
25 750 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	24 556 506	0,32
20 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,800	23/06/2028	19 480 103	0,25
34 000 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	3,050	14/02/2027	30 583 900	0,40
1 800 000	Hyundai Capital America	5,875	07/04/2025	1 707 659	0,02
19 400 000	Hyundai Capital America	5,800	26/06/2025	18 460 596	0,25
3 970 000	Hyundai Capital America	6,000	11/07/2025	3 785 082	0,05

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 8,09 % (2023: 7,50 %) (cont.)					
6 181 000	Hyundai Capital America	5,250	08/01/2027	5 910 827	0,08
9 000 000	Hyundai Capital America	5,300	19/03/2027	8 625 919	0,11
25 000 000	Hyundai Capital America	5,300	08/01/2029	24 006 028	0,31
15 850 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	16 826 994	0,22
17 600 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	17 975 936	0,24
22 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	20 857 642	0,27
650 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	656 117	0,01
40 575 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	40 882 558	0,53
2 000 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	1 853 698	0,02
2 000 000	Kia Corp.	1,750	16/10/2026	1 792 247	0,02
4 034 000	LKQ Corp.	5,750	15/06/2028	3 905 193	0,05
12 850 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	12 632 578	0,17
14 800 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	14 209 574	0,19
9 900 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	1,850	16/09/2026	8 664 114	0,11
33 000 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,522	17/09/2025	30 697 285	0,40
13 600 000	Opmobility	4,875	13/03/2029	13 783 872	0,18
22 575 000	Porsche Automobil Holding SE	3,750	27/09/2029	22 574 323	0,29
10 000 000	Schaeffler AG	4,500	14/08/2026	10 193 400	0,13
22 000 000	TI Automotive Finance PLC	3,750	15/04/2029	21 638 760	0,28
28 700 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	29 817 004	0,39
9 400 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	9 191 508	0,12
Banche - 23,99 % (2023: 24,10 %)					
10 000 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	07/04/2030	10 045 100	0,13
41 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	46 984 892	0,61
25 700 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	25 479 494	0,33
57 461 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	2,950	22/07/2030	53 531 717	0,69
5 000 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	15/09/2033	5 359 950	0,07
5 500 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	30/11/2033	7 179 674	0,09
9 700 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	08/02/2036	10 225 740	0,13
14 125 000	Banco BPM SpA	Variabile	17/01/2030	15 017 841	0,20
11 500 000	Banco BPM SpA	Variabile	09/09/2030	11 764 011	0,15
42 400 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	27/03/2030	42 417 384	0,55
28 600 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	17/05/2032	28 494 180	0,37
16 000 000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Variabile	14/09/2029	18 414 880	0,24
19 000 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	15/04/2031	18 767 820	0,24
22 000 000	Banco Santander SA	Variabile	04/10/2032	24 227 444	0,32
26 500 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	27 895 755	0,36
8 500 000	Bank of America Corp.	Variabile	20/12/2028	7 735 975	0,10
5 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	15/09/2029	4 902 291	0,06
38 275 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	11/08/2031	37 122 157	0,48

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Banche - 23,99 % (2023: 24,10 %) (cont.)					
10 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	06/12/2032	12 571 021	0,16
7 075 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	7 344 558	0,10
15 093 000	Barclays PLC	Variabile	09/08/2026	14 317 232	0,19
32 500 000	Barclays PLC	Variabile	02/11/2026	31 397 743	0,41
10 369 000	Barclays PLC	Variabile	14/11/2032	13 358 702	0,17
6 300 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	5 986 575	0,08
13 600 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	12 678 736	0,17
22 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/01/2028	19 855 824	0,26
21 500 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	21 926 560	0,29
6 016 000	BPCE SA	4,500	15/03/2025	5 679 549	0,07
5 695 000	BPCE SA	Variabile	06/10/2026	5 240 950	0,07
9 400 000	BPCE SA	Variabile	30/11/2032	10 297 202	0,13
7 028 000	Caixa Bank SA	Variabile	13/09/2027	6 842 647	0,09
23 025 000	Caixa Bank SA	Variabile	15/03/2030	22 189 185	0,29
13 000 000	Caixa Bank SA	Variabile	17/04/2030	12 926 810	0,17
14 900 000	Caixa Bank SA	Variabile	23/02/2033	16 061 008	0,21
13 800 000	Caixa Bank SA	Variabile	25/10/2033	17 201 865	0,22
29 400 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	08/03/2028	30 977 053	0,40
56 100 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	56 284 008	0,73
10 000 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	9 599 700	0,13
38 000 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	39 489 220	0,51
12 000 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	04/06/2034	12 483 000	0,16
8 450 000	Credit Agricole SA	Variabile	11/09/2028	7 941 325	0,10
10 000 000	Credit Agricole SA	Variabile	09/12/2031	11 177 222	0,15
15 490 000	Danske Bank AS	Variabile	20/12/2025	14 653 303	0,19
6 075 000	Danske Bank AS	Variabile	11/09/2026	5 604 661	0,07
32 200 000	Danske Bank AS	Variabile	12/02/2030	32 057 032	0,42
19 550 000	Danske Bank AS	Variabile	15/05/2031	19 011 984	0,25
16 300 000	de Volksbank NV	Variabile	22/10/2030	16 099 347	0,21
8 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2026	9 803 783	0,13
9 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	14/07/2026	9 250 835	0,12
7 470 000	Deutsche Bank AG	Variabile	13/07/2027	7 306 262	0,10
53 200 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	53 417 056	0,70
11 575 000	Eurobank SA	Variabile	24/09/2030	11 910 791	0,16
19 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	Variabile	22/09/2026	18 525 760	0,24
17 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	17 917 550	0,23
18 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	20 311 896	0,26
24 100 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2034	31 884 909	0,42
2 630 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	2 748 482	0,04
28 500 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	23/07/2030	28 250 625	0,37
25 800 000	ING Groep NV	Variabile	26/05/2031	25 440 606	0,33

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Banche - 23,99 % (2023: 24,10 %) (cont.)					
16 725 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/04/2028	16 134 781	0,21
25 075 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/07/2030	23 917 246	0,31
22 700 000	KBC Group NV	Variabile	19/01/2029	22 028 187	0,29
36 900 000	La Banque Postale SA	Variabile	26/01/2031	35 976 393	0,47
10 000 000	Landsbankinn Hf.	6,375	12/03/2027	10 666 600	0,14
20 450 000	Landsbankinn Hf.	3,750	08/10/2029	20 607 056	0,27
13 950 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	05/04/2034	14 342 972	0,19
20 825 000	National Australia Bank Ltd.	Variabile	15/09/2031	23 498 607	0,31
10 771 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	10 001 233	0,13
22 300 000	Nationwide Building Society	Variabile	16/04/2034	23 045 043	0,30
30 250 000	NatWest Group PLC	Variabile	14/08/2030	36 065 559	0,47
17 000 000	NatWest Group PLC	Variabile	28/11/2031	19 275 621	0,25
8 150 000	NatWest Group PLC	Variabile	17/10/2034	9 751 262	0,13
14 700 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	15 796 473	0,21
12 800 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	19/08/2031	12 633 728	0,16
5 825 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	6 065 514	0,08
18 850 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	18 907 832	0,25
13 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	03/01/2030	13 757 985	0,18
6 000 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	14/06/2027	5 393 914	0,07
7 900 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	16/11/2027	9 819 779	0,13
1 170 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	11/01/2028	1 050 410	0,01
6 200 000	Societe Generale SA	Variabile	21/01/2026	5 843 623	0,08
27 600 000	Societe Generale SA	Variabile	24/11/2030	26 895 096	0,35
20 400 000	Societe Generale SA	Variabile	30/06/2031	19 667 844	0,26
15 380 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2027	14 727 192	0,19
16 400 000	Standard Chartered PLC	Variabile	08/02/2028	15 882 187	0,21
8 500 000	Standard Chartered PLC	Variabile	14/05/2028	8 094 188	0,11
29 310 000	Standard Chartered PLC	Variabile	12/02/2030	27 629 284	0,36
22 100 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/09/2030	21 941 985	0,29
7 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	23/09/2031	6 725 600	0,09
16 000 000	Swedbank AB	Variabile	15/11/2032	20 133 850	0,26
16 900 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	16 985 210	0,22
14 000 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	15 138 200	0,20
27 425 000	Uni Credit SpA	Variabile	15/01/2032	26 982 909	0,35
29 760 000	Uni Credit SpA	Variabile	19/06/2032	28 259 976	0,37
25 400 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	11/12/2030	30 413 973	0,40
86 960 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	04/02/2030	81 945 057	1,07
Emittenti - 2,25 % (2023: 1,31 %)					
16 500 000	Netflix, Inc.	4,875	15/04/2028	15 786 513	0,21
9 300 000	Netflix, Inc.	4,875	15/06/2030	8 881 992	0,12

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Emittenti - 2,25 % (2023: 1,31 %) (cont.)					
10 000 000	Pinewood Finco PLC	3,250	30/09/2025	11 838 260	0,15
20 700 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	24 757 543	0,32
25 825 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	24 225 720	0,32
9 775 000	Univision Communications, Inc.	6,625	01/06/2027	9 229 402	0,12
10 000 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	9 669 954	0,13
30 330 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,638	15/03/2025	28 597 272	0,37
10 000 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,788	15/03/2025	9 430 454	0,12
32 847 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,755	15/03/2027	30 125 156	0,39
Materiali da costruzione - 0,95 % (2023: 0,82 %)					
33 097 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	33 060 593	0,43
42 925 000	James Hardie International Finance DAC	5,000	15/01/2028	39 687 069	0,52
Televisione via cavo/satellite - 0,72 % (2023: 0,68 %)					
15 000 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	14 022 241	0,19
15 000 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	13 840 979	0,18
8 560 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	7 783 275	0,10
20 800 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	19 367 750	0,25
Beni strumentali - 1,63 % (2023: 2,42 %)					
2 000 000	Carrier Global Corp.	2,242	15/02/2025	1 882 388	0,03
23 150 000	CNH Industrial Capital LLC	4,550	10/04/2028	21 771 090	0,28
10 000 000	Daimler Truck Finance North America LLC	1,625	13/12/2024	9 458 615	0,12
7 750 000	Esab Corp.	6,250	15/04/2029	7 473 904	0,10
14 235 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,400	14/08/2028	13 793 987	0,18
35 288 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	33 749 665	0,44
24 100 000	Traton Finance Luxembourg SA	5,625	16/01/2029	29 226 842	0,38
6 075 000	Weir Group PLC	6,875	14/06/2028	7 631 851	0,10
Prodotti chimici - 1,33 % (2023: 1,51 %)					
2 075 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	1 987 846	0,03
2 000 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,050	15/03/2025	1 896 414	0,02
23 771 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,165	15/07/2027	22 969 248	0,30
8 425 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	8 753 322	0,11
14 675 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	15 079 003	0,20
26 200 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,230	01/10/2025	24 057 476	0,31
11 525 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	10 045 412	0,13
6 150 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	2,300	01/11/2030	4 995 902	0,07
5 000 000	LYB International Finance II BV	3,500	02/03/2027	4 613 700	0,06
8 780 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	7 959 041	0,10

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Collateralised Debt Obligation					
13 800 000	Blackrock European CLO DAC.	1,000	28/01/2038	13 800 000	0,18
Beni di consumo - 0,69 % (2023: 0,83 %)					
9 175 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	9 366 482	0,12
11 198 000	Haleon U.K. Capital PLC	3,125	24/03/2025	10 549 441	0,14
7 300 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	6 875 454	0,09
15 638 000	Newell Brands, Inc.	5,700	01/04/2026	14 903 424	0,19
11 550 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	11 166 229	0,15
Imballaggi - 0,45 % (2023: 0,89 %)					
9 538 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	9 002 936	0,12
10 875 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	10 470 421	0,14
14 725 000	OI European Group BV	5,250	01/06/2029	14 957 360	0,19
Servizi finanziari diversificati - 11,49 % (2023: 16,85 %)					
8 480 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	6,500	15/07/2025	8 091 712	0,11
7 825 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	7 594 284	0,10
22 740 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	6,450	15/04/2027	22 313 744	0,29
10 000 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	8 989 625	0,12
12 000 000	AIR Lease Corp. Sukuk Ltd.	5,850	01/04/2028	11 592 660	0,15
11 000 000	Aircastle Ltd.	5,250	11/08/2025	10 424 900	0,14
31 090 000	ARES Capital Corp.	4,250	01/03/2025	29 363 410	0,38
8 580 000	ARES Capital Corp.	3,250	15/07/2025	8 029 583	0,10
6 850 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	6 178 759	0,08
3 750 000	ARES Capital Corp.	7,000	15/01/2027	3 678 299	0,05
6 286 000	Aviation Capital Group LLC	1,950	30/01/2026	5 743 448	0,07
38 550 000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	37 888 510	0,49
14 840 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,125	21/02/2026	13 557 189	0,18
18 800 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	17 569 788	0,23
5 000 000	Blackstone Private Credit Fund	4,700	24/03/2025	4 722 632	0,06
10 000 000	Blackstone Private Credit Fund	7,050	29/09/2025	9 618 679	0,13
14 950 000	Blackstone Private Credit Fund	2,625	15/12/2026	13 410 224	0,17
9 500 000	Blackstone Private Credit Fund	3,250	15/03/2027	8 598 118	0,11
15 225 000	Blue Owl Capital Corp.	4,000	30/03/2025	14 352 301	0,19
11 809 000	Blue Owl Capital Corp.	3,750	22/07/2025	11 081 643	0,14
13 500 000	Blue Owl Capital Corp.	4,250	15/01/2026	12 646 848	0,17
3 750 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	3 724 474	0,05
10 625 000	BOC Aviation Ltd.	Variabile	21/05/2025	10 109 802	0,13
22 000 000	Bocom Leasing Management Hong Kong Co. Ltd.	Variabile	02/03/2025	20 859 270	0,27
5 980 000	Brookfield Corp.	4,000	15/01/2025	5 653 642	0,07
22 400 000	CA Auto Bank SPA	6,000	06/12/2026	27 277 607	0,36
16 475 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	15 626 123	0,20
11 000 000	Credit Suisse AG	3,700	21/02/2025	10 385 131	0,14
23 100 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	21 703 586	0,28

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 11,49 % (2023: 16,85 %) (cont.)					
19 000 000	DAE Sukuk Dific Ltd.	3,750	15/02/2026	17 700 295	0,23
3 658 000	Fiserv, Inc.	5,375	21/08/2028	3 539 185	0,05
9 125 000	Goldman Sachs Bank USA	Variabile	21/05/2027	8 714 185	0,11
10 250 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	10/08/2026	9 769 518	0,13
6 125 000	GTCR W Dutch Finance Sub BV	8,500	15/01/2031	7 919 994	0,10
5 020 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	4 881 121	0,06
23 330 000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	21 852 408	0,29
18 775 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	22 287 563	0,29
14 750 000	JIC Zhixin Ltd.	1,500	27/08/2025	13 601 571	0,18
17 200 000	Macquarie Bank Ltd.	4,875	10/06/2025	16 259 826	0,21
29 670 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	27 575 022	0,36
16 850 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	16 363 576	0,21
18 250 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	17 332 667	0,23
11 300 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	Variabile	30/04/2026	11 306 893	0,15
37 375 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2029	35 774 469	0,47
7 175 000	Nasdaq, Inc.	5,350	28/06/2028	6 951 065	0,09
21 250 000	REC Ltd.	2,250	01/09/2026	19 129 689	0,25
15 180 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	13 680 405	0,18
11 650 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	14 249 880	0,19
31 930 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	29 795 545	0,39
20 975 000	Shriram Finance Ltd.	6,150	03/04/2028	19 507 553	0,25
29 875 000	Soft Bank Group Corp.	3,125	06/01/2025	28 201 910	0,37
36 100 000	Soft Bank Group Corp.	4,000	06/07/2026	33 329 971	0,43
27 830 000	Synchrony Financial	4,875	13/06/2025	26 320 184	0,34
28 500 000	TP ICAP Finance PLC	7,875	17/04/2030	36 928 698	0,48
40 250 000	UBS Group AG	Variabile	05/06/2026	37 565 081	0,49
Energia - 1,46 % (2023: 3,08 %)					
19 103 000	Buckeye Partners LP	4,125	01/03/2025	17 998 543	0,23
12 360 000	Enbridge, Inc.	2,500	15/01/2025	11 666 042	0,15
5 000 000	Enbridge, Inc.	2,500	14/02/2025	4 708 947	0,06
7 000 000	MPLX LP	4,875	01/12/2024	6 627 530	0,09
12 000 000	MPLX LP	4,125	01/03/2027	11 229 911	0,15
7 875 000	ONEOK, Inc.	5,550	01/11/2026	7 556 837	0,10
8 700 000	ONEOK, Inc.	4,400	15/10/2029	8 095 206	0,11
3 760 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,625	01/03/2025	3 562 258	0,05
22 550 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	20 810 168	0,27

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Energia - 1,46 % (2023: 3,08 %) (cont.)					
4 000 000	Targa Resources Partners LP	6,875	15/01/2029	3 880 003	0,05
15 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	14 852 325	0,19
1 000 000	Williams Cos., Inc.	3,900	15/01/2025	945 503	0,01
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,55 % (2023: 0,40 %)					
10 250 000	Albertsons Cos., Inc.	4,625	15/01/2027	9 521 044	0,12
12 875 000	Kroger Co.	4,650	15/09/2029	12 224 026	0,16
4 300 000	Phoenix PIB Dutch Finance BV	2,375	05/08/2025	4 247 282	0,06
15 375 000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	15 942 184	0,21
Alimentari, bevande e tabacco - 1,24 % (2023: 2,26 %)					
3 000 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	2 868 667	0,04
8 644 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,750	22/07/2025	8 555 334	0,11
8 630 000	Campbell Soup Co.	3,950	15/03/2025	8 144 803	0,11
10 150 000	Campbell Soup Co.	5,200	21/03/2029	9 776 053	0,13
7 425 000	Conagra Brands, Inc.	5,300	01/10/2026	7 106 403	0,09
14 225 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	14 723 160	0,19
35 200 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,050	15/03/2029	33 794 292	0,44
10 200 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	9 754 969	0,13
Giochi - 1,32 % (2023: 0,63 %)					
6 150 000	Cirsa Finance International SARL	6,500	15/03/2029	6 498 520	0,08
8 650 000	Flutter Treasury DAC	6,375	29/04/2029	8 385 946	0,11
6 100 000	Flutter Treasury Designated Activity Co.	5,000	29/04/2029	6 357 786	0,08
13 875 000	International Game Technology PLC	3,500	15/06/2026	13 873 890	0,18
15 000 000	Light & Wonder International, Inc.	7,000	15/05/2028	14 273 718	0,19
10 000 000	Light & Wonder International, Inc.	7,250	15/11/2029	9 779 173	0,13
14 000 000	Sands China Ltd.	5,125	08/08/2025	13 213 407	0,17
6 000 000	Sands China Ltd.	2,300	08/03/2027	5 277 588	0,07
15 200 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	14 261 940	0,19
10 000 000	Station Casinos LLC	4,500	15/02/2028	9 065 701	0,12
Assistenza sanitaria - 3,80 % (2023: 3,40 %)					
13 500 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2030	13 071 517	0,17
10 000 000	Baxter International, Inc.	2,272	01/12/2028	8 590 084	0,11
15 375 000	CVS Health Corp.	5,000	30/01/2029	14 601 046	0,19
9 700 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	10 564 464	0,14
7 675 000	Fortrea Holdings, Inc.	7,500	01/07/2030	7 360 373	0,10
21 225 000	GE Health Care Technologies, Inc.	4,800	14/08/2029	20 138 694	0,26
8 183 268	Grifols SA	1,625	15/02/2025	8 115 510	0,11
16 125 000	Gruenthal GmbH	4,625	15/11/2031	16 189 984	0,21

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 3,80 % (2023: 3,40 %) (cont.)					
27 990 000	HCA, Inc.	5,375	01/02/2025	26 498 373	0,35
34 799 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	33 208 976	0,43
13 487 000	HCA, Inc.	5,625	01/09/2028	13 043 457	0,17
17 400 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	16 869 773	0,22
9 300 000	Medline Borrower LP	6,250	01/04/2029	8 979 643	0,12
9 908 932	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	10 227 901	0,13
8 800 000	Quest Diagnostics, Inc.	4,625	15/12/2029	8 269 782	0,11
10 000 000	Stryker Corp.	4,250	11/09/2029	9 347 046	0,12
36 000 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	7,375	15/09/2029	41 183 208	0,54
12 000 000	UCB SA	4,250	20/03/2030	12 471 960	0,16
13 000 000	United Health Group, Inc.	4,800	15/01/2030	12 435 693	0,16
Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,11 % (2023: 8,00 %)					
4 650 000	Accor Invest Group SA	6,375	15/10/2029	4 861 203	0,06
21 325 000	Accor Invest Group SA	5,500	15/11/2031	21 511 807	0,28
22 600 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	21 722 957	0,28
6 225 000	American Tower Corp.	5,200	15/02/2029	5 986 219	0,08
12 000 000	Aroundtown SA	0,625	09/07/2025	11 789 040	0,15
10 000 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	9 280 100	0,12
8 900 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	9 189 339	0,12
4 625 000	Assemblin Caverion Group AB	6,250	01/07/2030	4 779 752	0,06
8 025 000	Assemblin Caverion Group AB	Variabile	01/07/2031	8 020 426	0,10
10 000 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	9 538 700	0,12
19 000 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	19 127 110	0,25
30 050 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	29 926 194	0,39
33 825 000	CTP NV	0,500	21/06/2025	33 301 727	0,43
5 708 000	CTP NV	0,875	20/01/2026	5 574 947	0,07
13 255 000	GLP Capital LP	5,250	01/06/2025	12 547 380	0,16
11 000 000	GLP Capital LP	5,375	15/04/2026	10 425 411	0,14
18 800 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	22 287 602	0,29
4 900 000	Hammerson PLC	6,000	23/02/2026	5 961 139	0,08
16 200 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	14 835 639	0,19
10 650 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	10 366 177	0,14
16 000 000	Heimstaden Bostad AB	3,875	05/11/2029	15 956 000	0,21
10 583 503	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	6,250	17/05/2027	10 996 260	0,14
9 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	8 520 161	0,11
11 975 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	12 442 384	0,16
44 300 000	Logicor Financing SARL	1,625	17/01/2030	40 490 200	0,53
20 500 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	18 953 183	0,25
7 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	6 819 421	0,09

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,11 % (2023: 8,00 %) (cont.)					
5 200 000	Quanta Services, Inc.	4,750	09/08/2027	4 927 434	0,06
15 000 000	RHP Hotel Properties LP	4,500	15/02/2029	13 626 331	0,18
16 200 000	TAG Immobilien AG	4,250	04/03/2030	16 586 856	0,22
11 234 000	Toll Brothers Finance Corp.	4,875	15/03/2027	10 661 150	0,14
32 300 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	30 495 371	0,40
20 675 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	20 812 679	0,27
15 000 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	14 413 500	0,19
16 000 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	15 097 968	0,20
15 111 000	VICI Properties LP	4,625	15/06/2025	14 248 502	0,19
30 206 000	VICI Properties LP	4,250	01/12/2026	28 110 506	0,37
4 685 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	4 705 380	0,06
25 300 000	Webuild SpA	4,875	30/04/2030	25 809 289	0,34
39 350 000	Weyerhaeuser Co.	4,750	15/05/2026	37 286 220	0,49
Alberghi - 1,01 % (2023: 1,60 %)					
2 710 000	Hyatt Hotels Corp.	5,375	23/04/2025	2 567 446	0,03
3 525 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/01/2027	3 400 684	0,04
20 950 000	Hyatt Hotels Corp.	5,250	30/06/2029	20 056 491	0,26
27 000 000	Marriott International, Inc.	4,900	15/04/2029	25 764 607	0,34
21 700 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	25 677 011	0,34
Assicurazioni - 0,76 % (2023: 0,41 %)					
19 500 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	21 232 721	0,27
15 125 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	18 171 658	0,24
6 150 000	Rothesay Life PLC	8,000	30/10/2025	7 562 435	0,10
10 000 000	Rothesay Life PLC	3,375	12/07/2026	11 697 339	0,15
Tempo libero - 1,62 % (2023: 0,38 %)					
30 000 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,375	01/05/2028	30 507 655	0,40
13 000 000	CPUK Finance Ltd.	3,588	28/02/2042	15 644 429	0,20
22 706 000	Expedia Group, Inc.	6,250	01/05/2025	21 518 610	0,28
12 875 000	Life Time, Inc.	5,750	15/01/2026	12 193 145	0,16
33 400 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	31 702 633	0,41
13 457 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,000	01/02/2033	12 909 044	0,17
Metalli ed estrazione mineraria - 0,12 % (2023: 0,55 %)					
10 000 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,625	01/03/2028	9 081 778	0,12
Carta - 0,44 % (2023: 0,70 %)					
20 200 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	19 484 736	0,25
15 000 000	Suzano International Finance BV	5,500	17/01/2027	14 317 197	0,19

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Stampa ed editoria - 0,21 % (2023: 0,53 %)					
14 000 000	Informa PLC	3,125	05/07/2026	16 341 569	0,21
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 2,77 % (2023: 0,79 %)					
18 000 000	Africa Finance Corp.	4,375	17/04/2026	16 779 446	0,22
15 200 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabile	21/01/2038	14 402 001	0,19
15 200 000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabile	18/01/2038	15 207 600	0,20
10 350 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabile	20/01/2038	9 806 626	0,13
13 125 000	Capital Four CLO VIII DAC	Variabile	25/10/2037	13 219 349	0,17
15 300 000	Contego CLO XIII DAC	Variabile	15/10/2037	15 404 396	0,20
15 000 000	CVC Cordatus Loan Fund XXXIII DAC	Variabile	24/03/2038	15 007 500	0,19
13 500 000	Henley CLO XII DAC	Variabile	15/01/2038	13 506 750	0,18
15 000 000	Jubilee CLO DAC	Variabile	15/01/2039	15 033 017	0,20
8 350 000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	Variabile	18/10/2038	7 912 962	0,10
15 000 000	OCP Euro CLO DAC	Variabile	18/10/2037	15 007 500	0,19
15 200 000	Penta CLO 18 DAC	Variabile	15/01/2038	15 207 600	0,20
15 200 000	Providus CLO XI DAC	Variabile	20/01/2038	15 207 600	0,20
15 200 000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2038	15 207 600	0,20
15 200 000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2039	15 207 600	0,20
Compagnie ferroviarie - 0,25 % (2023: 0,38 %)					
15 000 000	Canadian Pacific Railway Co.	1,350	02/12/2024	14 201 850	0,19
5 000 000	Canadian Pacific Railway Co.	2,900	01/02/2025	4 717 542	0,06
Ristoranti - 0,11 % (2023: n/a)					
8 725 000	Bertrand Franchise Finance SAS	Variabile	18/07/2030	8 801 082	0,11
Servizi - 1,94 % (2023: 1,45 %)					
9 050 000	Brink's Co.	6,500	15/06/2029	8 765 670	0,11
12 075 000	Kapla Holding SAS	Variabile	31/07/2030	12 130 062	0,16
27 850 000	Loxam SAS	6,375	31/05/2029	29 340 532	0,38
11 900 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	12 755 134	0,17
15 150 000	Q-Park Holding I BV	5,125	01/03/2029	15 689 037	0,21
20 000 000	RAC Bond Co. PLC	4,870	06/05/2046	23 897 707	0,31
20 000 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	20 013 000	0,26
8 750 000	Uber Technologies, Inc.	4,300	15/01/2030	8 110 859	0,11
18 500 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	17 953 477	0,23
Acciaio - 0,54 % (2023: n/a)					
43 210 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	41 276 286	0,54

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 1,62 % (2023: 0,77 %)					
39 300 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	50 080 893	0,65
11 925 000	Dufry One BV	4,750	18/04/2031	12 334 981	0,16
23 525 000	John Lewis PLC	6,125	21/01/2025	28 325 970	0,37
25 925 000	Meituan	4,500	02/04/2028	24 083 312	0,32
10 000 000	Tapestry, Inc.	4,250	01/04/2025	9 433 480	0,12
Tecnologia - 5,15 % (2023: 4,06 %)					
21 950 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	22 044 605	0,29
23 475 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	22 941 178	0,30
5 600 000	Asmodee Group SASU	5,750	15/12/2029	5 600 000	0,07
8 000 000	Broadcom, Inc.	4,750	15/04/2029	7 577 579	0,10
7 200 000	Broadcom, Inc.	5,050	12/07/2029	6 895 035	0,09
2 525 000	Cadence Design Systems, Inc.	4,300	10/09/2029	2 362 935	0,03
40 775 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	37 957 810	0,50
16 525 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	16 233 811	0,21
25 000 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	23 645 931	0,31
20 650 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,450	25/09/2026	19 474 596	0,25
8 275 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,550	15/10/2029	7 760 729	0,10
4 000 000	Intel Corp.	3,150	11/05/2027	3 657 520	0,05
4 000 000	Intel Corp.	3,750	05/08/2027	3 690 760	0,05
13 000 000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	11 692 828	0,15
7 450 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2027	7 104 596	0,09
11 830 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	11 500 806	0,15
4 000 000	NetApp, Inc.	1,875	22/06/2025	3 724 132	0,05
15 000 000	Open Text Corp.	6,900	01/12/2027	14 772 168	0,19
12 800 000	Oracle Corp.	6,150	09/11/2029	12 867 236	0,17
8 700 000	Oracle Corp.	2,950	01/04/2030	7 529 518	0,10
3 525 000	Qorvo, Inc.	1,750	15/12/2024	3 331 817	0,04
20 675 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	20 351 458	0,27
8 800 000	Roper Technologies, Inc.	4,500	15/10/2029	8 260 513	0,11
10 000 000	Seagate HDD Cayman	8,250	15/12/2029	10 166 688	0,13
10 400 000	SK Battery America, Inc.	4,875	23/01/2027	9 848 287	0,13
30 000 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	28 751 986	0,37
14 425 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	14 236 248	0,19
9 000 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	9 610 380	0,13
14 100 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	14 949 384	0,19
25 000 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	21 029 750	0,27
6 000 000	Vmware LLC	4,500	15/05/2025	5 668 570	0,07
Telecomunicazioni - 3,70 % (2023: 3,23 %)					
12 000 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	11 315 305	0,15
9 675 000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	9 378 752	0,12

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,87 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 3,70 % (2023: 3,23 %) (cont.)					
15 500 000	iliad SA	5,625	15/02/2030	16 503 470	0,22
16 800 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	17 554 152	0,23
21 858 000	Optics Bidco SpA	7,875	31/07/2028	24 695 606	0,32
10 850 000	PLT VII Finance Sarl	Variabile	15/06/2031	10 876 908	0,14
51 000 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	50 853 630	0,66
825 000	PPF Telecom Group BV	3,125	27/03/2026	822 426	0,01
15 634 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	15 547 075	0,20
1 600 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	1 542 400	0,02
8 000 000	Rogers Communications, Inc.	5,000	15/02/2029	7 611 745	0,10
5 187 500	Sprint Spectrum Co. LLC	4,738	20/03/2025	4 905 695	0,06
29 450 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	30 791 448	0,40
5 650 000	TDC Net AS	5,186	02/08/2029	5 958 716	0,08
5 425 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	5 145 273	0,07
13 000 000	T-Mobile USA, Inc.	4,750	01/02/2028	12 270 678	0,16
12 000 000	T-Mobile USA, Inc.	2,050	15/02/2028	10 486 073	0,14
7 000 000	T-Mobile USA, Inc.	4,850	15/01/2029	6 665 339	0,09
15 000 000	T-Mobile USA, Inc.	3,375	15/04/2029	13 393 239	0,17
5 975 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	6 117 145	0,08
21 300 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	21 495 108	0,28
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,40 % (2023: 2,92 %)					
33 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	32 489 614	0,42
20 550 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	18 482 884	0,24
10 475 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	11 111 042	0,15
6 120 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	4,250	05/05/2025	5 775 597	0,08
22 495 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	21 776 540	0,28
19 350 000	Shanghai Port Group BVI Development 2 Co. Ltd.	1,500	13/07/2025	17 946 334	0,23
Servizi di pubblica utilità - 1,66 % (2023: 1,65 %)					
10 000 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	9 218 039	0,12
7 400 000	Essential Utilities, Inc.	4,800	15/08/2027	7 025 613	0,09
18 738 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	16 463 496	0,22
21 600 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	20 235 096	0,26
8 952 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	8 490 035	0,11
21 120 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	18 569 006	0,24
46 455 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	43 752 258	0,57
3 800 000	Vistra Operations Co. LLC	5,050	30/12/2026	3 606 036	0,05
Totale obbligazioni societarie (costo: €6 947 170 265)				7 198 758 112	93,87

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,07 % (2023: 97,24 %) (cont.)					
Fondi d'investimento - 0,20 % (2023: n/a)					
142 735	Muzinich Funds Asia Credit Opportunities Fund			15 357 296	0,20
Totale fondi d'investimento (costo: €13 663 065)				15 357 296	0,20
Totale valori mobiliari (costo: €6 960 833 330)				7 214 115 408	94,07

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 4,40 % (2023: 0,00 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,03 % (2023: n/a)					
2 038 000	Clarios Global LP	Variabile	06/05/2030	1 944 840	0,03
Banche - 0,22 % (2023: n/a)					
17 700 000	Calpine Construction Finance Co. LP	Variabile	31/07/2030	16 787 510	0,22
Beni strumentali - 0,07 % (2023: n/a)					
5 636 000	EMRLD Borrower LP	Variabile	04/08/2031	5 351 130	0,07
Prodotti chimici - 0,07 % (2023: n/a)					
5 000 000	INEOS Finance PLC	Variabile	23/06/2031	5 021 875	0,07
Servizi finanziari diversificati - 0,71 % (2023: 0,00 %)					
6 215 000	Boost Newco Borrower LLC	Variabile	31/01/2031	5 948 380	0,08
17 395 347	Citadel Securities LP	Variabile	31/10/2031	16 558 266	0,22
16 302 426	Jane Street Group LLC	Variabile	26/01/2028	15 518 168	0,20
17 014 500	NAB Holdings LLC	Variabile	23/11/2028	16 132 194	0,21
Media diversificati - 0,20 % (2023: n/a)					
15 885 579	Advantage Sales & Marketing, Inc.	Variabile	28/10/2027	15 064 448	0,20
Alimentari, bevande e tabacco - 0,06 % (2023: n/a)					
4 699 700	Pegasus Bidco BV	Variabile	12/07/2029	4 729 425	0,06
Assistenza sanitaria - 0,28 % (2023: n/a)					
5 000 000	Ceva Sante Animale	Variabile	08/11/2030	5 020 500	0,06
17 412 500	Phoenix Guarantor, Inc.	Variabile	21/02/2031	16 635 838	0,22
Edilizia residenziale/Immobiliare - 0,21 % (2023: n/a)					
17 014 286	Iron Mountain, Inc.	Variabile	31/01/2031	16 176 049	0,21

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	%of NET ASSETS
PRESTITI ALLE IMPRESE - 4,40 % (2023: 0,00 %) (cont.)					
Alberghi - 0,12 % (2023: n/a)					
9 476 250	Marriott Ownership Resorts, Inc.	Variabile	01/04/2031	9 002 883	0,12
Stampa ed editoria - 0,11 % (2023: n/a)					
8 683 926	Cimpress USA, Inc.	Variabile	17/05/2028	8 297 249	0,11
Compagnie ferroviarie - 0,22 % (2023: n/a)					
18 000 000	Genesee & Wyoming, Inc.	Variabile	10/04/2031	17 107 407	0,22
Ristoranti - 0,21 % (2023: n/a)					
17 412 609	1011778 BC Unlimited Liability Co.	Variabile	20/09/2030	16 496 388	0,21
Servizi - 0,72 % (2023: n/a)					
16 802 035	Camelot U.S. Acquisition LLC	Variabile	31/01/2031	15 833 470	0,21
5 000 000	Circet Europe SASU	Variabile	13/10/2028	4 978 650	0,06
6 738 044	Edgewater Generation LLC	Variabile	01/08/2030	6 475 875	0,08
16 834 000	Indy U.S. Bidco LLC	Variabile	06/03/2028	15 991 417	0,21
5 000 000	Parts Europe SA	Variabile	03/02/2031	5 030 550	0,07
7 413 000	PG Investment Co. 59 SARL	Variabile	26/03/2031	7 076 457	0,09
Grande distribuzione - 0,12 % (2023: n/a)					
4 640 000	Peer Holding III BV	Variabile	01/07/2031	4 434 291	0,06
5 000 000	Peer Holding III BV	Variabile	29/09/2028	5 023 450	0,06
Tecnologia - 0,27 % (2023: n/a)					
9 850 500	App Lovin Corp.	Variabile	16/08/2030	9 345 148	0,12
12 252 187	Gen Digital, Inc.	Variabile	12/09/2029	11 626 870	0,15
Telecomunicazioni - 0,52 % (2023: n/a)					
3 100 000	Eircom Finco SARL	Variabile	15/05/2029	3 117 918	0,04
17 368 750	Iridium Satellite LLC	Variabile	20/09/2030	16 425 894	0,21
5 000 000	Lorca Holdco Ltd.	Variabile	25/03/2031	5 034 275	0,07
5 000 000	Odido Holding BV	Variabile	30/03/2029	5 035 775	0,07
5 000 000	Vmed O2 U.K. Holdco 4 Ltd.	Variabile	15/10/2031	5 017 025	0,07
5 000 000	Ziggo BV	Variabile	31/01/2029	4 958 625	0,06
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,13 % (2023: n/a)					
2 525 000	First Student Bidco, Inc.	Variabile	21/07/2028	2 405 586	0,03
8 231 735	First Student Bidco, Inc.	Variabile	21/07/2028	7 842 436	0,10
Servizi di pubblica utilità - 0,13 % (2023: n/a)					
5 969 257	ExGen Renewables IV LLC	Variabile	15/12/2027	5 684 215	0,07

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 4,40 % (2023: 0,00 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 0,13 % (2023: n/a) (cont.)					
4 850 625	Vistra Zero Operating Co. LLC	Variabile	30/04/2031	4 635 991	0,06
Totale prestiti alle imprese (costo: €329 119 518)				337 766 468	4,40
Investimenti (costo: €7 289 952 848)				7 551 881 876	98,47

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,36)% (2023: 0,82 %)

Contratti di cambio a termine - (1,36)% (2023: 0,82 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
15/01/2025	State Street Bank	CHF 143 136 328	EUR 153 185 212	22	1 132 154	0,01
12/02/2025	State Street Bank	CHF 139 387 238	EUR 149 464 793	14	1 089 767	0,01
11/12/2024	State Street Bank	CHF 140 049 303	EUR 150 464 024	24	126 397	0,00
11/12/2024	State Street Bank	EUR 11 137 081	CHF 10 349 042	3	9 097	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 20 649 395	USD 21 770 259	3	102 796	0,00
11/12/2024	State Street Bank	EUR 11 917 916	USD 12 540 756	6	48 200	0,00
11/12/2024	State Street Bank	GBP 142 263 866	EUR 168 601 648	34	2 544 964	0,02
15/01/2025	State Street Bank	GBP 114 702 721	EUR 136 618 246	29	1 145 066	0,01
12/02/2025	State Street Bank	GBP 105 823 800	EUR 126 403 824	25	517 671	0,00
12/02/2025	State Street Bank	JPY 3 312 329 791	EUR 20 190 091	2	813 775	0,01
15/01/2025	State Street Bank	JPY 3 390 318 228	EUR 20 934 322	3	522 568	0,01
11/12/2024	State Street Bank	JPY 209 054 769	EUR 1 296 034	2	22 792	0,00
11/12/2024	State Street Bank	SGD 1 103 924	EUR 766 819	4	12 820	0,00
12/02/2025	State Street Bank	SGD 1 104 588	EUR 772 156	3	7 949	0,00
15/01/2025	State Street Bank	SGD 1 104 957	EUR 772 693	3	7 687	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 961 446 288	EUR 868 308 599	143	41 691 826	0,53
15/01/2025	State Street Bank	USD 672 655 654	EUR 613 493 106	98	22 166 409	0,24
12/02/2025	State Street Bank	USD 608 461 645	EUR 566 265 139	49	7 996 169	0,09
12/02/2025	State Street Bank	CHF 172 376	EUR 186 334	3	(148)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	CHF 2 912 688	EUR 3 132 424	3	(505)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 93 595	CHF 87 384	1	(790)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 3 807 598	CHF 3 557 572	1	(27 873)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 6 952 138	CHF 6 509 160	13	(46 947)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 251 471 818	GBP 210 533 687	3	(1 035 181)	(0,01)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 279 493 923	GBP 234 880 226	11	(2 608 163)	(0,03)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 380 034 470	GBP 320 229 181	29	(5 208 395)	(0,06)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 705 634	JPY 116 003 039	1	(29 954)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 744 231	JPY 122 350 229	1	(30 108)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 1 377 554	JPY 223 596 457	1	(33 009)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 4 316	SGD 6 170	1	(42)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 10 190	SGD 14 577	1	(105)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,36)% (2023: 0,82 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,36)% (2023: 0,82 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	EUR 1 487 127 465	USD 1 600 635 286	9	(23 539 517)	(0,30)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 1 590 910 589	USD 1 746 510 916	24	(59 542 007)	(0,76)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 1 836 545 449	USD 2 037 129 416	74	(91 579 578)	(1,13)
11/12/2024	State Street Bank	JPY 3 170 105 662	EUR 20 271 611	3	(272 937)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 1 150	EUR 1 092	1	(4)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 86 508 383	EUR 82 032 634	20	(386 704)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					79 958 107	0,93
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(184 341 967)	(2,29)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(104 383 860)	(1,36)
Totale strumenti finanziari derivati					(104 383 860)	(1,36)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	7 447 498 016	97,11
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 0,41 %)	277 224 422	3,61
Crediti (2023: 4,25 %)	186 332 490	2,43
Totale	7 911 054 928	103,15
Debiti (2023: (2,72)%)	(241 993 099)	(3,15)
NAV	7 669 061 829	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	€7 669 061 829	€8 381 569 198	€10 263 897 623
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF119 271 349	CHF137 230 349	CHF184 216 819
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF32 921 754	CHF48 530 840	CHF43 131 220
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF137 348 066	CHF161 304 282	CHF148 148 263
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF118 032 908	CHF132 951 510	CHF147 136 150
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF5 113 489	CHF5 131 500	CHF1 091 221
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	-	CHF449 162
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€1 526 944 367	€2 128 057 481	€3 389 087 543
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	€162 556 993	€178 981 363	€196 970 609
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€4 602 390	€7 862 455	€7 216 155
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€1 848 755 122	€1 634 346 791	€1 802 675 238

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€81 758 691	€104 676 792	€111 793 383
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 423 541 585	€1 509 454 016	€1 910 457 284
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	€27 295 165	€51 342 629	€23 504 615
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€79 802
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	€25 110 536	€24 738 603	€30 752 999
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€404 208 119	€488 290 413	€208 065 920
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	€22 844 975	€28 774 979	€34 123 008
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	€875 235	€684 373
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€82 074 483	€61 847 222	€60 234 119
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€3 616 577	€5 890 377	€3 619 111
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€89 835 862	€85 558 904	€90 696 480
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	€4 660 417	€15 878 075	€5 420 773
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP5 067 925	GBP4 428 323	GBP6 545 465
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP5 037 126	GBP8 172 364	GBP7 049 294
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP795 649	GBP1 374 823
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP113 455 776	GBP106 253 246	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP142 542	GBP132 400	GBP100 606 403
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP39 754 140	GBP42 133 912	GBP59 830 534
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP6 689 209	GBP11 246 004	GBP5 795 659
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP6 223 189	GBP9 952 523	GBP10 587 156
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP3 391 231	GBP9 262 484	GBP10 131 571
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	-	HKD82 576	HKD78 844
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY9 743 637 414	JPY9 934 065 813	JPY10 242 640 737
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD3 340 992	SGD2 346 719	SGD2 291 212
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	-	SGD14 725	SGD14 048
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$181 528 924	US\$222 117 326	US\$275 014 541
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$164 383 965	US\$196 504 707	US\$188 828 514
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$1 829 430	US\$1 179 047
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$93 186 986	US\$88 693 400	US\$72 999 768
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 428 623	US\$575 520	US\$893 807
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$62 374 631	US\$17 182 327	US\$14 973 129
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$454 700 923	US\$495 664 222	US\$605 243 693
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$224 041 110	US\$200 424 145	US\$254 708 825
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$37 201 716	US\$40 476 307	US\$38 130 341
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	US\$10 825 431	US\$8 435 805	US\$5 280 644
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	US\$1 370 529	US\$2 666 636
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$10 649 720	US\$24 921 561	US\$36 797 241
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$61 070	-	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$48 711 529	US\$56 884 415	US\$63 117 544
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	US\$12 721 490	US\$14 078 713	US\$32 441 479
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$5 385 393	US\$2 666 759	US\$581 598
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1 087 746	1 290 608	1 760 314
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	324 224	493 350	445 939
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 348 004	1 632 469	1 523 375
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 001 382	1 159 629	1 300 019

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	57 032	57 004	11 922
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	-	5 077
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	8 661 057	12 768 090	21 068 554
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	1 516 107	1 767 543	2 017 521
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	42 054	76 076	72 415
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	17 036 078	15 930 859	18 207 001
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	775 331	1 042 701	1 145 776
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	9 358 632	10 465 604	13 683 264
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	258 428	513 221	242 942
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	820
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	282 490	283 537	353 158
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4 954 138	6 115 096	2 612 909
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	247 133	318 061	378 220
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	10 088	7 910
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	923 950	711 460	694 822
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	38 917	64 765	39 902
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 083 796	1 054 720	1 121 232
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	50 503	175 798	60 184
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	43 186	40 445	62 907
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	42 641	74 220	67 438
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	7 551	13 688
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	1 062 320	1 062 320	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	1 246	1 246	1 000 760
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	436 571	479 230	693 446
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	68 544	119 321	62 649
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	64 967	107 606	116 650
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	35 037	99 117	110 474
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	-	828	794
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1 133 300	1 133 300	1 133 300
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	34 654	24 833	24 568
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	-	147	141
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	843 340	1 108 702	1 455 180
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	1 412 476	1 815 957	1 851 623
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	15 710	10 744
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	747 289	764 203	666 786
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	12 173	5 232	8 554
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	529 991	155 764	142 887
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3 082 927	3 599 856	4 645 715
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	1 954 472	1 874 700	2 520 622
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	367 243	414 759	400 697
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	107 909	87 282	56 034
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	13 914	27 763
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	104 532	253 913	384 466
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	588	-	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	477 143	578 329	658 160
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	126 999	145 878	344 792
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	57 808	29 075	6 366

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF109,65	CHF106,33	CHF104,65
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	CHF101,54	CHF98,37	CHF96,72
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF101,89	CHF98,81	CHF97,25
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF117,87	CHF114,65	CHF113,18
-Quote A a distribuzione con copertura in CHF	CHF89,66	CHF90,02	CHF91,53
-Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	-	CHF88,47
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€176,30	€166,67	€160,86
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	€107,22	€101,26	€97,63
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€109,44	€103,35	€99,65
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€108,52	€102,59	€99,01
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€105,45	€100,39	€97,57
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€152,11	€144,23	€139,62
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	€105,62	€100,04	€96,75
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€97,32
-Quote A discrezionali con copertura in EUR	€88,89	€87,25	€87,08
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€81,59	€79,85	€79,63
-Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	€92,44	€90,47	€90,22
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	€86,76	€86,52
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€88,83	€86,93	€86,69
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€92,93	€90,95	€90,70
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€82,89	€81,12	€80,89
-Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	€92,28	€90,32	€90,07
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP117,35	GBP109,49	GBP104,05
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP118,13	GBP110,11	GBP104,53
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP105,37	GBP100,44
-Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	GBP106,80	GBP100,02	-
-Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	GBP114,40	GBP106,26	GBP100,53
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP91,06	GBP87,92	GBP86,28
-Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	GBP97,59	GBP94,25	GBP92,51
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP95,79	GBP92,49	GBP90,76
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP96,79	GBP93,45	GBP91,71
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	-	HKD99,73	HKD99,30
-Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	JPY8 597,58	JPY8 765,61	JPY9 037,89
-Quote R a distribuzione con copertura in SGD	SGD96,41	SGD94,50	SGD93,26
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	-	SGD100,17	SGD99,63
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$215,25	US\$200,34	US\$188,99
-Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$116,38	US\$108,21	US\$101,98
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$116,45	US\$109,74
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$124,70	US\$116,06	US\$109,48
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$117,36	US\$110,00	US\$104,49
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$117,69	US\$110,31	US\$104,79
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$147,49	US\$137,69	US\$130,28
-Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$114,63	US\$106,91	US\$101,05
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$101,30	US\$97,59	US\$95,16

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV per Quota (cont.)			
-Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	US\$100,32	US\$96,65	US\$94,24
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	US\$98,50	US\$96,05
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$101,88	US\$98,15	US\$95,71
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$103,86	-	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$102,09	US\$98,36	US\$95,90
-Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	US\$100,17	US\$96,51	US\$94,09
-Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	US\$93,16	US\$91,72	US\$91,36

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

	% of TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	73,76
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	19,33
Fondi di investimento	0,19
Strumenti finanziari derivati OTC	0,99
Altre attività circolanti	5,73
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,09 % (2023: 89,26 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,09 % (2023: 89,26 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,33 % (2023: 2,49 %)					
5 000 000	Bombardier, Inc.	8,750	15/11/2030	5 417 930	0,39
5 000 000	Spirit Aero Systems, Inc.	9,375	30/11/2029	5 383 530	0,39
7 500 000	Trans Digm, Inc.	6,375	01/03/2029	7 631 599	0,55
Compagnie aeree - 3,39 % (2023: 3,97 %)					
8 971 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	8 974 303	0,65
5 000 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	4 996 169	0,36
5 882 800	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	5 937 922	0,43
12 500 000	United Airlines, Inc.	4,375	15/04/2026	12 330 404	0,89
15 000 000	VistaJet Malta Finance PLC	7,875	01/05/2027	14 761 573	1,06
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,30 % (2023: 2,50 %)					
5 000 000	Adient Global Holdings Ltd.	4,875	15/08/2026	4 950 109	0,36
7 500 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,875	01/07/2028	7 525 777	0,54
4 000 000	Benteler International AG	10,500	15/05/2028	4 194 511	0,30
2 500 000	Dana Financing Luxembourg SARL	5,750	15/04/2025	2 503 430	0,18
10 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	2,300	10/02/2025	9 943 547	0,72
10 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	10 013 568	0,72
5 000 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	5 138 445	0,37
1 500 000	Winnebago Industries, Inc.	6,250	15/07/2028	1 503 627	0,11
Banche - n/a (2023: 0,76 %)					
Emittenti - 2,69 % (2023: 2,58 %)					
5 000 000	Gray Television, Inc.	7,000	15/05/2027	4 904 671	0,35
5 000 000	Gray Television, Inc.	10,500	15/07/2029	5 092 940	0,37
5 000 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	4 931 544	0,35
7 500 000	Sirius XM Radio, Inc.	5,000	01/08/2027	7 378 198	0,53
5 000 000	TEGNA, Inc.	4,750	15/03/2026	4 953 963	0,36
5 000 000	Univision Communications, Inc.	6,625	01/06/2027	4 986 239	0,36
5 000 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	5 106 705	0,37
Materiali da costruzione - 0,90 % (2023: n/a)					
5 150 000	Camelot Return Merger Sub, Inc.	8,750	01/08/2028	5 079 875	0,37
7 500 000	Standard Industries, Inc.	5,000	15/02/2027	7 377 353	0,53
Televisione via cavo/satellite - 4,34 % (2023: 2,07 %)					
5 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	4 996 392	0,36
5 000 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	4 936 766	0,35
12 500 000	CCO Holdings LLC	5,375	01/06/2029	12 182 374	0,88
12 500 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	12 293 405	0,89

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
Televisione via cavo/satellite - 4,34 % (2023: 2,07 %) (cont.)					
2 500 000	Directv Financing LLC	8,875	01/02/2030	2 517 741	0,18
12 500 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	13 291 627	0,96
10 000 000	Videotron Ltd.	5,125	15/04/2027	9 992 801	0,72
Beni strumentali - 1,51 % (2023: 1,13 %)					
7 500 000	Calderys Financing LLC	11,250	01/06/2028	8 066 632	0,58
5 000 000	Esab Corp.	6,250	15/04/2029	5 092 865	0,37
7 500 000	Husky Injection Molding Systems Ltd.	9,000	15/02/2029	7 811 558	0,56
Prodotti chimici - 2,94 % (2023: 0,58 %)					
15 000 000	Mativ Holdings, Inc.	8,000	01/10/2029	15 142 545	1,09
7 500 000	NOVA Chemicals Corp.	5,000	01/05/2025	7 479 519	0,54
2 500 000	NOVA Chemicals Corp.	4,250	15/05/2029	2 327 542	0,17
2 500 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	7,125	01/10/2027	2 547 892	0,18
7 500 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	7 982 295	0,57
5 000 000	Rain Carbon, Inc.	12,250	01/09/2029	5 371 937	0,39
Beni di consumo - 0,71 % (2023: 1,49 %)					
5 000 000	Energizer Holdings, Inc.	6,500	31/12/2027	5 071 640	0,36
5 000 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	4 845 203	0,35
Imballaggi - 1,42 % (2023: 2,93 %)					
10 000 000	Canpack SA	3,125	01/11/2025	9 731 086	0,70
5 000 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	4 996 191	0,36
5 000 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	4 987 488	0,36
Servizi finanziari diversificati - 10,28 % (2023: 8,05 %)					
10 000 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	10 121 150	0,73
5 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,875	15/02/2025	4 968 588	0,36
10 000 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	10 056 212	0,73
2 000 000	Bread Financial Holdings, Inc.	7,000	15/01/2026	2 006 203	0,14
7 500 000	Bread Financial Holdings, Inc.	9,750	15/03/2029	8 059 597	0,58
7 500 000	Burford Capital Finance LLC	6,125	12/08/2025	7 510 762	0,54
5 000 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	5 174 565	0,37
10 000 000	Icahn Enterprises LP	6,250	15/05/2026	9 862 358	0,71
7 500 000	Jefferies Finance LLC	5,000	15/08/2028	7 030 387	0,51
5 000 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	6 354 552	0,46
5 000 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	5 261 890	0,38
2 500 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	6,400	26/03/2029	2 587 153	0,19
5 000 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,125	30/03/2029	5 283 355	0,38
15 000 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,000	01/02/2026	14 890 246	1,07

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 10,28 % (2023: 8,05 %) (cont.)					
5 000 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	6,000	15/01/2027	5 004 750	0,36
2 500 000	Navient Corp.	6,750	25/06/2025	2 512 450	0,18
2 500 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	2 545 058	0,18
5 000 000	One Main Finance Corp.	7,125	15/03/2026	5 112 210	0,37
2 500 000	One Main Finance Corp.	3,500	15/01/2027	2 403 805	0,17
7 500 000	One Main Finance Corp.	9,000	15/01/2029	7 988 185	0,58
5 000 000	PRA Group, Inc.	8,375	01/02/2028	5 157 505	0,37
5 000 000	Provident Funding Associates LP	9,750	15/09/2029	5 207 873	0,38
7 500 000	United Wholesale Mortgage LLC	5,750	15/06/2027	7 452 586	0,54
Media diversificati - 1,64 % (2023: 1,08 %)					
5 000 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	5,125	15/08/2027	4 884 872	0,35
10 000 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	9,000	15/09/2028	10 618 550	0,76
7 500 000	Match Group Holdings II LLC	5,000	15/12/2027	7 316 980	0,53
Energia - 13,66 % (2023: 12,25 %)					
7 500 000	Aethon United BR LP	7,500	01/10/2029	7 783 771	0,56
10 000 000	Antero Resources Corp.	8,375	15/07/2026	10 335 850	0,74
7 500 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	5,875	30/06/2029	7 384 745	0,53
7 500 000	Blue Racer Midstream LLC	7,000	15/07/2029	7 737 127	0,56
7 500 000	CITGO Petroleum Corp.	7,000	15/06/2025	7 514 527	0,54
2 500 000	CITGO Petroleum Corp.	8,375	15/01/2029	2 604 050	0,19
7 500 000	Civitas Resources, Inc.	8,375	01/07/2028	7 837 653	0,56
7 500 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	7 889 265	0,57
7 500 000	Delek Logistics Partners LP	8,625	15/03/2029	7 825 091	0,56
5 000 000	EQM Midstream Partners LP	6,000	01/07/2025	5 011 715	0,36
5 000 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	5 140 595	0,37
2 500 000	Genesis Energy LP	8,000	15/01/2027	2 555 040	0,18
5 000 000	Genesis Energy LP	7,750	01/02/2028	5 064 415	0,37
10 000 000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	01/09/2029	10 227 914	0,74
10 000 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	10 236 785	0,74
10 000 000	Howard Midstream Energy Partners LLC	8,875	15/07/2028	10 624 916	0,77
15 000 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	15 345 331	1,11
5 000 000	Range Resources Corp.	4,875	15/05/2025	4 992 341	0,36
5 000 000	Southwestern Energy Co.	5,700	23/01/2025	5 003 352	0,36
5 000 000	Southwestern Energy Co.	8,375	15/09/2028	5 142 300	0,37
12 500 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	12 507 851	0,90
15 000 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	15 687 032	1,13
15 000 000	Vital Energy, Inc.	7,750	31/07/2029	15 078 602	1,09
Intrattenimento e cinema - n/a (2023: 0,95 %)					

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
Ambiente - n/a (2023: 1,50 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,37 % (2023: 1,11 %)					
5 000 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	5 103 905	0,37
Alimentari, bevande e tabacco - 0,38 % (2023: 0,63 %)					
5 000 000	HLF Financing SARL LLC	12,250	15/04/2029	5 276 561	0,38
Giochi - 4,38 % (2023: 5,53 %)					
5 000 000	Churchill Downs, Inc.	5,500	01/04/2027	4 993 435	0,36
10 000 000	Great Canadian Gaming Corp.	8,750	15/11/2029	10 409 193	0,75
7 500 000	International Game Technology PLC	4,125	15/04/2026	7 383 848	0,53
7 500 000	Light & Wonder International, Inc.	7,000	15/05/2028	7 537 953	0,55
15 000 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	15 479 775	1,12
15 000 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	14 889 399	1,07
Assistenza sanitaria - 5,44 % (2023: 4,71 %)					
10 000 000	Adapt Health LLC	4,625	01/08/2029	9 133 820	0,66
7 500 000	Community Health Systems, Inc.	5,625	15/03/2027	7 264 842	0,52
1 608 000	Encompass Health Corp.	5,750	15/09/2025	1 607 107	0,12
2 650 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	2 822 921	0,20
5 000 000	IQVIA, Inc.	5,000	15/10/2026	4 941 255	0,36
10 000 000	Life Point Health, Inc.	9,875	15/08/2030	10 873 008	0,78
7 475 000	MPT Operating Partnership LP	0,993	15/10/2026	6 511 166	0,47
10 000 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	10 165 821	0,73
7 500 000	Select Medical Corp.	6,250	15/08/2026	7 586 685	0,55
7 500 000	Tenet Healthcare Corp.	5,125	01/11/2027	7 437 366	0,54
7 500 000	Tenet Healthcare Corp.	4,250	01/06/2029	7 087 834	0,51
Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,02 % (2023: 5,21 %)					
1 375 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	1 398 689	0,10
10 000 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	10 117 638	0,73
7 500 000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	7 829 220	0,56
7 500 000	Iron Mountain, Inc.	4,875	15/09/2027	7 391 420	0,53
5 000 000	Ladder Capital Finance Holdings LLLP	5,250	01/10/2025	4 999 443	0,36
5 000 000	Mattamy Group Corp.	5,250	15/12/2027	4 946 232	0,36
7 500 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	7 450 688	0,54
10 000 000	RLJ Lodging Trust LP	3,750	01/07/2026	9 739 237	0,70
5 000 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	4 900 495	0,35
5 000 000	Service Properties Trust	4,750	01/10/2026	4 819 470	0,35
7 500 000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	7 142 321	0,52
5 000 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	4 788 464	0,35

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 8,02 % (2023: 5,21 %) (cont.)					
2 625 000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	2 143 128	0,15
7 500 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,750	31/12/2024	7 499 718	0,54
17 500 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	18 606 592	1,34
7 500 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	7 474 912	0,54
Alberghi - n/a (2023: 1,35 %)					
Tempo libero - 4,26 % (2023: 5,63 %)					
12 500 000	Carnival Corp.	7,625	01/03/2026	12 590 130	0,91
7 500 000	Carnival Corp.	10,500	01/06/2030	8 050 903	0,58
5 000 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,375	01/05/2028	5 370 366	0,39
7 500 000	Life Time, Inc.	5,750	15/01/2026	7 501 984	0,54
15 000 000	NCL Corp. Ltd.	8,375	01/02/2028	15 707 295	1,13
10 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	4,250	01/07/2026	9 881 989	0,71
Metalli ed estrazione mineraria - 2,21 % (2023: 2,06 %)					
10 000 000	Hudbay Minerals, Inc.	4,500	01/04/2026	9 863 159	0,71
5 000 000	Mineral Resources Ltd.	8,125	01/05/2027	5 036 061	0,36
5 000 000	Mineral Resources Ltd.	8,000	01/11/2027	5 100 248	0,37
5 000 000	Mineral Resources Ltd.	9,250	01/10/2028	5 243 366	0,38
5 455 930	Perenti Finance Pty. Ltd.	6,500	07/10/2025	5 459 137	0,39
Stampa ed editoria - 0,71 % (2023: 0,93 %)					
10 000 000	McGraw-Hill Education, Inc.	5,750	01/08/2028	9 805 069	0,71
Ristoranti - 0,77 % (2023: 2,47 %)					
4 175 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	5 249 005	0,38
5 000 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	01/05/2029	5 381 710	0,39
Servizi - 7,53 % (2023: 6,37 %)					
7 500 000	Avis Budget Car Rental LLC	5,750	15/07/2027	7 458 407	0,54
5 000 000	Brink's Co.	6,500	15/06/2029	5 115 085	0,37
7 900 000	Garda World DENOMINAZIONE Corp.	4,625	15/02/2027	7 720 003	0,55
12 500 000	Graham Holdings Co.	5,750	01/06/2026	12 454 131	0,90
5 000 000	Herc Holdings, Inc.	5,500	15/07/2027	4 979 438	0,36
10 000 000	Neptune Bidco U.S., Inc.	9,290	15/04/2029	9 288 007	0,67
5 000 000	Prime DENOMINAZIONE Services Borrower LLC	3,375	31/08/2027	4 705 743	0,34
5 000 000	Prime DENOMINAZIONE Services Borrower LLC	6,250	15/01/2028	5 000 091	0,36
7 500 000	Summer BC Bidco B LLC	5,500	31/10/2026	7 441 077	0,53
5 000 000	United Rentals North America, Inc.	5,500	15/05/2027	5 002 283	0,36
15 000 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	14 997 350	1,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
Servizi - 7,53 % (2023: 6,37 %) (cont.)					
5 000 000	WESCO Distribution, Inc.	7,250	15/06/2028	5 120 217	0,37
5 000 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	5 124 992	0,37
5 000 000	Williams Scotsman, Inc.	6,125	15/06/2025	4 997 775	0,36
5 000 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/06/2029	5 098 925	0,37
Grande distribuzione - 3,93 % (2023: 0,76 %)					
10 000 000	Evergreen Acqco 1 LP	9,750	26/04/2028	10 557 030	0,76
7 500 000	Hanesbrands, Inc.	4,875	15/05/2026	7 405 028	0,53
12 500 000	Pet Smart, Inc.	7,750	15/02/2029	12 305 217	0,89
12 500 000	Rakuten Group, Inc.	9,750	15/04/2029	13 676 731	0,99
10 000 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	10 567 270	0,76
Tecnologia - 5,25 % (2023: 2,49 %)					
10 000 000	Amkor Technology, Inc.	6,625	15/09/2027	10 054 630	0,73
2 500 000	Clarios Global LP	8,500	15/05/2027	2 517 668	0,18
17 500 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	17 206 461	1,24
15 000 000	Dye & Durham Ltd.	8,625	15/04/2029	15 828 399	1,14
7 500 000	Gen Digital, Inc.	5,000	15/04/2025	7 492 453	0,54
15 000 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	15 595 080	1,12
5 000 000	Xerox Holdings Corp.	5,500	15/08/2028	4 141 561	0,30
Telecomunicazioni - 6,19 % (2023: 4,31 %)					
10 000 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	10 144 491	0,73
5 000 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	4 620 619	0,33
7 500 000	Echo Star Corp.	10,750	30/11/2029	8 119 506	0,59
7 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	5,875	15/10/2027	7 515 451	0,54
7 500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,750	15/05/2030	8 000 737	0,58
7 500 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	7 101 020	0,51
7 500 000	Iliad Holding SASU	6,500	15/10/2026	7 630 485	0,55
10 000 000	Livello 3 Financing, Inc.	10,500	15/04/2029	11 237 577	0,81
6 800 000	Qwest Corp.	7,250	15/09/2025	6 815 592	0,49
7 500 000	Windstream Services LLC	7,750	15/08/2028	7 565 220	0,55
7 500 000	Zayo Group Holdings, Inc.	4,000	01/03/2027	7 079 036	0,51
Servizi di pubblica utilità - 0,54 % (2023: 1,37 %)					
1 250 000	Calpine Corp.	5,250	01/06/2026	1 243 994	0,09
1 025 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	884 787	0,07

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,09 % (2023: 89,26 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 0,54 % (2023: 1,37 %) (cont.)					
5 000 000	Vistra Operations Co. LLC	7,750	15/10/2031	5 315 665	0,38
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$1 344 402 649)				1 360 704 756	98,09
Totale valori mobiliari (costo: US\$1 344 402 649)				1 360 704 756	98,09

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,25 % (2023: 8,25 %)					
Compagnie aeree - n/a (2023: 0,25 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - n/a (2023: 0,67 %)					
Materiali da costruzione - n/a (2023: 0,08 %)					
Televisione via cavo/satellite - n/a (2023: 0,51 %)					
Beni strumentali - n/a (2023: 0,42 %)					
Prodotti chimici - n/a (2023: 0,66 %)					
Imballaggi - n/a (2023: 0,26 %)					
Servizi finanziari diversificati - n/a (2023: 0,58 %)					
Giochi - n/a (2023: 0,37 %)					
Assistenza sanitaria - n/a (2023: 0,63 %)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - n/a (2023: 0,38 %)					
Alberghi - n/a (2023: 0,52 %)					
Stampa ed editoria - n/a (2023: 0,19 %)					
Servizi - 0,25 % (2023: 0,37 %)					
3 418 562	Neon Maple U.S. Debt Mergersub, Inc.	Variabile	15/11/2031	3 441 756	0,25
Grande distribuzione - n/a (2023: 0,50 %)					

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 0,25 % (2023: 8,25 %) (cont.)					
Tecnologia - n/a (2023: 0,85 %)					
Telecomunicazioni - n/a (2023: 0,80 %)					
Servizi di pubblica utilità - Nil (2023: 0,21 %)					
Totale prestiti alle imprese (costo: US\$3 401 469)				3 441 756	0,25
Investimenti (costo: US\$1 347 804 118)				1 364 146 512	98,34

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,85)% (2023: 0,26 %)

Contratti di cambio a termine - (1,85)% (2023: 0,26 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	CHF 178 472	USD 202 371	4	1 879	0,00
02/12/2024	State Street Bank	CHF 203 461	USD 229 239	1	1 704	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 12 078 706	USD 12 647 021	8	151 033	0,01
11/12/2024	State Street Bank	EUR 735 619	USD 775 617	1	1 590	0,00
11/12/2024	State Street Bank	GBP 181 965	USD 229 797	1	1 488	0,00
12/02/2025	State Street Bank	GBP 72 442	USD 91 144	7	917	0,00
12/02/2025	State Street Bank	NOK 5 887 997	USD 530 071	1	2 631	0,00
15/01/2025	State Street Bank	NOK 121 614	USD 10 948	1	54	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 6 299	CAD 8 600	1	147	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 5 102	CAD 7 026	2	82	0,00
12/02/2025	State Street Bank	USD 8 158	CAD 11 323	2	48	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 907 430	CHF 780 080	2	17 467	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 585 128	CHF 500 535	3	16 492	0,00
12/02/2025	State Street Bank	USD 396 223	CHF 343 058	1	3 613	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 73 052 578	EUR 67 209 748	11	2 043 208	0,15
15/01/2025	State Street Bank	USD 39 476 254	EUR 36 647 223	2	696 137	0,05
12/02/2025	State Street Bank	USD 11 667 679	EUR 10 879 281	5	140 481	0,01
03/12/2024	State Street Bank	USD 469 988	EUR 444 580	1	422	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 6 435 827	GBP 4 921 278	8	180 715	0,01
15/01/2025	State Street Bank	USD 5 345 251	GBP 4 104 926	4	128 100	0,01
12/02/2025	State Street Bank	USD 3 955 770	GBP 3 077 103	2	45 402	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 18 973	NOK 205 201	2	410	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 16 422	NOK 177 039	1	405	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 55 613	SEK 580 768	2	2 400	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 25 971	SEK 268 498	1	1 316	0,00
12/02/2025	State Street Bank	USD 62 156	SEK 671 343	2	408	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 4 285	SGD 5 592	2	111	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 423	SGD 553	2	10	0,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,85)% (2023: 0,26 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,85)% (2023: 0,26 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	USD 696	SGD 924	1	4	0,00
12/02/2025	State Street Bank	CAD 516 245	USD 371 513	2	(1 820)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	CAD 489 350	USD 358 620	3	(8 537)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	CAD 483 805	USD 357 421	3	(11 786)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	CHF 17 521 636	USD 20 214 054	5	(161 541)	(0,01)
15/01/2025	State Street Bank	CHF 17 079 865	USD 20 094 897	13	(609 145)	(0,04)
11/12/2024	State Street Bank	CHF 16 607 964	USD 19 772 526	18	(904 948)	(0,07)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 211 202 833	USD 227 247 994	12	(3 466 997)	(0,25)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 240 449 052	USD 264 219 991	21	(9 776 631)	(0,70)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 245 655 884	USD 272 020 425	25	(12 476 676)	(0,90)
12/02/2025	State Street Bank	GBP 16 286 804	USD 20 939 102	9	(241 916)	(0,02)
15/01/2025	State Street Bank	GBP 16 047 875	USD 20 970 991	21	(574 955)	(0,04)
11/12/2024	State Street Bank	GBP 16 710 062	USD 21 906 646	24	(667 592)	(0,06)
11/12/2024	State Street Bank	NOK 5 940 186	USD 549 044	3	(11 685)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	NOK 5 718 733	USD 530 070	2	(12 708)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	SEK 13 211 681	USD 1 218 522	1	(3 360)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	SEK 12 787 824	USD 1 235 836	3	(61 604)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	SEK 13 050 707	USD 1 265 479	4	(69 708)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	SGD 90 501	USD 68 079	2	(357)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	SGD 89 076	USD 68 502	2	(1 930)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	SGD 93 985	USD 72 363	4	(2 235)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 1 994 828	CHF 1 767 564	5	(13 222)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 783 631	EUR 747 793	5	(6 437)	(0,00)
02/12/2024	State Street Bank	USD 1 206 583	EUR 1 151 100	1	(9 209)	(0,00)
03/12/2024	State Street Bank	USD 5 336	GBP 4 209	1	(13)	(0,00)
02/12/2024	State Street Bank	USD 15 236	GBP 12 126	1	(177)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 1 213 303	GBP 958 410	9	(4 867)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 5 474	NOK 60 809	1	(27)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 21 581	NOK 238 984	2	(40)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					3 438 674	0,24
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(29 100 123)	(2,09)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(25 661 449)	(1,85)
Totale strumenti finanziari derivati					(25 661 449)	(1,85)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 338 485 063	96,49
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 3,64 %)	13 955 427	1,01
Crediti (2023: 3,99 %)	43 375 039	3,13
Totale	1 395 815 529	100,63
Debiti (2023: (5,40)%)	(8 576 940)	(0,63)
NAV	1 387 238 589	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	US\$1 387 238 589	US\$1 303 153 098	US\$1 591 010 105
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD1 479 880	CAD1 846 400	CAD2 048 210
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF8 319 115	CHF8 504 638	CHF9 177 604
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF21 907 944	CHF18 992 718	CHF17 087 540
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF13 579 524	CHF16 065 374	CHF28 113 329
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF10 052	-	CHF758 508
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF4 815 499	CHF11 437 228	CHF12 878 715
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€64 040 027	€74 763 055	€99 690 522
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€244 425 802	€226 806 097	€218 349 034
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€9 629 304	€10 293 774	€9 985 111
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€112 158 221	€117 953 879	€207 727 634
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	€28 424 380	€28 251 155	€49 548 688
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€88 486 543	€23 106 785	€24 483 821
-Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	€21 252 476	€48 887 863	€49 701 651
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€11 923 315	€18 296 628	€16 789 068
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€4 689 327	€6 340 425	€5 295 182
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€22 841 303	€15 731 052	€36 613 383
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 170 724	GBP1 098 113	GBP2 927 153
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP18 383 730	GBP10 310 131	GBP6 964 744
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP1 311 589	GBP1 944 024	GBP2 856 886
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	-	GBP979
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP4 285 375	GBP6 100 280	GBP5 482 418
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP8 170 433	GBP13 001 314	GBP21 578 644
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP858 812	GBP1 024 934	GBP3 041 213
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP11 671 075	GBP1 796 038	GBP2 063 560
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK17 276 628	NOK17 185 763	NOK21 756 921
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK38 276 303	SEK37 492 940	SEK41 509 816
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD270 949	SGD344 546	SGD346 695
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$94 012 486	US\$98 003 298	US\$137 217 614
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$238 813 513	US\$167 281 663	US\$210 454 897

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 150 586	US\$1 189 634	US\$1 207 477
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$137 995	US\$128 168	US\$121 253
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$139 100 355	US\$130 272 621	US\$177 182 728
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$95 480 630	US\$80 614 515	US\$85 471 337
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$14 089 273	US\$16 666 838	US\$18 225 460
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$13 339 928	US\$37 793 196	US\$19 581 286
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$24 552 360	US\$30 784 685	US\$47 530 623
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$4 721 532	US\$3 313 624	US\$21 846 604
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	9 411	12 631	14 796
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	72 271	76 826	84 384
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	207 737	187 638	172 184
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	118 526	145 388	258 181
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	100	-	7 440
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	73 654	171 885	186 621
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	482 411	600 458	830 754
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 036 372	2 018 746	2 020 440
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	92 120	104 357	104 414
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	882 580	986 649	1 797 418
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	234 486	249 216	454 909
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 357 572	357 303	372 038
-Quote H a distribuzione (trimestr.) con copertura in EUR	287 740	667 320	666 510
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	181 952	281 400	253 803
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	71 560	97 515	80 036
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	346 816	240 720	550 660
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	9 276	9 392	26 366
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	169 670	102 926	73 367
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	9 709	15 489	23 899
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	-	12
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	60 434	87 837	78 827
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	112 587	182 911	303 156
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	12 113	14 760	43 727
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	156 638	24 610	28 237
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	121 248	129 061	170 442
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	302 078	314 116	360 704
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	3 575	4 572	4 572
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	593 251	669 879	997 366
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 659 119	1 261 361	1 690 808
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	9 115	10 147	10 887
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 184	1 184	1 184
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	916 762	927 273	1 337 027
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	659 169	604 624	683 716
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	180 285	218 381	240 378
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	168 924	490 057	255 597
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	311 776	400 321	622 210

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	58 894	42 325	280 913
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	CAD157,25	CAD146,18	CAD138,43
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF115,11	CHF110,70	CHF108,76
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF105,46	CHF101,22	CHF99,24
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF114,57	CHF110,50	CHF108,89
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF100,52	-	CHF101,95
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF65,38	CHF66,54	CHF69,01
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€132,75	€124,51	€120,00
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€120,03	€112,35	€108,07
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€104,53	€98,64	€95,63
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€127,08	€119,55	€115,57
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	€121,22	€113,36	€108,92
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	€65,18	€64,67	€65,81
-Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	€73,86	€73,26	€74,57
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€65,53	€65,02	€66,15
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€65,53	€65,02	€66,16
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€65,86	€65,35	€66,49
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP126,21	GBP116,92	GBP111,02
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP108,35	GBP100,17	GBP94,93
-Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	GBP135,09	GBP125,51	GBP119,54
-Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	-	GBP81,56
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP70,91	GBP69,45	GBP69,55
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP72,57	GBP71,08	GBP71,18
-Quote R a distribuzione con copertura in GBP	GBP70,90	GBP69,44	GBP69,55
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP74,51	GBP72,98	GBP73,08
-Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	NOK142,49	NOK133,16	NOK127,65
-Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	SEK126,71	SEK119,36	SEK115,08
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	SGD75,79	SGD75,36	SGD75,83
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$158,47	US\$146,30	US\$137,58
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$143,94	US\$132,62	US\$124,47
-Quote P ad accumulazione con copertura in USD	US\$126,23	US\$117,24	US\$110,91
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$116,55	US\$108,25	US\$102,41
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$151,73	US\$140,49	US\$132,52
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$144,85	US\$133,33	US\$125,01
-Quote A a distribuzione con copertura in USD	US\$78,15	US\$76,32	US\$75,82
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$78,97	US\$77,12	US\$76,61
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$78,75	US\$76,90	US\$76,39
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$80,17	US\$78,29	US\$77,77

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)		% of TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori		11,88
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato		83,86
Strumenti finanziari derivati OTC		0,24
Altre attività circolanti		4,02
Totale attività		100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Sustainable Credit Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2023: 97,14 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,19 % (2023: 97,14 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,83 % (2023: 6,18 %)					
1 000 000	Aptiv PLC	3,250	01/03/2032	832 791	0,67
200 000	Belron U.K. Finance PLC	5,750	15/10/2029	189 736	0,15
325 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	341 962	0,27
575 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	594 763	0,47
450 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,780	30/04/2030	537 465	0,43
625 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	636 635	0,51
200 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	199 594	0,16
400 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	373 568	0,30
350 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	371 574	0,30
150 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	153 204	0,12
700 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	705 306	0,56
200 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	196 616	0,16
400 000	Opmobility	4,875	13/03/2029	405 408	0,32
200 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	195 564	0,16
300 000	ZF Europe Finance BV	6,125	13/03/2029	307 926	0,25
Banche - 18,41 % (2023: 23,60 %)					
300 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	342 123	0,27
600 000	AIB Group PLC	Variabile	14/10/2026	579 919	0,46
2 500 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	22/07/2030	2 329 046	1,86
800 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	27/03/2030	800 328	0,64
500 000	Banco de Sabadell SA	Variabile	15/04/2031	493 890	0,39
500 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	526 335	0,42
400 000	Bank of America Corp.	Variabile	21/07/2032	321 711	0,26
700 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2033	665 545	0,53
275 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	285 477	0,23
800 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	5,790	13/07/2028	781 316	0,62
750 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	904 450	0,72
750 000	Barclays PLC	Variabile	22/11/2030	886 073	0,71
1 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	01/03/2033	912 688	0,73
400 000	Caixa Bank SA	Variabile	23/02/2033	431 168	0,34
200 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	15/01/2030	210 253	0,17
900 000	Citigroup, Inc.	Variabile	25/01/2033	748 601	0,60
300 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	311 757	0,25
800 000	Commonwealth Bank of Australia	3,305	11/03/2041	584 941	0,47
550 000	Crédit Agricole SA	Variabile	16/06/2026	512 015	0,41
200 000	Eurobank SA	Variabile	24/09/2030	205 802	0,16
500 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	511 930	0,41
500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	04/06/2026	466 627	0,37
350 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2034	463 059	0,37
100 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	104 505	0,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
Banche - 18,41 % (2023: 23,60 %) (cont.)					
300 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	23/07/2030	297 375	0,24
100 000	ING Groep NV	Variabile	23/05/2034	110 276	0,09
200 000	KBC Group NV	Variabile	19/01/2029	194 081	0,16
350 000	Lloyds Banking Group PLC	4,650	24/03/2026	329 592	0,26
300 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	15/12/2031	339 039	0,27
750 000	National Australia Bank Ltd.	Variabile	02/08/2034	670 075	0,54
2 900 000	Standard Chartered PLC	Variabile	12/02/2030	2 733 706	2,18
450 000	Uni Credit SpA	Variabile	02/04/2034	448 755	0,36
700 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	11/12/2030	838 180	0,67
200 000	Volksbank Wien AG	Variabile	21/06/2034	207 386	0,17
1 855 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	04/02/2030	1 748 023	1,40
800 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	23/11/2031	746 617	0,60
Emittenti - 1,72 % (2023: 0,64 %)					
300 000	Discovery Communications LLC	5,000	20/09/2037	249 482	0,20
500 000	Netflix, Inc.	4,900	15/08/2034	476 575	0,38
500 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	447 362	0,36
400 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	478 407	0,38
150 000	Univision Communications, Inc.	6,625	01/06/2027	141 628	0,11
375 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	362 623	0,29
Materiali da costruzione - n/a (2023: 0,35 %)					
Televisione via cavo/satellite - 1,15 % (2023: 1,30 %)					
1 000 000	CCO Holdings LLC	5,500	01/05/2026	946 107	0,75
500 000	Charter Communications Operating LLC	6,550	01/06/2034	496 487	0,40
Beni strumentali - 2,29 % (2023: 0,97 %)					
750 000	Atkore, Inc.	4,250	01/06/2031	645 760	0,52
875 000	Daimler Truck Finance North America LLC	2,500	14/12/2031	709 461	0,57
225 000	Prysmian SpA	3,625	28/11/2028	228 323	0,18
850 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	827 934	0,66
200 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	189 702	0,15
275 000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	263 778	0,21
Prodotti chimici - 2,53 % (2023: 1,69 %)					
50 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	47 900	0,04
625 000	DuPont de Nemours, Inc.	5,419	15/11/2048	625 451	0,50
250 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	259 743	0,21
225 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	231 194	0,18
1 500 000	LYB International Finance III LLC	3,625	01/04/2051	1 015 060	0,81

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 2,53 % (2023: 1,69 %) (cont.)					
725 000	Sherwin-Williams Co.	4,800	01/09/2031	684 181	0,55
500 000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	308 723	0,24
Beni di consumo - 0,85 % (2023: 1,21 %)					
1 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,625	24/03/2032	874 524	0,70
200 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/05/2030	193 354	0,15
Imballaggi - 0,75 % (2023: 0,13 %)					
200 000	Berry Global, Inc.	5,500	15/04/2028	192 560	0,15
300 000	Berry Global, Inc.	5,650	15/01/2034	290 895	0,23
225 000	Pro Group AG	5,375	15/04/2031	218 459	0,18
225 000	Smurfit Kappa Treasury ULC	3,807	27/11/2036	232 868	0,19
Servizi finanziari diversificati - 10,94 % (2023: 11,44 %)					
1 000 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	840 381	0,67
534 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	480 046	0,38
800 000	Air Lease Corp.	3,000	01/02/2030	689 228	0,55
700 000	Aircastle Ltd.	5,250	11/08/2025	663 403	0,53
1 000 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	902 009	0,72
275 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	260 831	0,21
650 000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	4,750	27/03/2034	700 446	0,56
275 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	269 457	0,21
600 000	EXOR NV	3,750	14/02/2033	613 998	0,49
400 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	24/02/2028	361 496	0,29
300 000	Intercontinental Exchange, Inc.	4,600	15/03/2033	279 264	0,22
350 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	415 481	0,33
775 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	772 195	0,62
1 275 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	1 238 193	0,99
300 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	284 921	0,23
600 000	Morgan Stanley	Variabile	20/07/2033	562 560	0,45
425 000	Morgan Stanley	Variabile	18/01/2035	411 116	0,33
600 000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	586 240	0,47
1 000 000	Nasdaq, Inc.	2,500	21/12/2040	661 994	0,53
375 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	458 687	0,37
620 000	Shriram Finance Ltd.	4,150	18/07/2025	578 554	0,46
600 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	544 464	0,43
550 000	Soft Bank Group Corp.	5,000	15/04/2028	559 939	0,45
600 000	UBS Group AG	Variabile	05/06/2026	559 976	0,45
Media diversificati - n/a (2023: 0,71 %)					

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
Energia - 2,52 % (2023: 2,11 %)					
900 000	Baker Hughes Holdings LLC	5,125	15/09/2040	843 524	0,68
500 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	461 165	0,37
800 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	880 888	0,70
1 000 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	965 200	0,77
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,88 % (2023: 0,53 %)					
800 000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	846 720	0,67
250 000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	259 222	0,21
Alimentari, bevande e tabacco - 4,20 % (2023: 3,15 %)					
400 000	Coca-Cola Co.	4,650	14/08/2034	377 826	0,30
275 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	284 630	0,23
400 000	General Mills, Inc.	4,950	29/03/2033	377 871	0,30
600 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4,050	15/04/2032	542 813	0,44
175 000	Koninklijke Friesland Campina NV	Variabile	Perpetua	175 010	0,14
500 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	3,500	22/10/2031	502 920	0,40
600 000	Mondelez International, Inc.	3,000	17/03/2032	503 493	0,40
175 000	Performance Food Group, Inc.	6,125	15/09/2032	167 365	0,13
300 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	304 485	0,24
500 000	Roquette Freres SA	3,774	25/11/2031	504 815	0,40
750 000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	747 553	0,60
1 200 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	773 121	0,62
Assistenza sanitaria - 5,02 % (2023: 3,54 %)					
200 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	177 593	0,14
350 000	AbbVie, Inc.	5,050	15/03/2034	335 709	0,27
850 000	AbbVie, Inc.	5,400	15/03/2054	817 277	0,65
800 000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,550	22/02/2054	783 862	0,63
850 000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	744 653	0,59
625 000	Elevance Health, Inc.	5,650	15/06/2054	600 441	0,48
150 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	163 368	0,13
400 000	Fortrea Holdings, Inc.	7,500	01/07/2030	383 603	0,31
275 000	Gruenthal GmbH	4,625	15/11/2031	276 108	0,22
325 000	IQVIA, Inc.	5,700	15/05/2028	315 096	0,25
800 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	670 179	0,54
200 000	UCB SA	4,250	20/03/2030	207 866	0,17
344 000	United Health Group, Inc.	5,050	15/04/2053	311 797	0,25
500 000	United Health Group, Inc.	5,625	15/07/2054	491 483	0,39

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,78 % (2023: 7,94 %)					
450 000	Accor Invest Group SA	5,500	15/11/2031	453 942	0,36
400 000	American Tower Corp.	1,500	31/01/2028	342 866	0,27
650 000	American Tower Corp.	5,450	15/02/2034	628 852	0,50
200 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	206 502	0,17
400 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	402 676	0,32
125 000	Castellum AB	4,125	10/12/2030	127 255	0,10
1 200 000	Crown Castle, Inc.	3,100	15/11/2029	1 046 554	0,84
250 000	Hammerson PLC	7,250	21/04/2028	318 545	0,26
300 000	Hammerson PLC	5,875	08/10/2036	354 065	0,28
225 000	Heimstaden Bostad AB	3,875	05/11/2029	224 381	0,18
125 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	125 256	0,10
141 937	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	6,250	17/05/2027	147 472	0,12
300 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	311 709	0,25
400 000	Prologis LP	2,250	15/01/2032	322 546	0,26
300 000	Shurgard Luxembourg SARL	3,625	22/10/2034	300 249	0,24
900 000	Simon Property Group LP	2,650	01/02/2032	738 633	0,59
800 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	768 720	0,61
400 000	Webuild SpA	4,875	30/04/2030	408 052	0,33
Alberghi - 0,82 % (2023: 1,21 %)					
1 200 000	Marriott International, Inc.	3,500	15/10/2032	1 021 543	0,82
Assicurazioni - 0,67 % (2023: 2,52 %)					
500 000	Met Life, Inc.	4,050	01/03/2045	399 366	0,32
500 000	Prudential Financial, Inc.	4,600	15/05/2044	434 641	0,35
Tempo libero - 1,05 % (2023: n/a)					
800 000	Carnival Holdings Bermuda Ltd.	10,375	01/05/2028	813 537	0,65
525 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	498 320	0,40
Carta - 0,35 % (2023: 0,99 %)					
200 000	Tornator OYJ	3,750	17/10/2031	203 574	0,16
225 000	WEPA Hygieneprodukte GmbH	5,625	15/01/2031	234 000	0,19
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 0,83 % (2023: n/a)					
1 000 000	International Bank for Reconstruction & Development	1,750	31/01/2031	938 610	0,75
100 000	International Bank for Reconstruction & Development	1,745	31/07/2033	94 412	0,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
Compagnie ferroviarie - 0,99 % (2023: 1,99 %)					
1 000 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,200	15/04/2054	946 100	0,76
300 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,500	15/03/2055	294 743	0,23
Ristoranti - 0,91 % (2023: 0,51 %)					
375 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	01/05/2029	382 151	0,30
900 000	Starbucks Corp.	3,000	14/02/2032	759 416	0,61
Servizi - 2,52 % (2023: 0,89 %)					
800 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	843 032	0,68
200 000	Loxam SAS	6,375	31/05/2029	210 704	0,17
200 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	214 372	0,17
700 000	Prime DENOMINAZIONE Services Borrower LLC	6,250	15/01/2028	662 765	0,53
850 000	TriNet Group, Inc.	7,125	15/08/2031	828 186	0,66
400 000	WESCO Distribution, Inc.	6,375	15/03/2029	388 183	0,31
Grande distribuzione - 3,19 % (2023: 2,46 %)					
225 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	278 440	0,22
500 000	Home Depot, Inc.	4,950	25/06/2034	478 268	0,38
1 000 000	Home Depot, Inc.	4,950	15/09/2052	908 164	0,73
1 000 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	963 282	0,77
1 200 000	Lowe's Cos., Inc.	3,500	01/04/2051	817 465	0,65
200 000	Lowe's Cos., Inc.	5,850	01/04/2063	195 244	0,16
375 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	350 305	0,28
Tecnologia - 6,52 % (2023: 7,31 %)					
400 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	390 904	0,31
650 000	Apple, Inc.	3,600	31/07/2042	661 752	0,53
100 000	Asmodee Group SASU	5,750	15/12/2029	100 000	0,08
1 000 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/04/2032	898 841	0,72
700 000	Broadcom, Inc.	3,137	15/11/2035	551 572	0,44
375 000	Cadence Design Systems, Inc.	4,700	10/09/2034	348 735	0,28
650 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	605 091	0,48
600 000	Intel Corp.	4,150	05/08/2032	534 536	0,43
200 000	IPD 3 BV	8,000	15/06/2028	211 500	0,17
750 000	NXP BV	4,300	18/06/2029	695 360	0,56
1 100 000	Oracle Corp.	2,875	25/03/2031	929 377	0,74
750 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	525 482	0,42
300 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	301 644	0,24
200 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	212 048	0,17
200 000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	215 486	0,17
600 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	504 714	0,40
600 000	VMware LLC	2,200	15/08/2031	477 973	0,38

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 6,04 % (2023: 5,72 %)					
1 000 000	AT&T, Inc.	3,650	01/06/2051	702 974	0,56
200 000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	193 876	0,16
800 000	Rogers Communications, Inc.	3,800	15/03/2032	695 447	0,56
750 000	SES SA	Variabile	12/09/2054	690 892	0,55
325 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	310 050	0,25
600 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	671 994	0,54
200 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	189 687	0,15
500 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	561 090	0,45
475 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	429 790	0,34
1 000 000	T-Mobile USA, Inc.	5,150	15/04/2034	954 936	0,76
700 000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	470 676	0,38
250 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	255 948	0,20
225 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	227 061	0,18
700 000	Verizon Communications, Inc.	1,500	18/09/2030	556 315	0,44
710 000	Vodafone Group PLC	Variabile	04/06/2081	651 616	0,52
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,17 % (2023: 2,57 %)					
200 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	198 896	0,16
200 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	203 304	0,16
200 000	Autostrade per l'Italia SpA	4,750	24/01/2031	213 882	0,17
600 000	FedEx Corp.	2,400	15/05/2031	493 295	0,39
525 000	Gatwick Funding Ltd.	5,500	04/04/2042	615 336	0,49
800 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	719 528	0,58
450 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	559 718	0,45
461 000	Penske Truck Leasing Co. LP	5,550	01/05/2028	446 276	0,36
525 000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	513 655	0,41
Servizi di pubblica utilità - 4,26 % (2023: 5,48 %)					
500 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	468 935	0,38
800 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	892 728	0,71
250 000	ERG SpA	4,125	03/07/2030	258 470	0,21
347 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	304 880	0,24
400 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	374 724	0,30
400 000	Naturgy Finance Iberia SA	Variabile	Perpetua	388 760	0,31
450 000	Severn Trent Utilities Finance PLC	4,875	24/01/2042	486 626	0,39
1 887 820	Sweihaan PV Power Co. PJSC	3,625	31/01/2049	1 503 643	1,20

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,19 % (2023: 97,14 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 4,26 % (2023: 5,48 %) (cont.)					
700 000	Veolia Environnement SA	Variabile	Perpetua	651 882	0,52
Totale obbligazioni societarie (costo: €113 469 718)				116 624 855	93,19
Totale valori mobiliari (costo: €113 469 718)				116 624 855	93,19

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 6,47 % (2023: n/a)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 0,04 % (2023: n/a)					
50 000	Clarios Global LP	Variabile	06/05/2030	47 714	0,04
Beni strumentali - 0,12 % (2023: n/a)					
153 000	EMRLD Borrower LP	Variabile	04/08/2031	145 267	0,12
Servizi finanziari diversificati - 1,05 % (2023: n/a)					
185 000	Boost Newco Borrower LLC	Variabile	31/01/2031	177 064	0,14
596 387	Jane Street Group LLC	Variabile	26/01/2028	567 696	0,46
597 000	NAB Holdings LLC	Variabile	23/11/2028	566 042	0,45
Media diversificati - 0,48 % (2023: n/a)					
632 709	Advantage Sales & Marketing, Inc.	Variabile	28/10/2027	600 004	0,48
Assistenza sanitaria - 0,53 % (2023: n/a)					
696 500	Phoenix Guarantor, Inc.	Variabile	21/02/2031	665 434	0,53
Edilizia residenziale/Immobiliare - 0,07 % (2023: n/a)					
99 499	Iron Mountain, Inc.	Variabile	31/01/2031	94 597	0,07
Alberghi - 0,25 % (2023: n/a)					
324 188	Marriott Ownership Resorts, Inc.	Variabile	01/04/2031	307 993	0,25
Stampa ed editoria - 0,26 % (2023: n/a)					
347 357	Cimpress USA, Inc.	Variabile	17/05/2028	331 890	0,26
Compagnie ferroviarie - 0,46 % (2023: n/a)					
600 000	Genesee & Wyoming, Inc.	Variabile	10/04/2031	570 247	0,46

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 6,47 % (2023: n/a) (cont.)					
Ristoranti - 0,53 % (2023: n/a)					
696 504	1011778 BC Unlimited Liability Co.	Variabile	20/09/2030	659 855	0,53
Servizi - 1,25 % (2023: n/a)					
672 081	Camelot U.S. Acquisition LLC	Variabile	31/01/2031	633 339	0,51
266 757	Edgewater Generation LLC	Variabile	01/08/2030	256 378	0,20
375 000	Indy U.S. Bidco LLC	Variabile	06/03/2028	356 230	0,28
336 438	PG Investment Co. 59 SARL	Variabile	26/03/2031	321 164	0,26
Grande distribuzione - 0,17 % (2023: n/a)					
220 000	Peer Holding III BV	Variabile	01/07/2031	210 247	0,17
Tecnologia - 0,61 % (2023: n/a)					
394 020	App Lovin Corp.	Variabile	16/08/2030	373 806	0,30
416 574	Gen Digital, Inc.	Variabile	12/09/2029	395 313	0,31
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,32 % (2023: n/a)					
100 000	First Student Bidco, Inc.	Variabile	21/07/2028	95 271	0,08
322 327	First Student Bidco, Inc.	Variabile	21/07/2028	307 083	0,24
Servizi di pubblica utilità - 0,33 % (2023: n/a)					
241 450	ExGen Renewables IV LLC	Variabile	15/12/2027	229 920	0,18
189 050	Vistra Zero Operating Co. LLC	Variabile	30/04/2031	180 685	0,15
Totale prestiti alle imprese (costo: €7 841 177)				8 093 239	6,47
Investimenti (costo: €121 310 895)				124 718 094	99,66

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,78)% (2023: 1,39 %)

Contratti di cambio a termine - (1,78)% (2023: 1,39 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	CHF 5	EUR 5	1	-	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 1 644 499	USD 1 732 224	4	9 640	0,00
11/12/2024	State Street Bank	GBP 5 978 575	EUR 7 074 252	27	118 104	0,09
15/01/2025	State Street Bank	GBP 7 044 999	EUR 8 391 396	22	69 973	0,05
12/02/2025	State Street Bank	GBP 5 895 294	EUR 7 041 841	21	28 776	0,02
11/12/2024	State Street Bank	USD 13 136 903	EUR 11 849 977	63	583 982	0,44
15/01/2025	State Street Bank	USD 11 947 456	EUR 10 924 476	45	365 873	0,27
12/02/2025	State Street Bank	USD 7 810 210	EUR 7 273 762	18	97 453	0,07
12/02/2025	State Street Bank	EUR 3 757 471	GBP 3 145 174	4	(14 746)	(0,01)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 5 658 824	GBP 4 758 526	7	(56 384)	(0,04)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,78)% (2023: 1,39 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,78)% (2023: 1,39 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
11/12/2024	State Street Bank	EUR 4 406 263	GBP 3 710 529	22	(57 583)	(0,03)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 29 291 862	USD 31 521 634	3	(458 010)	(0,36)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 33 460 159	USD 36 722 204	18	(1 242 320)	(0,98)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 34 160 836	USD 37 858 844	33	(1 672 225)	(1,30)
12/02/2025	State Street Bank	USD 1 517 700	EUR 1 436 138	4	(3 744)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 273 801	0,94
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 505 012)	(2,72)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 231 211)	(1,78)
Totale strumenti finanziari derivati					(2 231 211)	(1,78)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	122 486 883	97,88
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 0,53 %)	1 121 403	0,90
Crediti (2023: 1,24 %)	2 732 800	2,18
Totale	126 341 086	100,96
Debiti (2023: (0,30)%)	(1 202 016)	(0,96)
NAV	125 139 070	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	€125 139 070	€139 757 613	€165 707 318
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	CHF199 181
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€5 307 990	€9 371 956	€31 325 191
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€3 598 795	€11 035 091	€7 754 694
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€3 119 253	€3 457 747	€4 217 026
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 819 886	€1 225 516	€1 371 517
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	€4 269 411	€8 858 269
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€13 766 878	€14 596 044	€14 564 346
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€28 046 074	€27 221 604	€17 517 457
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€623 129
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€16 334 482	€18 092 173	€20 171 303
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€18 683 662	€28 685 198	€30 566 449

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP15 162 007	GBP14 790 037	GBP18 188 576
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$421 531	US\$1 563 324
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$2 312 948	US\$2 216 336	US\$2 092 417
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$12 144 908	-	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$966 447	US\$1 391 841	US\$3 650 807
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$1 703 030	US\$1 035 490	US\$412 608
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	2 128
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	37 605	71 140	245 341
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	34 320	112 983	82 095
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	30 774	36 298	45 359
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	17 536	12 603	14 495
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	48 732	101 330
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	151 651	166 831	166 831
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	313 434	315 686	203 573
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	7 312
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	183 122	210 472	235 179
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	208 756	332 582	355 135
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	147 275	151 104	189 346
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	3 009	11 796
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	19 984	20 897	20 897
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	114 262	-	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	9 084	13 797	37 147
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	15 940	10 221	4 180
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	CHF93,60
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€141,15	€131,74	€127,68
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€104,86	€97,67	€94,46
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€101,36	€95,26	€92,97
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€103,78	€97,24	€94,62
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	€87,61	€87,42
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€90,78	€87,49	€87,30
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€89,48	€86,23	€86,05
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€85,22
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€89,20	€85,96	€85,77
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€89,50	€86,25	€86,07
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP102,95	GBP97,88	GBP96,06
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$140,09	US\$132,53
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$115,74	US\$106,06	US\$100,13
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$106,29	-	-
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$106,39	US\$100,88	US\$98,28
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$106,84	US\$101,31	US\$98,71

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)		% of TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori		76,27
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato		19,78
Strumenti finanziari derivati OTC		0,98
Altre attività circolanti		2,97
Totale attività		100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich LongShortCreditYield Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 84,68 % (2023: 83,47 %)					
EMISSIONI DI STATO - 3,75 % (2023: 6,89 %)					
Titoli sovrani - 3,75 % (2023: 6,89 %)					
5 000 000	U.S. Treasury Bonds	4,250	15/08/2054	4 891 406	1,85
5 000 000	U.S. Treasury Notes	4,250	15/11/2034	5 023 047	1,90
Totale emissioni di Stato (costo: US\$9 764 844)				9 914 453	3,75
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 80,93 % (2023: 74,68 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (2023: 0,55 %)					
Compagnie aeree - 1,46 % (2023: 1,80 %)					
1 000 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	980 374	0,37
1 125 000	VistaJet Malta Finance PLC	9,500	01/06/2028	1 126 967	0,42
2 000 000	VistaJet Malta Finance PLC	6,375	01/02/2030	1 766 009	0,67
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,40 % (2023: 5,34 %)					
1 675 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,054	05/11/2031	1 700 743	0,64
575 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,125	08/03/2034	580 155	0,22
2 325 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	2 450 681	0,93
1 550 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	1 609 411	0,61
Banche - 6,95 % (2023: 9,17 %)					
1 000 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	Perpetua	1 128 825	0,43
1 200 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	Perpetua	1 286 604	0,49
2 200 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	2 430 781	0,92
800 000	BPCE SA	Variabile	13/01/2042	809 185	0,30
1 400 000	Caixa Bank SA	Variabile	Perpetua	1 335 441	0,50
1 200 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	1 186 147	0,45
1 000 000	Coventry Building Society	Variabile	Perpetua	1 310 059	0,49
2 400 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	2 400 203	0,91
800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	857 145	0,32
800 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	790 612	0,30
1 900 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	Perpetua	1 907 767	0,72
900 000	Standard Chartered PLC	Variabile	Perpetua	827 917	0,31
1 475 000	Uni Credit SpA	Variabile	19/06/2032	1 479 371	0,56
600 000	Volksbank Wien AG	Variabile	04/12/2035	651 781	0,25
Emittenti - 2,50 % (2023: n/a)					
575 000	Discovery Communications LLC	5,000	20/09/2037	505 048	0,19
3 000 000	Gray Television, Inc.	10,500	15/07/2029	3 055 764	1,16
2 500 000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,279	15/03/2032	2 256 922	0,85
1 000 000	Warnermedia Holdings, Inc.	5,141	15/03/2052	804 525	0,30

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 84,68 % (2023: 83,47 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 80,93 % (2023: 74,68 %) (cont.)					
Materiali da costruzione - 0,58 % (2023: 2,71 %)					
1 400 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	1 534 102	0,58
Televisione via cavo/satellite - 1,63 % (2023: 1,63 %)					
1 100 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1 169 663	0,44
3 000 000	Midcontinent Communications	8,000	15/08/2032	3 151 981	1,19
Beni strumentali - 0,94 % (2023: 2,11 %)					
2 390 000	Husky Injection Molding Systems Ltd.	9,000	15/02/2029	2 489 283	0,94
Prodotti chimici - 2,61 % (2023: 2,98 %)					
475 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,330	15/07/2029	491 123	0,19
3 000 000	DuPont de Nemours, Inc.	5,419	15/11/2048	3 170 889	1,20
850 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	922 486	0,35
2 050 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	2 313 593	0,87
Beni di consumo - n/a (2023: 0,25 %)					
Imballaggi - 1,67 % (2023: 1,93 %)					
3 000 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,375	01/06/2032	2 962 485	1,12
1 425 000	ProGroup AG	5,375	15/04/2031	1 461 333	0,55
Servizi finanziari diversificati - 5,98 % (2023: 0,59 %)					
3 825 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	3 871 340	1,46
2 250 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	2 262 648	0,86
2 050 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	2 053 648	0,78
1 175 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	1 216 023	0,46
2 000 000	Icahn Enterprises LP	9,000	15/06/2030	1 986 681	0,75
2 017 000	Provident Funding Associates LP	9,750	15/09/2029	2 100 856	0,79
2 125 000	Soft Bank Group Corp.	5,750	08/07/2032	2 327 065	0,88
Media diversificati - 0,68 % (2023: 1,36 %)					
1 725 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	1 787 505	0,68
Energia - 13,99 % (2023: 13,48 %)					
1 800 000	Aethon United BR LP	7,500	01/10/2029	1 868 105	0,71
3 975 000	Ascent Resources Utica Holdings LLC	6,625	15/10/2032	3 981 902	1,51
2 000 000	Baytex Energy Corp.	7,375	15/03/2032	1 994 542	0,75
2 350 000	Civitas Resources, Inc.	8,625	01/11/2030	2 491 902	0,94
5 700 000	Crescent Energy Finance LLC	7,375	15/01/2033	5 663 302	2,14
3 000 000	Delek Logistics Partners LP	8,625	15/03/2029	3 130 036	1,18
1 400 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	1 433 150	0,54
475 000	Ithaca Energy North Sea PLC	8,125	15/10/2029	478 664	0,18

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 84,68 % (2023: 83,47 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 80,93 % (2023: 74,68 %) (cont.)					
Energia - 13,99 % (2023: 13,48 %) (cont.)					
1 300 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	1 329 929	0,50
1 375 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,750	15/06/2031	1 448 117	0,55
2 000 000	Rockies Express Pipeline LLC	6,875	15/04/2040	1 935 695	0,73
3 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	7,375	15/02/2029	3 055 503	1,16
825 000	Total Energies SE	Variabile	Perpetua	879 042	0,33
1 400 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1 464 123	0,55
3 200 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	3 374 874	1,28
2 525 000	Vital Energy, Inc.	7,875	15/04/2032	2 485 996	0,94
Ambiente - n/a (2023: 1,45 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,77 % (2023: 0,56 %)					
2 000 000	Albertsons Cos., Inc.	6,500	15/02/2028	2 041 562	0,77
Alimentari, bevande e tabacco - 2,41 % (2023: n/a)					
700 000	Chobani Holdco II LLC	8,750	01/10/2029	741 148	0,28
1 775 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	1 940 410	0,73
900 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	964 791	0,37
2 775 000	Viking Baked Goods Acquisition Corp.	8,625	01/11/2031	2 730 122	1,03
Giochi - 3,11 % (2023: 5,85 %)					
975 000	Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	7,250	30/04/2030	1 101 881	0,41
4 000 000	Ontario Gaming GTA LP	8,000	01/08/2030	4 127 940	1,56
3 000 000	Station Casinos LLC	6,625	15/03/2032	3 009 846	1,14
Sanità - 3,43 % (2023: 2,72 %)					
450 000	Gruenthal GmbH	4,625	15/11/2031	477 206	0,18
2 375 000	HCA, Inc.	5,450	15/09/2034	2 373 471	0,90
1 200 000	Heartland Dental LLC	10,500	30/04/2028	1 278 304	0,48
850 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	5,625	21/02/2030	917 791	0,35
2 000 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	1 995 330	0,75
2 000 000	Prime Healthcare Services, Inc.	9,375	01/09/2029	2 033 164	0,77
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,69 % (2023: 4,19 %)					
375 000	Accor Invest Group SA	6,375	15/10/2029	414 065	0,16
1 175 000	Assemblin Caverion Group AB	6,250	01/07/2030	1 282 560	0,48
1 275 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	1 296 966	0,49
2 000 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	1 804 327	0,68
500 000	Pike Corp.	8,625	31/01/2031	535 558	0,20
2 000 000	Service Properties Trust	4,750	01/10/2026	1 927 788	0,73
2 000 000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	1 904 619	0,72
1 000 000	Service Properties Trust	3,950	15/01/2028	870 903	0,33

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 84,68 % (2023: 83,47 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 80,93 % (2023: 74,68 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,69 % (2023: 4,19 %) (cont.)					
3 000 000	Service Properties Trust	4,950	01/10/2029	2 449 290	0,93
2 075 000	Star Holding LLC	8,750	01/08/2031	2 043 023	0,77
3 000 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	3 189 702	1,20
Alberghi - 0,39 % (2023: 1,13 %)					
900 000	ONE Hotels GmbH	7,750	02/04/2031	1 020 809	0,39
Assicurazioni - 0,26 % (2023: 0,99 %)					
650 000	Athora Netherlands NV	Variabile	Perpetua	689 757	0,26
Tempo libero - 2,92 % (2023: 4,47 %)					
2 000 000	Carnival Corp.	4,000	01/08/2028	1 905 322	0,72
1 600 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,250	15/03/2032	1 635 954	0,62
1 329 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,000	01/02/2033	1 346 533	0,51
2 750 000	Six Flags Entertainment Corp.	7,250	15/05/2031	2 842 004	1,07
Metalli ed estrazione mineraria - 0,78 % (2023: n/a)					
2 000 000	First Quantum Minerals Ltd.	8,625	01/06/2031	2 059 933	0,78
Carta - 0,38 % (2023: n/a)					
1 000 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	1 018 801	0,38
Stampa ed editoria - 1,46 % (2023: 0,54 %)					
3 850 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	3 862 671	1,46
Ristoranti - n/a (2023: 0,80 %)					
Servizi - 3,99 % (2023: 2,86 %)					
1 650 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	1 691 077	0,64
2 000 000	Alta Equipment Group, Inc.	9,000	01/06/2029	1 899 260	0,72
825 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	922 785	0,35
1 650 000	APCOA Group GmbH	6,000	15/04/2031	1 740 761	0,66
1 300 000	Avis Budget Finance PLC	7,000	28/02/2029	1 426 212	0,54
1 225 000	Ferguson Enterprises, Inc.	5,000	03/10/2034	1 200 973	0,45
1 475 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	1 669 846	0,63
Grande distribuzione - 2,51 % (2023: 0,76 %)					
650 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	849 588	0,32
425 000	Champ Acquisition Corp.	8,375	01/12/2031	440 702	0,17
1 175 000	CT Investment GmbH	6,375	15/04/2030	1 287 177	0,48
4 125 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	4 069 911	1,54

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 84,68 % (2023: 83,47 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 80,93 % (2023: 74,68 %) (cont.)					
Tecnologia - 4,66 % (2023: 0,31 %)					
1 400 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	1 485 054	0,56
3 000 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	2 949 679	1,11
1 000 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	1 043 121	0,39
3 175 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	3 300 959	1,25
2 000 000	Rocket Software, Inc.	6,500	15/02/2029	1 894 539	0,72
2 000 000	Xerox Holdings Corp.	5,500	15/08/2028	1 656 625	0,63
Telecomunicazioni - 4,81 % (2023: 1,47 %)					
2 500 000	Echo Star Corp.	10,750	30/11/2029	2 706 502	1,02
875 000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	895 877	0,34
3 000 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	2 840 408	1,07
675 000	Iliad Holding SASU	5,375	15/04/2030	720 706	0,27
1 000 000	Iliad Holding SASU	7,000	15/04/2032	1 012 036	0,38
500 000	SES SA	Variabile	12/09/2054	481 538	0,18
1 500 000	Viasat, Inc.	5,625	15/09/2025	1 491 060	0,57
2 000 000	Windstream Services LLC	7,750	15/08/2028	2 017 392	0,76
550 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	574 662	0,22
Servizi di pubblica utilità - 0,97 % (2023: 2,68 %)					
1 600 000	Lightning Power LLC	7,250	15/08/2032	1 668 884	0,63
350 000	PG&E Corp.	Variabile	15/03/2055	362 583	0,14
200 000	Sunnova Energy Corp.	5,875	01/09/2026	172 641	0,07
350 000	Vistra Operations Co. LLC	5,700	30/12/2034	355 439	0,13
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$210 035 859)				214 187 571	80,93
Fondi d'investimento - n/a (2023: 1,90 %)					
Totale valori mobiliari (costo: US\$219 800 703)				224 102 024	84,68

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 8,63 % (2023: 9,36 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - n/a (2023: 0,79 %)					
Banche - 0,78 % (2023: n/a)					
2 045 000	Belron Finance LLC	Variabile	16/10/2031	2 070 818	0,78
Emittenti - 0,51 % (2023: n/a)					
1 421 437	Gray Television, Inc.	Variabile	04/06/2029	1 349 975	0,51

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 8,63 % (2023: 9,36 %) (cont.)					
Prodotti chimici - n/a (2023: 1,14 %)					
Imballaggi - n/a (2023: 1,36 %)					
Servizi finanziari diversificati - 0,43 % (2023: 0,29 %)					
1 122 187	HUB International Ltd.	Variabile	20/06/2030	1 131 569	0,43
Ambiente - n/a (2023: 0,39 %)					
Alimentari, bevande e tabacco - 0,63 % (2023: 1,07 %)					
1 657 195	Upfield BV	Variabile	03/01/2028	1 665 481	0,63
Giochi - 1,18 % (2023: n/a)					
3 109 375	Caesars Entertainment, Inc.	Variabile	06/02/2031	3 129 291	1,18
Assistenza sanitaria - 0,31 % (2023: 1,14 %)					
822 938	Life Point Health, Inc.	Variabile	17/05/2031	825 958	0,31
Tempo libero - 0,54 % (2023: n/a)					
1 500 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	Variabile	08/07/2031	1 418 842	0,54
Ristoranti - 1,13 % (2023: 0,83 %)					
2 977 423	IRB Holding Corp.	Variabile	15/12/2027	2 994 305	1,13
Servizi - 1,13 % (2023: 1,73 %)					
1 970 000	DXP Enterprises, Inc.	Variabile	11/10/2030	1 998 319	0,75
997 500	Veritiv Corp.	Variabile	30/11/2030	995 754	0,38
Grande distribuzione - n/a (2023: 0,62 %)					
Tecnologia - 1,51 % (2023: n/a)					
800 000	Cloud Software Group, Inc.	Variabile	21/03/2031	804 836	0,30
1 125 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	Variabile	27/06/2031	1 128 870	0,43
667 000	Nvent Electric PLC	Variabile	12/09/2031	674 610	0,26
1 369 347	Rocket Software, Inc.	Variabile	28/11/2028	1 379 405	0,52

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 8,63 % (2023: 9,36 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 0,48 % (2023: n/a)					
1 200 000	Lorca Holdco Ltd.	Variabile	25/03/2031	1 276 129	0,48
Totale prestiti alle imprese (costo: US\$22 646 786)				22 844 162	8,63
Investimenti (costo: US\$242 447 489)				246 946 186	93,31

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,44)% (2023: 0,32 %)

Contratti di cambio a termine - (1,78)% (2023: 1,31 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	EUR 1 958 770	USD 2 063 489	19	11 937	0,00
11/12/2024	State Street Bank	EUR 18 981	USD 19 974	3	78	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 705 581	CHF 613 392	3	5 786	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 114 814	CHF 98 047	5	3 426	0,00
12/02/2025	State Street Bank	USD 69 745	CHF 60 386	3	636	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 35 336 239	EUR 32 079 009	48	1 443 678	0,53
15/01/2025	State Street Bank	USD 32 513 315	EUR 29 858 568	17	916 955	0,34
12/02/2025	State Street Bank	USD 18 505 694	EUR 17 214 736	17	265 735	0,09
11/12/2024	State Street Bank	USD 1 620 817	GBP 1 239 343	6	45 570	0,02
15/01/2025	State Street Bank	USD 1 105 082	GBP 846 248	3	29 545	0,01
12/02/2025	State Street Bank	USD 742 789	GBP 577 799	2	8 526	0,00
12/02/2025	State Street Bank	CHF 3 309 879	USD 3 819 545	7	(31 578)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	CHF 3 604 247	USD 4 231 590	11	(119 644)	(0,05)
11/12/2024	State Street Bank	CHF 3 067 216	USD 3 639 370	12	(154 838)	(0,05)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 59 235 372	USD 63 680 159	38	(917 033)	(0,34)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 68 022 208	USD 74 650 786	77	(2 669 633)	(1,00)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 69 291 401	USD 76 697 353	81	(3 488 641)	(1,32)
12/02/2025	State Street Bank	GBP 201 435	USD 258 968	3	(2 986)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	GBP 461 478	USD 602 849	6	(16 334)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	GBP 854 039	USD 1 122 432	5	(36 920)	(0,01)
11/12/2024	State Street Bank	USD 838 586	EUR 797 738	11	(4 252)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 2 353 354	EUR 2 230 074	8	(9 531)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 731 872	0,99
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(7 451 390)	(2,77)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(4 719 518)	(1,78)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,44)% (2023: 0,32 %) (cont.)

Credit default swap - (0,78)% (2023: (0,25)%)

Acquisto di protezione - (0,78)% (2023: (0,25)%)

IMPORTO		PAGATI				PLUS/(MINUS)	
VALUTA NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DAL	SCADENZA	CONTROPARTE		VALENZA NON	% DEL
		FONDO				REALIZZATA	PATRIM.
						US\$	NETTO
EUR 2 000 000	BASF SE	1,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank		(53 395)	(0,02)
EUR 10 500 000	iTraxx Series 41 RED Codes	5,00 %	20/06/2029	Morgan Stanley		(1 065 617)	(0,40)
EUR 2 000 000	iTraxx Series 41 RED Codes	5,00 %	20/12/2029	Morgan Stanley		(183 120)	(0,07)
USD 5 000 000	RED Codes for Markit CDX Indices	5,00 %	20/06/2029	Morgan Stanley		(442 440)	(0,17)
USD 3 000 000	U.S. Steel Corp.	5,00 %	20/06/2027	BNP Paribas		(315 579)	(0,12)
Perdita non realizzata su acquisto di protezione						(2 060 151)	(0,78)

Vendita di protezione - Nil% (2023: 0,00 %)

Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap	(2 060 151)	(0,78)
--	-------------	--------

Total return swap - (0,13)% (2023: (0,96)%)

IMPORTO		PAGATI	PAGATI				PLUS/(MINUS)	
VALUTA NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DAL	AL	SCADENZA	CONTROPARTE		VALENZA NON	% DEL
		FONDO	FONDO				REALIZZATA	PATRIM.
							US\$	NETTO
USD 1 984 712	Acadia Healthcare Co., Inc.	5,50 %	1 mese SOFR	01/07/2028	BNP Paribas		(5 547)	(0,00)
USD 2 798 384	ACCO Brands Corp.	4,25 %	1 mese SOFR	15/03/2029	BNP Paribas		(12 992)	(0,01)
USD 1 875 044	Arches Buyer, Inc.	4,25 %	1 mese SOFR	01/06/2028	BNP Paribas		9 028	0,00
USD 2 015 204	Avis Budget Car Rental LLC	5,75 %	1 mese SOFR	15/07/2027	BNP Paribas		(16 720)	(0,01)
USD 3 054 699	Bath & Body Works, Inc.	6,63 %	1 mese SOFR	01/10/2030	BNP Paribas		(49 093)	(0,02)
USD 1 400 000	Blue Racer Midstream LLC	1 mese EURIBOR	6,63 %	15/07/2026	BNP Paribas		9 831	0,00
USD 2 667 000	Caesars Entertainment, Inc.	1 mese EURIBOR	8,13 %	01/07/2027	BNP Paribas		20 669	0,01
USD 2 012 919	Carnival Corp.	6,00 %	1 mese SOFR	01/05/2029	BNP Paribas		(2 906)	(0,00)
USD 2 948 413	Catalent Pharma Solutions, Inc.	3,50 %	1 mese SOFR	01/04/2030	BNP Paribas		(21 167)	(0,01)
USD 1 953 880	CDW LLC	4,25 %	1 mese EURIBOR	01/04/2028	BNP Paribas		(5 778)	(0,00)
USD 2 103 280	Cinemark USA, Inc.	7,00 %	1 mese SOFR	01/08/2032	BNP Paribas		(18 163)	(0,01)
USD 2 036 095	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	8,75 %	1 mese SOFR	15/04/2030	BNP Paribas		7 508	0,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,44)% (2023: 0,32 %) (cont.)

Total return swap - (0,13)% (2023: (0,96)% (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	2 069 667	Community Health Systems, Inc.	8,00 %	1 mese SOFR	15/12/2027	BNP Paribas	(6 286)	(0,00)
USD	3 035 892	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,75 %	1 mese SOFR	15/05/2028	BNP Paribas	(4 145)	(0,00)
EUR	1 162 415	Deutsche Bank AG	10,00 %	1 mese EURIBOR	31/12/2049	BNP Paribas	(764)	(0,00)
EUR	2 081 124	Electrolux AB	4,50 %	1 mese EURIBOR	29/09/2028	BNP Paribas	(16 716)	(0,01)
USD	2 875 818	Eli Lilly & Co.	5,05 %	1 mese SOFR	14/08/2054	BNP Paribas	(119 881)	(0,05)
USD	1 560 419	EMRLD Borrower LP	6,63 %	1 mese SOFR	15/12/2030	BNP Paribas	(1 918)	(0,00)
USD	1 953 500	Enviri Corp.	5,75 %	1 mese EURIBOR	31/07/2027	BNP Paribas	(5 773)	(0,00)
USD	1 909 287	Fertitta Entertainment Llc	4,63 %	1 mese SOFR	15/01/2029	BNP Paribas	(3 426)	(0,00)
USD	2 873 419	Fertitta Entertainment LLC	6,75 %	1 mese SOFR	15/01/2030	BNP Paribas	(12 012)	(0,00)
USD	2 146 361	Fiesta Purchaser, Inc.	9,63 %	1 mese SOFR	15/09/2032	BNP Paribas	(8 863)	(0,00)
USD	3 137 026	Fortrea Holdings, Inc.	7,50 %	1 mese SOFR	01/07/2030	BNP Paribas	8 920	0,00
USD	3 006 980	Genesis Energy LP	7,88 %	1 mese SOFR	15/05/2032	BNP Paribas	(25 495)	(0,01)
USD	1 894 194	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,00 %	1 mese SOFR	15/07/2029	BNP Paribas	(19 125)	(0,01)
USD	2 755 461	KB Home	4,00 %	1 mese EURIBOR	15/06/2031	BNP Paribas	(22 136)	(0,01)
USD	999 500	Klabn Austria GmbH	5,75 %	1 mese SOFR	03/04/2029	BNP Paribas	1 048	0,00
USD	2 657 876	LABL, Inc.	8,25 %	1 mese SOFR	01/11/2029	BNP Paribas	35 124	0,01
USD	2 141 272	LCM Investments Holdings II LLC	8,25 %	1 mese SOFR	01/08/2031	BNP Paribas	(4 425)	(0,00)
EUR	6 000 000	Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index	0,00 %	3 mesi EURIBOR	20/12/2024	JP Morgan Chase	(139 088)	(0,05)
USD	2 933 486	Medline Borrower LP	5,25 %	1 mese SOFR	01/10/2029	BNP Paribas	(19 862)	(0,01)
USD	2 421 516	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,75 %	1 mese SOFR	15/11/2028	BNP Paribas	(6 684)	(0,00)
USD	1 495 508	Outfront Media Capital LLC	5,00 %	1 mese SOFR	15/08/2027	BNP Paribas	(4 952)	(0,00)
USD	5 000 000	Penn Entertainment, Inc.	1 mese EURIBOR	5,63 %	15/01/2027	BNP Paribas	52 110	0,02

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,44)% (2023: 0,32 %) (cont.)

Total return swap - (0,13)% (2023: (0,96)%) (cont.)

IMPORTO VALUTA NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD 2 849 069	Performance Food Group, Inc.	4,25 %	1 mese SOFR	01/08/2029	BNP Paribas	(12 572)	(0,01)
USD 2 169 167	Ring Central, Inc.	8,50 %	1 mese SOFR	15/08/2030	BNP Paribas	(2 999)	(0,00)
USD 1 786 425	Scotts Miracle-Gro Co.	4,00 %	1 mese SOFR	01/04/2031	BNP Paribas	(11 876)	(0,00)
USD 2 042 313	SM Energy Co.	6,50 %	1 mese SOFR	15/07/2028	BNP Paribas	(9 625)	(0,00)
USD 2 989 607	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	6,00 %	1 mese SOFR	01/11/2028	BNP Paribas	986	0,00
USD 3 000 000	Tallgrass Energy Partners LP	1 mese EURIBOR	6,00 %	01/03/2027	BNP Paribas	27 756	0,01
USD 1 863 909	Tempur Sealy International, Inc.	4,00 %	1 mese SOFR	15/04/2029	BNP Paribas	(6 679)	(0,00)
USD 3 089 295	Tenet Healthcare Corp.	6,13 %	1 mese SOFR	15/06/2030	BNP Paribas	(10 144)	(0,00)
USD 2 058 109	Valaris Ltd.	8,38 %	1 mese SOFR	30/04/2030	BNP Paribas	8 144	0,00
USD 2 111 832	Wand New Co 3, Inc.	7,63 %	1 mese SOFR	30/01/2032	BNP Paribas	(8 090)	(0,00)
USD 3 245 737	Weatherford International Ltd.	8,63 %	1 mese SOFR	30/04/2030	BNP Paribas	123 317	0,05
USD 3 277 104	Windsor Holdings III LLC	8,50 %	1 mese SOFR	15/06/2030	BNP Paribas	(27 625)	(0,01)
USD 1 875 441	Zip Recruiter, Inc.	5,00 %	1 mese SOFR	15/01/2030	BNP Paribas	(1 223)	(0,00)
Total return swap al fair value positivo						304 441	0,10
Total return swap al fair value negativo						(644 750)	(0,23)
Total return swap al fair value						(340 309)	(0,13)

Opzioni - 0,21 % (2023: 0,15 %)

Opzioni acquistate -0,29 % (2023: 0,30 %)

IMPORTO VALUTA NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD 25 000	ACCO Brands Corp.	Acquisto a 7,5	21/03/2025	Morgan Stanley	1 875	0,00
USD 70 000	Annaly Capital Management, Inc.	Acquisto a 22	17/01/2025	Morgan Stanley	1 050	0,00
USD 30 000	Antero Resources Corp.	Acquisto a 36	21/02/2025	Morgan Stanley	38 400	0,01
USD 20 000	BHP Group Ltd.	Acquisto a 65	17/01/2025	Morgan Stanley	1 500	0,00
USD 45 000	Cboe Volatility Index	Vendita a 13,5	18/12/2024	Morgan Stanley	12 150	0,01
USD 1 000	Echo Star Corp.	Vendita a 21	17/01/2025	Morgan Stanley	760	0,00
USD 30 000	Embecka Corp.	Acquisto a 20	21/02/2025	Morgan Stanley	81 750	0,03
USD 32 500	EQT Corp.	Acquisto a 48	17/01/2025	Morgan Stanley	39 487	0,02

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,44)% (2023: 0,32 %) (cont.)

Opzioni - 0,21 % (2023: 0,15 %) (cont.)

Opzioni acquistate -0,29 % (2023: 0,30 %) (cont.)

	IMPORTO		PREZZO DI			PLUS/(MINUS)	% DEL
VALUTA	NOZIONALE	DENOMINAZIONE	ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	VALENZA NON	PATRIM.
						REALIZZATA	NETTO
						US\$	
EUR	1 000	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 4 800	20/12/2024	Morgan Stanley	63 478	0,02
		EURO STOXX Banks PR					
EUR	12 500	Index	Vendita a 141	20/12/2024	Morgan Stanley	47 199	0,02
USD	10 000	Freshpet, Inc.	Vendita a 125	20/12/2024	Morgan Stanley	12 000	0,00
USD	70 000	Krispy Kreme, Inc.	Vendita a 10	17/01/2025	Morgan Stanley	14 000	0,01
USD	50 000	Park Hotels & Resorts, Inc.	Acquisto a 15	17/01/2025	Morgan Stanley	43 750	0,02
USD	37 000	Pfizer, Inc.	Acquisto a 27	21/02/2025	Morgan Stanley	35 150	0,01
USD	15 000	Prologis, Inc.	Acquisto a 135	17/01/2025	Morgan Stanley	3 375	0,00
USD	32 500	Range Resources Corp.	Acquisto a 37	21/03/2025	Morgan Stanley	78 000	0,03
USD	7 500	Russell 2000 Index	Vendita a 2 050	20/12/2024	Morgan Stanley	13 500	0,01
USD	7 500	Russell 2000 Index	Vendita a 2 250	20/12/2024	Morgan Stanley	49 875	0,02
USD	25 000	S&P 500 Mini Index	Acquisto a 610	20/12/2024	Morgan Stanley	88 625	0,03
USD	200 000	Service Properties Trust	Acquisto a 5	20/06/2025	Morgan Stanley	35 000	0,01
USD	10 000	Shake Shack, Inc.	Vendita a 100	20/12/2024	Morgan Stanley	3 750	0,00
USD	17 500	Sirius XM Holdings, Inc.	Acquisto a 30	17/01/2025	Morgan Stanley	11 638	0,00
USD	1 000	Trans Digm, Inc.	Vendita a 1 125	16/05/2025	Morgan Stanley	41 300	0,02
USD	12 000	United Parcel Service, Inc.	Vendita a 125	17/01/2025	Morgan Stanley	7 980	0,00
USD	45 000	Uniti Group, Inc.	Acquisto a 6	17/01/2025	Morgan Stanley	15 750	0,01
USD	300 000	Us 10yr Future Option	Acquisto a 114	24/01/2025	Morgan Stanley	23 439	0,01
USD	40 000	febbraio 25					
USD	40 000	Utz Brands, Inc.	Vendita a 15	17/01/2025	Morgan Stanley	5 000	0,00
USD	46 000	Vale S.A.	Acquisto a 13	17/01/2025	Morgan Stanley	1 380	0,00
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						771 161	0,29

Opzioni vendute - (0,08)% (2023: (0,15)%)

	IMPORTO		PREZZO DI			PLUS/(MINUS)	% DEL
VALUTA	NOZIONALE	DENOMINAZIONE	ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	VALENZA NON	PATRIM.
						REALIZZATA	NETTO
						US\$	
USD	(30 000)	Antero Resources Corp.	Acquisto a 39	21/02/2025	Morgan Stanley	(23 250)	(0,01)
USD	(20 000)	BHP Group Ltd.	Acquisto a 75	17/01/2025	Morgan Stanley	(1 000)	(0,00)
USD	(1 000)	Echo Star Corp.	Vendita a 17,5	17/01/2025	Morgan Stanley	(330)	(0,00)
USD	(30 000)	Embeckta Corp.	Acquisto a 30	21/02/2025	Morgan Stanley	(11 250)	(0,00)
USD	(32 500)	EQT Corp.	Acquisto a 55	17/01/2025	Morgan Stanley	(6 338)	(0,00)
EUR	(1 000)	EURO STOXX 50 PR	Vendita a	20/12/2024	Morgan Stanley	(16 582)	(0,01)
			4 600				
		EURO STOXX Banks PR					
EUR	(12 500)	Index	Vendita a 134	20/12/2024	Morgan Stanley	(16 173)	(0,01)
USD	(10 000)	Freshpet, Inc.	Vendita a 110	20/12/2024	Morgan Stanley	(2 750)	(0,00)
USD	(37 000)	Pfizer, Inc.	Acquisto a 31	21/02/2025	Morgan Stanley	(6 290)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,44)% (2023: 0,32 %) (cont.)

Opzioni - 0,21 % (2023: 0,15 %) (cont.)

Opzioni vendute - (0,08)% (2023: (0,15)%) (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	(15 000)	Prologis, Inc.	Acquisto a 145	17/01/2025	Morgan Stanley	(3 750)	(0,00)
USD	(32 500)	Range Resources Corp.	Acquisto a 42	21/03/2025	Morgan Stanley	(28 438)	(0,01)
USD	(15 000)	Russell 2000 Index	Vendita a 2 150	20/12/2024	Morgan Stanley	(44 625)	(0,02)
USD	(20 000)	S&P 500 Mini Index	Acquisto a 620	20/12/2024	Morgan Stanley	(19 400)	(0,01)
USD	(10 000)	Shake Shack, Inc.	Vendita a 85	20/12/2024	Morgan Stanley	(3 750)	(0,00)
USD	(1 000)	Trans Digm, Inc.	Vendita a 980	16/05/2025	Morgan Stanley	(15 650)	(0,00)
USD	(300 000)	US 10yr Future Option febbraio 25	Acquisto a 116	24/01/2025	Morgan Stanley	(25 781)	(0,01)
Minusvalenze non realizzate su opzioni vendute						(225 357)	(0,08)
Totale plusvalenze non realizzate su opzioni						545 804	0,21

Swaption - 0,04 % (2023: 0,07 %)

Swaption acquistate - 0,06 % (2023: 0,08 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	20 000 000	SP2L00P4 CDSO	Vendita a 3,25	18/12/2024	Deutsche Bank	30 212	0,01
USD	25 000 000	SP3X010N CDSO	Vendita a 1,07	15/01/2025	BNP Paribas	53 213	0,02
EUR	10 000 000	SP9H01WI CDSO	Vendita a 3,38	22/01/2025	Deutsche Bank	37 584	0,01
USD	25 000 000	SPED00X5 CDSO	Vendita a 1,07	15/01/2025	Barclays Bank	53 213	0,02
Plusvalenze non realizzate su opzioni acquistate						174 222	0,06

Swaption vendute - (0,02)% (2023: (0,01)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
USD	(25 000 000)	SP2T01DP CDSO	Vendita a 1,03	15/01/2025	BNP Paribas	(13 510)	(0,00)
EUR	(20 000 000)	SP9P00SU CDSO	Vendita a 3,75	18/12/2024	Deutsche Bank	(10 798)	(0,00)
EUR	(10 000 000)	SPD1019M CDSO	Vendita a 3,63	22/01/2025	Deutsche Bank	(25 467)	(0,01)
USD	(25 000 000)	SPED00X6 CDSO	Vendita a 1,03	15/01/2025	Barclays Bank	(13 511)	(0,01)
						(63 286)	(0,02)
Totale plusvalenza non reaizzata su swaption						110 936	0,04
Totale strumenti finanziari derivati						(6 463 238)	(2,44)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	240 482 948	90,87
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 10,63 %)	25 868 847	9,77
Crediti (2023: 9,53 %)	8 557 408	3,23
Totale	274 909 203	103,87
Debiti (2023: (13,31)%)	(10 255 016)	(3,87)
NAV	264 654 187	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	US\$264 654 187	US\$362 254 628	US\$868 740 847
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF4 591 202	CHF6 067 224	CHF10 503 179
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 277 375	CHF4 899 109	CHF16 664 767
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 573 803	CHF1 980 602	CHF5 049 263
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	€24 547 629	€45 379 225	€137 625 340
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	€84 889 349	€98 801 557	€302 975 704
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	€1 625 980	€2 364 359	€8 936 477
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€2 496 691	€4 695 187	€41 673 361
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€209 145
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€4 241 330	€5 792 276	€8 689 195
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€31 520 514	€45 957 991	€89 682 582
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	€3 982 596	€7 708 639	€8 605 947
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP916 483	GBP4 064 733
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP608 129	GBP1 048 140
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP594 401	GBP1 065 428	GBP1 401 871
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP5 111 486
-Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	-	-	JPY1 836 269 748
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	-	-	NOK277 022
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	US\$15 766 955	US\$18 468 428	US\$36 917 250
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	US\$45 657 764	US\$55 207 185	US\$96 050 679
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$102 070	US\$169 634
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$808 340	US\$3 959 664	US\$3 806 255
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$136 594	US\$4 148 239
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	US\$27 534 390	US\$33 849 983	US\$47 894 512
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	US\$1 491 948	US\$2 467 231	US\$2 690 420
Numero di Quote in circolazione			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	35 894	49 468	86 233
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	29 835	46 512	159 319
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	15 222	19 808	50 417

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	168 227	331 671	1 032 293
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	718 184	891 389	2 805 330
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	15 988	24 675	95 231
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	21 947	44 016	400 975
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	1 943
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	40 336	58 074	88 206
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	271 752	419 823	833 636
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	45 479	90 786	100 244
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	6 105	28 243
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	-	5 006	9 000
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	4 859	9 314	12 674
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	-	-	56 047
-Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	-	-	2 017 878 844
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	-	-	2 805
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	92 785	117 126	245 984
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	329 778	429 695	785 434
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	-	1 028	1 786
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	7 238	38 103	38 482
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	-	1 072	34 201
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	209 674	276 101	406 920
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	14 336	24 754	27 325
NAV per Quota			
-Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	CHF127,91	CHF122,65	CHF121,80
-Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	CHF109,85	CHF105,33	CHF104,60
-Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	CHF103,39	CHF99,99	CHF100,15
-Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	€145,92	€136,82	€133,32
-Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	€118,20	€110,84	€108,00
-Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	€101,70	€95,82	€93,84
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€113,76	€106,67	€103,93
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	€107,64
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€105,15	€99,74	€98,51
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€115,99	€109,47	€107,58
-Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	€87,57	€84,91	€85,85
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP150,12	GBP143,92
-Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	-	GBP121,48	GBP116,46
-Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	GBP122,33	GBP114,39	GBP110,61
-Quote N a distribuzione con copertura in GBP	-	-	GBP91,20
-Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	-	-	JPY0,91
-Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	-	-	NOK98,76
-Quote E ad accumulazione con copertura in USD	US\$169,93	US\$157,68	US\$150,08
-Quote N ad accumulazione con copertura in USD	US\$138,45	US\$128,48	US\$122,29
-Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$99,29	US\$94,98
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$111,68	US\$103,92	US\$98,91
-Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$127,42	US\$121,29
-Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	US\$131,32	US\$122,60	US\$117,70

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV per Quota (cont.)			
-Quote NR a distribuzione con copertura in USD	US\$104,07	US\$99,67	US\$98,46

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	% of TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	33,14
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	53,40
Strumenti finanziari derivati OTC	1,40
Altre attività circolanti	12,06
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,84 % (2023: 92,56 %)					
EMISSIONI DI STATO - 0,31 % (2023: 0,74 %)					
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 0,31 % (2023: 0,74 %)					
3 000 000	Panama Government International Bonds	3,875	17/03/2028	2 827 883	0,31
Totale emissioni di Stato (costo: US\$2 823 750)				2 827 883	0,31
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,29 % (2023: 91,11 %)					
Compagnie aeree - 1,51 % (2023: 1,71 %)					
7 700 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	7 673 811	0,85
756 840	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	755 090	0,08
5 270 000	Korean Air Lines Co. Ltd.	4,750	23/09/2025	5 261 268	0,58
Automobilistico e pezzi di ricambio - 3,83 % (2023: 2,63 %)					
2 200 000	Ford Otomotiv Sanayi AS	7,125	25/04/2029	2 228 718	0,25
2 000 000	Hyundai Capital Services, Inc.	1,250	08/02/2026	1 916 649	0,21
7 000 000	Hyundai Motor Manufacturing Indonesia PT	1,750	06/05/2026	6 693 695	0,74
5 150 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	4 982 452	0,55
4 500 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	4 156 306	0,46
7 000 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	7 098 453	0,78
1 925 000	SMRC Automotive Holdings Netherlands BV	5,625	11/07/2029	1 947 543	0,22
3 500 000	TML Holdings Pte. Ltd.	4,350	09/06/2026	3 450 071	0,38
2 000 000	Volvo Car AB	4,750	08/05/2030	2 166 859	0,24
Banche - 15,04 % (2023: 14,38 %)					
5 300 000	Banca Comerciala Romana SA	Variabile	19/05/2027	5 896 833	0,65
4 500 000	Banco Daycoval SA	4,250	13/12/2024	4 499 367	0,50
3 000 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de	Variabile	01/10/2028	3 140 675	0,35
8 500 000	Bancolombia SA	Variabile	18/10/2027	8 591 428	0,95
5 000 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	4 777 157	0,53
5 500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	29/05/2030	5 452 319	0,60
6 000 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	15/01/2030	6 662 084	0,74
6 400 000	Emirates NBD Bank PJSC	Variabile	13/03/2025	6 421 285	0,71
4 500 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variabile	04/02/2026	4 732 792	0,52
3 500 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	Perpetua	3 502 209	0,39
6 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	14/08/2027	6 894 494	0,76
2 500 000	Luminor Bank AS	Variabile	08/06/2027	2 814 434	0,31
1 350 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	1 443 109	0,16
5 000 000	NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	Variabile	Perpetua	4 922 900	0,54
3 400 000	Nova Kreditna Banka Maribor DD	Variabile	03/04/2028	3 658 953	0,40
4 300 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	4 815 433	0,53
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	05/10/2027	3 301 271	0,36
3 000 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	12/06/2028	3 249 611	0,36

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,84 % (2023: 92,56 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,29 % (2023: 91,11 %) (cont.)					
Banche - 15,04 % (2023: 14,38 %) (cont.)					
2 150 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	27/03/2028	2 317 156	0,26
4 500 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	18/06/2029	4 890 522	0,54
6 500 000	QIB Sukuk Ltd.	Variabile	07/02/2025	6 522 821	0,72
7 100 000	QNB Finance Ltd.	Variabile	02/04/2029	7 128 620	0,79
5 500 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	23/05/2030	6 057 744	0,67
4 000 000	Rizal Commercial Banking Corp.	Variabile	Perpetua	3 989 986	0,44
1 635 000	Standard Chartered PLC	Variabile	30/01/2026	1 627 583	0,18
1 830 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2027	1 850 807	0,20
800 000	Standard Chartered PLC	Variabile	06/07/2027	814 604	0,09
3 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	03/10/2027	3 101 744	0,34
5 600 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	5 944 544	0,66
3 500 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	3 654 219	0,40
3 300 000	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	9,000	12/10/2028	3 557 421	0,39
Materiali da costruzione - n/a (2023: 0,85 %)					
Beni strumentali - 1,57 % (2023: 2,65 %)					
3 552 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	3 438 411	0,38
1 589 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,950	19/10/2025	1 577 585	0,17
4 575 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	4 581 154	0,51
4 500 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	0,750	25/11/2025	4 630 735	0,51
Prodotti chimici - 1,96 % (2023: 1,88 %)					
5 000 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	10/01/2028	4 682 777	0,52
7 000 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	1,875	11/05/2026	6 634 144	0,73
4 500 000	Sasol Financing USA LLC	4,375	18/09/2026	4 347 356	0,48
2 000 000	WE Soda Investments Holding PLC	9,500	06/10/2028	2 073 680	0,23
Beni di consumo - 1,11 % (2023: 1,05 %)					
9 380 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	13,500	26/06/2026	10 017 137	1,11
Imballaggi - 0,53 % (2023: 0,49 %)					
4 900 000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	4 830 843	0,53
Servizi finanziari diversificati - 14,18 % (2023: 9,44 %)					
7 500 000	BOC Aviation Ltd.	Variabile	21/05/2025	7 537 395	0,83
2 500 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	5,750	28/05/2029	2 547 093	0,28
4 620 735	CIMA Finance DAC	2,950	05/09/2029	4 228 019	0,47
6 000 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	5 661 112	0,62

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,84 % (2023: 92,56 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,29 % (2023: 91,11 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 14,18 % (2023: 9,44 %) (cont.)					
8 000 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	8 160 118	0,90
8 500 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	8 359 364	0,92
8 000 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	7 935 541	0,88
3 000 000	Huarong Finance II Co. Ltd.	5,500	16/01/2025	3 010 050	0,33
14 000 000	Huarong Finance II Co. Ltd.	4,625	03/06/2026	13 819 400	1,53
4 080 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	4 190 080	0,46
5 000 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	4 864 878	0,54
8 660 000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	8 567 395	0,95
700 000	Khazanah Global Sukuk Bhd.	4,687	01/06/2028	700 140	0,08
8 800 000	Korea Investment & Securities Co. Ltd.	6,875	06/11/2026	9 066 442	1,00
5 500 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	5 398 926	0,60
6 725 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	6 897 901	0,76
3 275 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	3 302 764	0,36
2 000 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	2 030 421	0,22
6 000 000	Power Finance Corp. Ltd.	6,150	06/12/2028	6 225 450	0,69
2 520 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	2 538 235	0,28
4 000 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,450	03/05/2028	4 068 481	0,45
3 370 000	SMIC SG Holdings Pte. Ltd.	5,375	24/07/2029	3 354 376	0,37
3 075 000	Soft Bank Group Corp.	5,375	08/01/2029	3 333 071	0,37
2 400 000	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	9,375	19/10/2028	2 622 551	0,29
Media diversificati - 1,49 % (2023: 0,94 %)					
14 100 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	13 447 701	1,49
Elettricità - 0,22 % (2023: n/a)					
2 000 000	Vedanta Resources Ltd	10,250	03/06/2028	2 021 000	0,22
Energia - 11,49 % (2023: 15,30 %)					
2 299 995	Al Candelaria Spain SA	7,500	15/12/2028	2 286 519	0,25
6 900 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	6 420 569	0,71
7 000 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	7 465 829	0,83
7 235 700	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	1,750	30/09/2027	6 881 225	0,76
3 000 000	Geopark Ltd.	5,500	17/01/2027	2 894 494	0,32
4 500 000	Kaz Munay Gas National Co. JSC	5,375	24/04/2030	4 453 999	0,49
2 686 000	Kosmos Energy Ltd.	7,125	04/04/2026	2 650 830	0,29
6 000 000	Kosmos Energy Ltd.	7,500	01/03/2028	5 717 686	0,63
3 437 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	3 425 619	0,38
2 000 000	Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	6,950	12/11/2028	1 999 976	0,22
13 100 000	Petroleos Mexicanos	6,875	16/10/2025	13 131 307	1,45
8 200 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	8 169 110	0,90
3 440 000	SEPLAT Energy PLC	7,750	01/04/2026	3 427 883	0,38

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,84 % (2023: 92,56 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,29 % (2023: 91,11 %) (cont.)					
Energia - 11,49 % (2023: 15,30 %) (cont.)					
6 000 000	SK Battery America, Inc.	2,125	26/01/2026	5 766 668	0,64
4 600 000	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	4,750	07/10/2029	4 895 155	0,54
8 500 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	8 267 138	0,91
8 000 000	Trafigura Funding SA	5,875	23/09/2025	7 964 680	0,88
8 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	8 273 340	0,91
Ambiente - 0,47 % (2023: n/a)					
4 081 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	4 225 437	0,47
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,77 % (2023: n/a)					
3 000 000	Cencosud SA	4,375	17/07/2027	2 931 111	0,32
4 000 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	4 051 506	0,45
Alimentari, bevande e tabacco - 1,89 % (2023: 3,34 %)					
4 000 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	3 781 475	0,42
4 500 000	JBS USA Holding Lux SARL	5,500	15/01/2030	4 538 289	0,50
5 000 000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	4 926 249	0,55
3 814 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	3 838 131	0,42
Giochi - 3,81 % (2023: 3,74 %)					
2 000 000	Champion Path Holdings Ltd.	4,850	27/01/2028	1 878 733	0,21
7 550 000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	7 334 370	0,81
4 500 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	4 282 183	0,47
4 500 000	Sands China Ltd.	3,800	08/01/2026	4 413 720	0,49
4 000 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	3 964 070	0,44
2 500 000	Studio City Co. Ltd.	7,000	15/02/2027	2 511 437	0,27
2 541 000	Studio City Finance Ltd.	6,000	15/07/2025	2 535 999	0,28
2 000 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	1 814 888	0,20
6 000 000	Wynn Macau Ltd.	5,500	01/10/2027	5 805 814	0,64
Assistenza sanitaria - 1,79 % (2023: 1,09 %)					
2 150 000	Biocon Biologics Global PLC	6,670	09/10/2029	2 073 677	0,23
4 500 000	Rede D'or Finance SARL	4,950	17/01/2028	4 361 316	0,48
9 225 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	9 761 913	1,08
Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,89 % (2023: 4,67 %)					
2 000 000	CPI Property Group SA	7,000	07/05/2029	2 221 591	0,25
5 500 000	CTP NV	4,750	05/02/2030	6 107 226	0,67
6 000 000	Emaar Sukuk Ltd.	3,635	15/09/2026	5 865 891	0,65

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,84 % (2023: 92,56 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,29 % (2023: 91,11 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 4,89 % (2023: 4,67 %) (cont.)					
2 750 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	2 327 782	0,26
2 250 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	1 628 838	0,18
4 300 000	MAF Global Securities Ltd.	Variabile	Perpetua	4 455 219	0,49
2 000 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,875	03/10/2027	1 918 563	0,21
7 000 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	7 202 675	0,79
2 900 000	NWD MTN Ltd.	8,625	08/02/2028	2 521 864	0,28
8 100 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	8 077 236	0,89
2 000 000	VLL International, Inc.	9,375	29/07/2029	1 995 108	0,22
Alberghi - 0,60 % (2023: n/a)					
3 000 000	Grupo Posadas SAB de CV	7,000	30/12/2027	2 734 901	0,30
3 000 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	2 690 742	0,30
Assicurazioni - 1,78 % (2023: 1,03 %)					
8 000 000	AIA Group Ltd.	Variabile	Perpetua	7 712 732	0,85
3 000 000	FWD Group Holdings Ltd.	8,400	05/04/2029	3 180 858	0,35
4 800 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	02/07/2031	5 243 949	0,58
Metalli ed estrazione mineraria - 3,40 % (2023: 1,95 %)					
5 000 000	Anglo Gold Ashanti Holdings PLC	3,375	01/11/2028	4 629 705	0,51
7 000 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,000	30/09/2029	6 315 217	0,70
4 500 000	Endeavour Mining PLC	5,000	14/10/2026	4 381 869	0,48
8 000 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	8 213 444	0,91
4 300 000	Navoi Mining & Metallurgical Combinat	6,700	17/10/2028	4 339 386	0,48
3 000 000	Stillwater Mining Co.	4,000	16/11/2026	2 859 009	0,32
Carta - 1,34 % (2023: 1,56 %)					
7 000 000	Suzano Austria GmbH	5,750	14/07/2026	7 077 679	0,78
5 000 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	5 094 007	0,56
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 0,54 % (2023: 0,54 %)					
5 000 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,835	13/12/2027	4 868 865	0,54
Compagnie ferroviarie - 0,49 % (2023: 0,71 %)					
4 500 000	Rumo Luxembourg SARL	5,250	10/01/2028	4 395 429	0,49
Ristoranti - 1,25 % (2023: 1,26 %)					
3 000 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	3 047 549	0,33
8 600 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	8 307 103	0,92

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,84 % (2023: 92,56 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,29 % (2023: 91,11 %) (cont.)					
Servizi - 1,37 % (2023: 0,34 %)					
4 300 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	4 287 597	0,47
4 700 000	Hutama Karya Persero PT	3,750	11/05/2030	4 390 974	0,49
4 000 000	Movida Europe SA	7,850	11/04/2029	3 740 436	0,41
Acciaio - 1,60 % (2023: 1,86 %)					
4 500 000	Gerdau Trade, Inc.	4,875	24/10/2027	4 494 451	0,50
6 000 000	Krakatau Posco PT	6,375	11/06/2027	6 029 397	0,66
4 000 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	4 000 616	0,44
Grande distribuzione - 1,23 % (2023: 1,95 %)					
4 700 000	Meituan	0,000	27/04/2028	4 475 575	0,50
2 000 000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	2 184 274	0,24
4 500 000	Zhongsheng Group Holdings Ltd.	5,980	30/01/2028	4 473 286	0,49
Tecnologia - 3,99 % (2023: 4,06 %)					
2 000 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	1 956 000	0,22
1 170 000	IHS Holding Ltd.	5,625	29/11/2026	1 242 034	0,14
2 500 000	IHS Netherlands Holdco BV	8,000	18/09/2027	2 499 825	0,28
5 330 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	5 472 894	0,60
810 000	SK Battery America, Inc.	4,875	23/01/2027	810 138	0,09
5 000 000	SK Hynix, Inc.	1,500	19/01/2026	4 810 634	0,53
5 000 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	5 211 900	0,57
960 000	SK On Co. Ltd.	5,375	11/05/2026	966 684	0,11
5 740 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	5 816 108	0,64
7 400 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	4,250	21/01/2025	7 384 007	0,81
Telecomunicazioni - 2,32 % (2023: 3,23 %)					
4 500 000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA	1,500	17/10/2031	4 153 323	0,46
3 000 000	Network i2i Ltd.	Variabile	Perpetua	2 980 457	0,33
2 350 000	PLT VII Finance Sarl	Variabile	15/06/2031	2 488 227	0,27
6 425 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	6 473 926	0,72
2 300 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	2 304 002	0,25
2 629 000	Telefonica Celular del Paraguay SA	5,875	15/04/2027	2 624 409	0,29
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,95 % (2023: 3,39 %)					
8 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	8 318 920	0,92
2 000 000	GLP China Holdings Ltd.	2,950	29/03/2026	1 823 079	0,20
3 610 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmecileri AS	8,250	15/11/2028	3 756 783	0,41
3 610 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	3 761 263	0,42

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 95,84 % (2023: 92,56 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,29 % (2023: 91,11 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 5,88 % (2023: 5,07 %)					
4 825 655	AES Panama Generation Holdings SRL	4,375	31/05/2030	4 289 404	0,47
5 762 000	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	5 506 179	0,61
4 300 000	Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV	4,900	20/11/2026	4 187 650	0,46
7 875 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	7 667 176	0,85
4 300 000	GDZ Elektrik Dagitim AS	9,000	15/10/2029	4 159 541	0,46
5 205 000	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	4 830 209	0,53
3 000 000	Mazoon Assets Co. SAOC	5,250	09/10/2031	2 984 400	0,33
7 000 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	6 500 385	0,72
2 475 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	2 481 761	0,27
3 500 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	3 242 754	0,36
659 360	Star Energy Geothermal Darajat II	3,250	14/04/2029	629 238	0,07
6 790 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	6 754 359	0,75
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$842 839 311)				853 967 823	94,29
Fondi d'investimento - 1,24 % (2023: 0,71 %)					
55 351	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			6 879 537	0,76
38 062	Muzinich Funds Asia Credit Opportunities Fund			4 325 435	0,48
Totale fondi d'investimento (costo: US\$10 000 000)				11 204 972	1,24
Totale valori mobiliari (costo: US\$855 663 061)				868 000 678	95,84

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 1,46 % (2023: 2,70 %)					
Beni strumentali - 0,42 % (2023: 0,50 %)					
3 537 252	Ammeraal Beltech Holding BV	Variabile	30/12/2028	3 756 857	0,42
Alimentari, bevande e tabacco - n/a (2023: 0,33 %)					
Servizi - 1,04 % (2023: 1,87 %)					
5 700 000	Inspired Finco Holdings Ltd.	Variabile	28/02/2031	6 061 522	0,67

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 1,46 % (2023: 2,70 %) (cont.)					
Servizi - 1,04 % (2023: 1,87 %) (cont.)					
3 312 377	Summer BC Holdco B SARL	Variabile	15/02/2029	3 346 892	0,37
Totale prestiti alle imprese (costo: US\$13 359 349)				13 165 271	1,46
Investimenti (costo: US\$869 022 410)				881 165 949	97,30

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,94)% (2023: 1,22 %)

Contratti di cambio a termine - (1,94)% (2023: 1,22 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	CHF 121	USD 138	1	-	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 29 043 737	USD 30 598 773	7	174 660	0,01
11/12/2024	State Street Bank	EUR 9 231 321	USD 9 733 256	1	19 947	0,00
12/02/2025	State Street Bank	GBP 236 005	USD 298 818	10	1 097	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 299 276	CHF 258 685	5	5 394	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 225 498	CHF 196 035	1	1 849	0,00
12/02/2025	State Street Bank	USD 80 474	CHF 69 676	1	734	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 77 349 136	EUR 70 155 922	19	3 227 030	0,34
15/01/2025	State Street Bank	USD 56 840 581	EUR 51 895 926	7	1 924 275	0,20
12/02/2025	State Street Bank	USD 57 517 225	EUR 53 525 660	9	803 850	0,09
11/12/2024	State Street Bank	USD 9 330 191	GBP 7 140 733	6	254 079	0,03
15/01/2025	State Street Bank	USD 1 757 977	GBP 1 367 318	1	20 186	0,00
12/02/2025	State Street Bank	CHF 3 046 399	USD 3 515 345	3	(28 917)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	CHF 3 178 595	USD 3 740 367	7	(114 033)	(0,01)
11/12/2024	State Street Bank	CHF 3 099 996	USD 3 690 731	5	(168 962)	(0,02)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 198 879 274	USD 213 693 979	14	(2 970 473)	(0,33)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 183 710 191	USD 201 907 277	29	(7 505 016)	(0,82)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 198 829 275	USD 220 474 165	35	(10 404 311)	(1,14)
12/02/2025	State Street Bank	GBP 29 088 637	USD 37 390 066	8	(424 371)	(0,04)
15/01/2025	State Street Bank	GBP 28 891 244	USD 37 762 047	22	(1 042 750)	(0,11)
11/12/2024	State Street Bank	GBP 34 477 175	USD 45 132 377	28	(1 310 713)	(0,14)
11/12/2024	State Street Bank	USD 238 485	EUR 227 074	5	(1 427)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 6 721 687	EUR 6 369 196	4	(26 826)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 85	GBP 68	1	(1)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 117 846	GBP 93 271	10	(706)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					6 433 101	0,67
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(23 998 506)	(2,61)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(17 565 405)	(1,94)
Totale strumenti finanziari derivati					(17 565 405)	(1,94)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	863 600 544	95,36
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 0,66 %)	11 395 531	1,26
Crediti (2023: 4,30 %)	38 976 665	4,30
Totale	913 972 740	100,92
Debiti (2023: (1,44)%)	(8 314 105)	(0,92)
NAV	905 658 635	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	US\$905 658 635	US\$868 559 932	US\$1 078 998 523
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 585 220	CHF4 921 702	CHF6 124 612
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF3 226 857	CHF3 754 909	CHF28 136 552
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF2 186 098	CHF2 209 339	CHF2 303 932
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€48 565 988	€44 800 980	€57 594 254
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	€2 458 301	€10 442 705	€13 013 738
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€169 804 228	€110 245 432	€186 154 804
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€4 897 581	€6 711 207	€6 998 048
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€61 374 098	€50 160 474	€78 525 164
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	€186 164 464	€186 925 888	€178 572 156
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€1 504 483	€1 303 698	€1 067 952
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€21 796 016	-	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€77 518 786	€75 647 395	€75 902 637
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP952 184	GBP1 510 442	GBP2 511 712
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP21 194 290	GBP36 460 198	GBP42 425 307
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP2 561 999	GBP2 421 582	GBP3 276 376
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP212 284	GBP1 378 191	GBP2 325 880
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP1 907 649	GBP1 837 391	GBP2 700 711
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP45 928 020	GBP49 220 496	GBP54 493 851
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP3 695 146	GBP5 565 476	GBP5 636 505
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP9 048 469	GBP2 014 971	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$11 984 806	US\$15 378 542	US\$85 409 986
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$62 072 534	US\$39 217 706	US\$53 758 194
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 186 263	US\$882 918	US\$939 947
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$18 730 579	US\$16 682 763	US\$28 965 527
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$77 699 919	US\$117 256 415	US\$115 831 447
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$7 763 589	US\$7 843 655	US\$4 212 554
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	US\$986 640	US\$1 123 403	US\$915 312
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	-	US\$32 765

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	35 649	51 055	64 708
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	33 164	40 345	308 481
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	20 427	21 603	23 014
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	431 429	425 420	567 711
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	22 902	104 354	135 461
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 584 290	1 101 793	1 934 880
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	48 737	70 928	76 273
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	583 570	508 263	823 460
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	1 583 974	1 705 217	1 696 003
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	17 413	15 476	12 634
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	217 460	-	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 062 629	1 063 509	1 063 509
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	7 612	13 081	22 940
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	200 210	374 642	461 546
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	22 790	23 386	33 429
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	1 686	11 895	21 233
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	23 592	23 629	35 193
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	539 061	600 836	674 096
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	38 568	60 416	62 001
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	85 597	19 809	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	89 259	124 442	734 520
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	496 620	341 588	498 685
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	10 553	8 479	9 531
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	149 283	144 028	264 985
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	553 300	909 952	958 235
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	83 967	88 439	48 448
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	10 584	12 559	10 444
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	-	379
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	CHF100,57	CHF96,40	CHF94,65
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF97,30	CHF93,07	CHF91,21
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF107,02	CHF102,27	CHF100,11
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€112,57	€105,31	€101,45
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	€107,34	€100,07	€96,07
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€107,18	€100,06	€96,21
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€100,49	€94,62	€91,75
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€105,17	€98,69	€95,36
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	€117,53	€109,62	€105,29
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€86,40	€84,24	€84,53
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€100,23	-	-
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	€72,95	€71,13	€71,37
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	GBP125,09	GBP115,46	GBP109,49
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP105,86	GBP97,32	GBP91,92
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP112,42	GBP103,55	GBP98,01
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	GBP125,91	GBP115,86	GBP109,54
-Quote A a distribuzione con copertura in GBP	GBP80,86	GBP77,76	GBP76,74

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV per Quota (cont.)			
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP85,20	GBP81,92	GBP80,84
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP95,81	GBP92,12	GBP90,91
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP105,71	GBP101,72	-
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$134,27	US\$123,58	US\$116,28
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$124,99	US\$114,81	US\$107,80
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$112,41	US\$104,13	US\$98,62
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$125,47	US\$115,83	US\$109,31
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$140,43	US\$128,86	US\$120,88
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$92,46	US\$88,69	US\$86,95
-Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	US\$93,22	US\$89,45	US\$87,64
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	-	US\$86,45

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

	% of TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	91,35
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	1,40
Fondi di investimento	1,19
Strumenti finanziari derivati OTC	0,69
Altre attività circolanti	5,37
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Global Tactical Credit Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,69 % (2023: 93,81 %)					
EMISSIONI DI STATO - 3,53 % (2023: 11,79 %)					
Titoli sovrani - 3,53 % (2023: 11,79 %)					
65 000 000	U.S. Treasury Bills	0,000	03/12/2024	64 991 920	3,53
700	U.S. Treasury Notes	3,875	15/08/2033	684	0,00
Totale emissioni di Stato (costo: US\$64 807 607)				64 992 604	3,53
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,00 % (2023: 81,14 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,72 % (2023: 0,17 %)					
10 600 000	Trans Digm, Inc.	6,625	01/03/2032	10 870 713	0,59
2 425 000	Trans Digm, Inc.	6,000	15/01/2033	2 426 867	0,13
Compagnie aeree - 1,31 % (2023: 3,04 %)					
5 300 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	5 295 940	0,29
11 100 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	10 882 156	0,59
834 904	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	832 973	0,04
4 125 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	4 163 651	0,23
2 800 000	Singapore Airlines Ltd.	5,250	21/03/2034	2 918 640	0,16
Automobilistico e pezzi di ricambio - 6,11 % (2023: 5,77 %)					
1 800 000	Belron U.K. Finance PLC	5,750	15/10/2029	1 803 591	0,10
10 100 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,350	04/11/2027	10 656 363	0,58
6 775 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,050	05/03/2031	6 914 664	0,37
7 250 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,054	05/11/2031	7 361 426	0,40
7 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	8 337 938	0,45
4 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,125	08/03/2034	4 035 858	0,22
5 890 000	Ford Otomotiv Sanayi AS	7,125	25/04/2029	5 966 887	0,32
4 000 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	4 068 738	0,22
5 850 000	General Motors Co.	5,950	01/04/2049	5 851 757	0,32
7 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,750	08/02/2031	8 021 425	0,44
10 150 000	Hyundai Capital America	5,400	08/01/2031	10 326 045	0,56
4 000 000	Magna International, Inc.	4,375	17/03/2032	4 525 058	0,25
6 525 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	5 909 995	0,32
5 150 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	5 292 598	0,29
7 325 000	Porsche Automobil Holding SE	4,125	27/09/2032	7 865 406	0,43
1 925 000	SMRC Automotive Holdings Netherlands BV	5,625	11/07/2029	1 947 543	0,10
6 900 000	Valeo SE	5,875	12/04/2029	7 700 344	0,42
1 400 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 453 868	0,08
4 425 000	ZF North America Capital, Inc.	7,125	14/04/2030	4 398 491	0,24
Banche - 13,06 % (2023: 7,13 %)					
9 500 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	9 947 813	0,54

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,69 % (2023: 93,81 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,00 % (2023: 81,14 %) (cont.)					
Banche - 13,06 % (2023: 7,13 %) (cont.)					
4 600 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	16/09/2031	5 485 146	0,30
3 925 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	03/02/2033	4 370 651	0,24
1 075 000	Banco BPM SpA	Variabile	17/01/2030	1 207 185	0,07
8 375 000	Banco BPM SpA	Variabile	09/09/2030	9 048 753	0,49
4 300 000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Variabile	14/09/2029	5 227 135	0,28
3 000 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	3 448 986	0,19
2 500 000	Bancolombia SA	Variabile	18/10/2027	2 526 891	0,14
3 600 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	3 947 190	0,21
10 500 000	Barclays PLC	Variabile	13/09/2029	11 031 547	0,60
5 070 000	BBVA Bancomer SA	Variabile	08/01/2039	5 198 002	0,28
4 000 000	BPCE SA	Variabile	13/01/2042	4 045 924	0,22
9 500 000	Caixa Bank SA	Variabile	17/04/2030	9 977 413	0,54
5 000 000	Caixa Bank SA	Variabile	25/10/2033	6 582 832	0,36
3 800 000	Caixa Bank SA	Variabile	30/05/2034	4 393 766	0,24
4 000 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	4 238 659	0,23
4 500 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	4 562 643	0,25
1 700 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	1 865 908	0,10
9 300 000	Danske Bank AS	Variabile	12/02/2030	9 779 051	0,53
4 000 000	de Volksbank NV	Variabile	22/10/2030	4 172 794	0,23
2 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	2 863 376	0,16
2 450 000	Eurobank SA	Variabile	24/09/2030	2 662 760	0,14
10 500 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	10 830 553	0,59
6 000 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	6 488 408	0,35
3 800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	4 336 332	0,24
3 600 000	ING Groep NV	Variabile	Perpetua	3 707 489	0,20
7 000 000	ING Groep NV	Variabile	16/11/2032	6 945 511	0,38
8 050 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/10/2030	7 980 816	0,43
4 500 000	KBC Group NV	Variabile	07/12/2031	4 534 459	0,25
8 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	15/12/2031	9 549 146	0,52
10 275 000	Mizuho Financial Group, Inc.	Variabile	26/05/2035	10 643 591	0,58
6 000 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	6 809 895	0,37
2 500 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	2 749 527	0,15
5 690 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	27/03/2028	6 132 380	0,33
5 000 000	Societe Generale SA	Variabile	30/06/2031	5 091 467	0,28
6 300 000	Standard Chartered PLC	Variabile	23/09/2031	6 393 223	0,35
3 000 000	Swedbank AB	Variabile	Perpetua	3 080 348	0,17
4 500 000	Swedbank AB	Variabile	15/11/2032	5 980 889	0,32
4 500 000	Uni Credit SpA	Variabile	19/06/2032	4 513 337	0,24
6 300 000	United Overseas Bank Ltd.	Variabile	07/10/2032	6 119 712	0,33
7 100 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	11/12/2030	8 979 334	0,49
2 500 000	Volksbank Wien AG	Variabile	21/06/2034	2 738 015	0,15

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,69 % (2023: 93,81 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,00 % (2023: 81,14 %) (cont.)					
Emittenti - 1,80 % (2023: 0,75 %)					
3 950 000	Discovery Communications LLC	5,000	20/09/2037	3 469 458	0,19
8 500 000	Netflix, Inc.	5,875	15/11/2028	8 889 354	0,48
12 775 000	Netflix, Inc.	4,900	15/08/2034	12 860 807	0,70
4 475 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	4 270 746	0,23
4 525 000	Warnermedia Holdings, Inc.	5,141	15/03/2052	3 640 476	0,20
Materiali da costruzione - 0,81 % (2023: 0,44 %)					
3 850 000	Builders First Source, Inc.	4,250	01/02/2032	3 510 233	0,19
3 300 000	Builders First Source, Inc.	6,375	01/03/2034	3 367 322	0,18
7 825 000	Standard Industries, Inc.	6,500	15/08/2032	8 010 553	0,44
Televisione via cavo/satellite - 1,00 % (2023: 1,27 %)					
9 400 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	9 281 119	0,50
5 975 000	Charter Communications Operating LLC	6,550	01/06/2034	6 266 466	0,34
3 000 000	Grupo Televisa SAB	6,625	15/01/2040	2 879 132	0,16
Beni strumentali - 2,31 % (2023: 2,11 %)					
4 325 000	Carrier Global Corp.	3,625	15/01/2037	4 641 384	0,25
1 950 000	EMRLD Borrower LP	6,750	15/07/2031	2 001 648	0,11
4 025 000	Hillenbrand, Inc.	6,250	15/02/2029	4 107 893	0,22
6 200 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,450	15/06/2034	6 355 344	0,35
5 625 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	6 052 464	0,33
3 000 000	Prysmian SpA	3,625	28/11/2028	3 215 402	0,17
10 225 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	10 519 286	0,57
2 725 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	2 729 949	0,15
2 875 000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	2 912 658	0,16
Prodotti chimici - 2,41 % (2023: 2,99 %)					
6 878 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	6 390 707	0,35
550 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	556 511	0,03
3 450 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,330	15/07/2029	3 567 103	0,19
3 975 000	DuPont de Nemours, Inc.	5,419	15/11/2048	4 201 428	0,23
10 000 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	4,000	04/10/2027	9 574 422	0,52
11 725 000	Sherwin-Williams Co.	2,950	15/08/2029	10 869 497	0,59
9 275 000	Sherwin-Williams Co.	4,800	01/09/2031	9 244 703	0,50
Beni di consumo - 0,27 % (2023: n/a)					
4 850 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/05/2032	4 947 265	0,27

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,69 % (2023: 93,81 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,00 % (2023: 81,14 %) (cont.)					
Imballaggi - 0,39 % (2023: 2,01 %)					
4 050 000	Berry Global, Inc.	5,650	15/01/2034	4 147 781	0,22
2 825 000	Smurfit Kappa Treasury ULC	3,807	27/11/2036	3 088 109	0,17
Servizi finanziari diversificati - 7,84 % (2023: 6,66 %)					
7 425 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	7 845 082	0,43
3 800 000	Block, Inc.	6,500	15/05/2032	3 903 454	0,21
3 225 000	Boost Newco Borrower LLC	7,500	15/01/2031	3 409 122	0,18
3 775 000	California Buyer Ltd.	6,375	15/02/2032	3 781 718	0,21
4 750 000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	4,750	27/03/2034	5 406 318	0,29
10 100 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	9 529 539	0,52
3 675 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	3 803 305	0,21
8 040 000	Esic Sukuk Ltd.	5,831	14/02/2029	8 200 919	0,45
4 925 000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC	7,000	15/06/2032	5 091 366	0,28
10 375 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/07/2032	8 855 277	0,48
7 770 000	Grupo de Inversiones Suramericana SA	5,500	29/04/2026	7 707 394	0,42
860 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	883 203	0,05
14 000 000	ICD Funding Ltd.	3,223	28/04/2026	13 621 657	0,74
6 140 000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	6 074 342	0,33
6 300 000	JAB Holdings BV	4,375	25/04/2034	7 075 531	0,38
6 250 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	2,875	07/11/2029	5 733 141	0,31
5 710 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	3,700	07/11/2049	4 340 606	0,24
4 075 000	Morgan Stanley	Variabile	21/04/2034	4 116 213	0,22
5 100 000	Morgan Stanley	Variabile	18/01/2035	5 210 644	0,28
4 000 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	4 033 911	0,22
8 850 000	Nasdaq, Inc.	5,550	15/02/2034	9 133 008	0,50
1 000 000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	1 035 000	0,06
9 700 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	9 296 854	0,50
6 000 000	Soft Bank Group Corp.	6,750	08/07/2029	6 055 189	0,33
Media diversificati - 0,15 % (2023: 0,58 %)					
2 450 000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	10/07/2029	2 687 214	0,15
Energia - 11,91 % (2023: 9,56 %)					
7 825 000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	8 492 876	0,46
4 500 000	BP Capital Markets BV	4,323	12/05/2035	5 104 427	0,28
12 175 000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5,125	30/06/2027	12 268 032	0,67
7 025 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	6 843 518	0,37
3 900 000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	4 050 500	0,22
5 000 000	Ecopetrol SA	8,875	13/01/2033	5 154 313	0,28
9 350 000	Empresa Nacional del Petroleo	5,950	30/07/2034	9 437 030	0,51

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,69 % (2023: 93,81 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,00 % (2023: 81,14 %) (cont.)					
Energia - 11,91 % (2023: 9,56 %) (cont.)					
5 775 000	Energy Transfer LP	5,550	15/05/2034	5 870 066	0,32
8 675 000	Enterprise Products Operating LLC	4,950	15/02/2035	8 628 490	0,47
10 000 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,625	31/03/2036	8 315 945	0,45
6 991 000	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	3,250	30/09/2040	5 431 073	0,29
12 525 000	Kinder Morgan, Inc.	5,000	01/02/2029	12 620 967	0,69
4 000 000	Kosmos Energy Ltd.	7,500	01/03/2028	3 811 790	0,21
6 825 000	Occidental Petroleum Corp.	7,875	15/09/2031	7 707 636	0,42
7 459 000	Oleoducto Central SA	4,000	14/07/2027	7 086 707	0,38
6 075 000	ONEOK, Inc.	6,050	01/09/2033	6 401 928	0,35
4 575 000	ONEOK, Inc.	6,625	01/09/2053	5 088 365	0,28
5 050 000	Pertamina Persero PT	3,650	30/07/2029	4 792 498	0,26
6 400 000	Pertamina Persero PT	4,150	25/02/2060	4 878 625	0,26
15 400 000	Plains All American Pipeline LP	3,550	15/12/2029	14 488 233	0,79
7 800 000	Qatar Energy	2,250	12/07/2031	6 697 536	0,36
3 845 000	Raizen Fuels Finance SA	5,700	17/01/2035	3 703 081	0,20
13 295 000	Rockies Express Pipeline LLC	3,600	15/05/2025	13 166 907	0,72
4 250 000	Shell International Finance BV	1,875	07/04/2032	4 167 764	0,23
5 425 000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	5 898 004	0,32
3 675 000	Targa Resources Corp.	5,500	15/02/2035	3 730 717	0,20
4 300 000	Total Energies SE	Variabile	Perpetua	4 570 910	0,25
4 500 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	5 233 468	0,28
10 850 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	11 346 953	0,62
6 875 000	Williams Cos., Inc.	5,300	15/08/2028	7 009 759	0,38
7 000 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	7 136 113	0,39
Ambiente - n/a (2023: 0,42 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,95 % (2023: 0,98 %)					
6 320 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	6 401 380	0,35
6 475 000	Kroger Co.	4,900	15/09/2031	6 509 389	0,35
3 750 000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	5,125	22/05/2034	4 643 607	0,25
Alimentari, bevande e tabacco - 5,43 % (2023: 5,51 %)					
8 500 000	Anheuser-Busch Cos. LLC	4,700	01/02/2036	8 328 089	0,45
7 675 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	5,450	23/01/2039	7 967 570	0,43
5 750 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	5 807 283	0,32
8 650 000	Bacardi Ltd.	5,400	15/06/2033	8 708 836	0,47
11 500 000	Bimbo Bakeries USA, Inc.	6,400	15/01/2034	12 271 662	0,67
5 125 000	Coca-Cola Co.	4,650	14/08/2034	5 112 955	0,28
7 000 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	7 652 320	0,42
12 190 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	10 945 262	0,59

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,69 % (2023: 93,81 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,00 % (2023: 81,14 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 5,43 % (2023: 5,51 %) (cont.)					
5 600 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	3,950	15/04/2029	5 435 517	0,30
9 075 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,200	15/03/2031	9 263 807	0,50
4 600 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	6,625	06/08/2029	4 638 074	0,25
6 800 000	Roquette Freres SA	3,774	25/11/2031	7 251 327	0,39
2 500 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	2 686 895	0,15
3 900 000	U.S. Foods, Inc.	5,750	15/04/2033	3 860 524	0,21
Assistenza sanitaria - 4,04 % (2023: 4,76 %)					
3 800 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	4 262 202	0,23
5 350 000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,550	22/02/2054	5 536 685	0,30
5 150 000	CVS Health Corp.	5,700	01/06/2034	5 253 817	0,29
3 000 000	Eli Lilly & Co.	1,375	14/09/2061	1 926 288	0,11
3 350 000	Fortrea Holdings, Inc.	7,500	01/07/2030	3 393 225	0,18
3 500 000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	3 822 463	0,21
7 975 000	HCA, Inc.	5,500	01/06/2033	8 056 419	0,44
8 875 000	HCA, Inc.	5,450	15/09/2034	8 869 287	0,48
7 875 000	HCA, Inc.	5,250	15/06/2049	7 230 687	0,39
3 150 000	Medtronic, Inc.	4,150	15/10/2053	3 651 617	0,20
5 450 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	5,625	21/02/2030	5 884 658	0,32
4 700 000	Perrigo Finance Unlimited Co.	6,125	30/09/2032	4 689 025	0,26
5 500 000	Sartorius Finance BV	4,875	14/09/2035	6 337 324	0,34
4 800 000	Werfen SA	4,250	03/05/2030	5 301 247	0,29
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,48 % (2023: 4,88 %)					
4 250 000	Accor Invest Group SA	6,375	15/10/2029	4 692 735	0,26
5 250 000	American Tower Corp.	5,250	15/07/2028	5 329 864	0,29
7 950 000	American Tower Corp.	5,450	15/02/2034	8 123 600	0,44
5 700 000	Aroundtown SA	0,625	09/07/2025	5 914 505	0,32
2 600 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	2 548 428	0,14
3 900 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	4 253 096	0,23
5 500 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	20/10/2026	5 571 742	0,30
1 575 000	Castellum AB	4,125	10/12/2030	1 693 526	0,09
5 900 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	6 205 908	0,34
5 000 000	CPI Property Group SA	2,750	22/01/2028	5 773 046	0,31
3 325 000	Goodman U.S. Finance Six LLC	5,125	07/10/2034	3 294 833	0,18
3 800 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	4 758 120	0,26
1 250 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	1 285 066	0,07
4 800 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	4 628 490	0,25
8 375 000	Mas Tec, Inc.	4,500	15/08/2028	8 178 233	0,45
2 625 000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	2 905 496	0,16
10 425 000	RHP Hotel Properties LP	6,500	01/04/2032	10 605 311	0,58

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,69 % (2023: 93,81 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,00 % (2023: 81,14 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,48 % (2023: 4,88 %) (cont.)					
5 400 000	Shurgard Luxembourg SARL	3,625	22/10/2034	5 708 216	0,31
3 400 000	TAG Immobilien AG	4,250	04/03/2030	3 676 837	0,20
5 600 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	5 599 409	0,30
Alberghi - 0,71 % (2023: 1,01 %)					
4 700 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	6,625	15/01/2032	4 759 554	0,26
1 300 000	IHG Finance LLC	4,375	28/11/2029	1 447 288	0,08
5 500 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	6 873 750	0,37
Assicurazioni - 0,96 % (2023: n/a)					
5 000 000	Allianz SE	Variabile	Perpetua	4 467 094	0,24
5 100 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	5 383 998	0,29
2 700 000	Credit Agricole Assurances SA	4,500	17/12/2034	2 943 339	0,16
4 430 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	02/07/2031	4 839 728	0,27
Tempo libero - 0,78 % (2023: 0,56 %)					
4 000 000	Booking Holdings, Inc.	3,875	21/03/2045	4 363 248	0,24
3 700 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	3 709 342	0,20
2 475 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,250	15/03/2032	2 530 616	0,14
3 600 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,000	01/02/2033	3 647 495	0,20
Metalli ed estrazione mineraria - 1,11 % (2023: 0,88 %)					
5 000 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3,625	01/08/2027	4 825 598	0,26
5 480 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	08/01/2034	5 570 484	0,30
780 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	813 751	0,05
8 880 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	9 116 923	0,50
Carta - 1,27 % (2023: 0,43 %)					
2 700 000	Inversiones CMPC SA	3,000	06/04/2031	2 318 143	0,13
10 000 000	Inversiones CMPC SA	6,125	23/06/2033	10 228 002	0,56
9 200 000	Suzano Austria GmbH	3,750	15/01/2031	8 283 019	0,45
2 300 000	Tornator OYJ	3,750	17/10/2031	2 472 672	0,13
Stampa ed editoria - n/a (2023: 0,28 %)					
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 0,37 % (2023: n/a)					
7 500 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,570	21/01/2032	6 850 818	0,37
Ristoranti - n/a (2023: 1,00 %)					

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,69 % (2023: 93,81 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,00 % (2023: 81,14 %) (cont.)					
Servizi - 1,25 % (2023: 2,17 %)					
1 975 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	2 209 091	0,12
1 900 000	Bureau Veritas SA	3,500	22/05/2036	2 056 810	0,11
5 525 000	Ferguson Enterprises, Inc.	5,000	03/10/2034	5 416 633	0,30
5 000 000	RAC Bond Co. PLC	4,870	06/05/2046	6 310 192	0,34
3 025 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	5,375	15/07/2029	3 285 425	0,18
3 575 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/06/2029	3 645 731	0,20
Acciaio - 0,95 % (2023: 0,79 %)					
5 761 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	5 812 468	0,32
8 500 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	8 091 170	0,44
3 500 000	POSCO	5,750	17/01/2028	3 597 233	0,19
Grande distribuzione - 1,36 % (2023: 1,63 %)					
1 250 000	Group 1 Automotive, Inc.	6,375	15/01/2030	1 267 230	0,07
8 425 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	8 571 751	0,46
2 936 000	Lowe's Cos., Inc.	5,850	01/04/2063	3 027 271	0,16
4 975 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	4 908 559	0,27
6 400 000	REWE International Finance BV	4,875	13/09/2030	7 307 217	0,40
Tecnologia - 5,63 % (2023: 2,66 %)					
10 375 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	9 154 628	0,50
4 775 000	Cadence Design Systems, Inc.	4,700	10/09/2034	4 690 116	0,26
7 525 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	7 807 857	0,42
9 425 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,550	15/10/2029	9 336 029	0,51
15 750 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,850	15/10/2031	15 605 945	0,85
11 225 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,000	15/10/2034	11 079 960	0,60
2 750 000	Insight Enterprises, Inc.	6,625	15/05/2032	2 815 411	0,15
9 075 000	Intel Corp.	5,125	10/02/2030	9 187 030	0,50
7 390 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	7 588 122	0,41
3 460 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	3 606 635	0,20
8 500 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	9 227 850	0,50
4 600 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	5 188 027	0,28
3 800 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	4 035 556	0,22
3 700 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	4 143 356	0,23
Telecomunicazioni - 4,93 % (2023: 4,99 %)					
6 000 000	A1 Towers Holding GmbH	5,250	13/07/2028	6 752 796	0,37
5 160 000	America Movil SAB de CV	4,375	22/04/2049	4 480 511	0,24
11 650 000	Bharti Airtel Ltd.	3,250	03/06/2031	10 521 508	0,57
3 825 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	3 534 773	0,19
3 300 000	iliad SA	5,375	15/02/2029	3 650 812	0,20

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,69 % (2023: 93,81 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,00 % (2023: 81,14 %) (cont.)					
Telecomunicazioni - 4,93 % (2023: 4,99 %) (cont.)					
10 575 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	11 670 710	0,63
1 950 000	TDC Net AS	5,186	02/08/2029	2 172 127	0,12
3 600 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	3 606 264	0,19
5 725 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	5 471 221	0,30
7 525 000	T-Mobile USA, Inc.	2,550	15/02/2031	6 579 861	0,36
2 500 000	T-Mobile USA, Inc.	5,050	15/07/2033	2 508 536	0,14
8 675 000	T-Mobile USA, Inc.	5,750	15/01/2054	8 940 810	0,49
6 500 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,000	31/01/2029	7 393 839	0,40
6 000 000	Vodafone Group PLC	Variabile	27/08/2080	6 256 086	0,34
7 350 000	Ziggo BV	2,875	15/01/2030	7 178 902	0,39
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 4,12 % (2023: 2,93 %)					
1 600 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	1 717 838	0,09
8 200 000	Australia Pacific Airports Melbourne Pty. Ltd.	4,375	24/05/2033	9 302 179	0,51
6 800 000	Autostrade per l'Italia SpA	5,125	14/06/2033	7 856 496	0,43
13 250 000	DP World Ltd.	6,850	02/07/2037	14 620 017	0,79
4 800 000	Gatwick Funding Ltd.	5,500	04/04/2042	5 942 109	0,32
1 750 000	Heathrow Finance PLC	3,875	01/03/2027	2 119 527	0,12
6 900 000	Heathrow Funding Ltd.	4,500	11/07/2035	7 858 343	0,43
6 800 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	8 933 292	0,49
5 000 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	5 601 665	0,30
4 000 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	4 162 640	0,23
7 350 000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	7 595 320	0,41
Servizi di pubblica utilità - 3,57 % (2023: 2,78 %)					
900 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	912 392	0,05
3 820 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	4 183 243	0,23
1 650 000	Chile Electricity Lux MPC II SARL	5,580	20/10/2035	1 626 900	0,09
6 300 000	FLUVIUS System Operator CV	3,875	02/05/2034	6 965 007	0,38
4 775 000	Iren SpA	3,625	23/09/2033	5 130 960	0,28
5 950 000	Lightning Power LLC	7,250	15/08/2032	6 206 161	0,34
8 530 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	7 921 184	0,43
5 300 000	Naturgy Finance Iberia SA	3,625	02/10/2034	5 649 530	0,31
6 200 000	Niagara Energy SAC	5,746	03/10/2034	6 082 615	0,33
2 675 000	PG&E Corp.	Variabile	15/03/2055	2 771 171	0,15
4 500 000	Redexis SAU	4,375	30/05/2031	4 886 411	0,26
3 400 000	Terega SA	4,000	17/09/2034	3 687 717	0,20
6 850 000	Vistra Operations Co. LLC	6,875	15/04/2032	7 112 824	0,39

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,69 % (2023: 93,81 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 93,00 % (2023: 81,14 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 3,57 % (2023: 2,78 %) (cont.)					
2 475 000	Vistra Operations Co. LLC	5,700	30/12/2034	2 513 464	0,13
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$1 687 403 172)				1 710 493 078	93,00
Fondi d'investimento - 1,16 % (2023: 0,88 %)					
113 377	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund			14 091 591	0,77
61 025	Muzinich Funds - Muzinich Dynamic Credit Income Fund			7 150 343	0,39
Totale fondi d'investimento (costo: US\$18 602 537)				21 241 934	1,16
Totale valori mobiliari (costo: US\$1 770 813 316)				1 796 727 616	97,69

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 2,09 % (2023: 2,48 %)					
Aerospaziale/Difesa - 0,06 % (2023: 0,05 %)					
1 081 964	Trans Digm, Inc.	Variabile	28/02/2031	1 082 932	0,06
Televisione via cavo/satellite - 0,10 % (2023: 0,32 %)					
1 813 826	Directv Financing LLC	Variabile	02/08/2029	1 793 629	0,10
Beni strumentali - 0,08 % (2023: n/a)					
1 488 731	EMRLD Borrower LP	Variabile	31/05/2030	1 493 771	0,08
Prodotti chimici - n/a (2023: 0,19 %)					
Servizi finanziari diversificati - 0,37 % (2023: 0,50 %)					
2 957 821	Citadel Securities LP	Variabile	31/10/2031	2 973 719	0,16
2 470 407	Jane Street Group LLC	Variabile	26/01/2028	2 483 723	0,14
1 271 813	Wec U.S. Holdings Ltd.	Variabile	27/01/2031	1 278 070	0,07
Energia - n/a (2023: 0,19 %)					
Alimentari, bevande e tabacco - 0,11 % (2023: n/a)					
2 000 000	Upfield BV	Variabile	03/01/2028	2 010 000	0,11
Assistenza sanitaria - 0,03 % (2023: n/a)					
495 730	Jazz Financing Lux SARL	Variabile	05/05/2028	498 739	0,03

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 2,09 % (2023: 2,48 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - n/a (2023: 0,09 %)					
Alberghi - 0,19 % (2023: 0,23 %)					
2 703 297	Hilton Grand Vacations Borrower LLC	Variabile	02/08/2028	2 717 665	0,15
774 150	Travel & Leisure Co.	Variabile	14/12/2029	778 504	0,04
Stampa ed editoria - 0,11 % (2023: n/a)					
1 994 988	Cimpress USA, Inc.	Variabile	17/05/2028	2 013 282	0,11
Compagnie ferroviarie - 0,13 % (2023: n/a)					
2 475 000	Genesee & Wyoming, Inc.	Variabile	10/04/2031	2 484 467	0,13
Ristoranti - 0,22 % (2023: 0,32 %)					
3 958 974	KFC Holding Co.	Variabile	15/03/2028	3 979 264	0,22
Servizi - 0,15 % (2023: n/a)					
2 142 130	Neon Maple U.S. Debt Mergersub, Inc.	Variabile	15/11/2031	2 156 665	0,12
33 666	Reworld Holding Corp.	Variabile	30/11/2028	33 887	0,00
613 917	Reworld Holding Corp.	Variabile	30/11/2028	617 947	0,03
Grande distribuzione - 0,05 % (2023: 0,09 %)					
952 070	Hanesbrands, Inc.	Variabile	08/03/2030	963 971	0,05
Tecnologia - 0,32 % (2023: 0,32 %)					
2 250 000	Cloud Software Group, Inc.	Variabile	21/03/2031	2 263 601	0,12
3 677 436	II-VI, Inc.	Variabile	02/07/2029	3 704 263	0,20
Telecomunicazioni - 0,17 % (2023: 0,09 %)					
1 984 975	Iridium Satellite LLC	Variabile	20/09/2030	1 982 722	0,11
1 094 500	Lorca Holdco Ltd.	Variabile	25/03/2031	1 106 813	0,06
Trasporti escl. aereo e ferroviario - n/a (2023: 0,09 %)					
Totale prestiti alle imprese (costo: US\$38 240 867)				38 417 634	2,09
Investimenti (costo: US\$1 809 054 183)				1 835 145 250	99,78

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,49)% (2023: 1,37 %)

Contratti di cambio a termine - (1,49)% (2023: 1,37 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/12/2024	State Street Bank	AUD 332 463	USD 216 238	1	360	0,00
12/02/2025	State Street Bank	AUD 2 476	USD 1 610	1	4	0,00
12/02/2025	State Street Bank	CHF 1 427	USD 1 625	3	7	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 13 179 665	USD 13 903 633	13	60 943	0,00
12/02/2025	State Street Bank	GBP 8 040 428	USD 10 145 310	12	72 425	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 720	AUD 1 079	2	17	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 538	AUD 801	1	16	0,00
12/02/2025	State Street Bank	USD 493	AUD 751	2	4	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 817 295	CHF 699 297	4	22 855	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 299 030	CHF 259 960	1	2 452	0,00
12/02/2025	State Street Bank	USD 195 036	CHF 168 866	1	1 778	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 221 954 237	EUR 200 559 870	27	10 055 948	0,54
15/01/2025	State Street Bank	USD 218 202 175	EUR 199 010 918	24	7 608 676	0,41
12/02/2025	State Street Bank	USD 190 690 580	EUR 177 399 290	10	2 726 296	0,14
15/01/2025	State Street Bank	USD 90 364 515	GBP 69 678 142	9	1 807 154	0,10
11/12/2024	State Street Bank	USD 56 612 876	GBP 43 441 751	15	1 396 942	0,07
12/02/2025	State Street Bank	USD 31 687 777	GBP 24 649 198	2	363 700	0,02
11/12/2024	State Street Bank	USD 162 738	SGD 215 782	2	1 729	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 146 541	SGD 194 589	2	1 114	0,00
12/02/2025	State Street Bank	USD 4 533	SGD 6 022	1	27	0,00
12/02/2025	State Street Bank	AUD 166 630	USD 109 372	1	(776)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	AUD 164 757	USD 109 913	3	(2 575)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	AUD 163 086	USD 109 731	3	(3 454)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	CHF 7 342 363	USD 8 472 592	6	(69 677)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	CHF 7 450 542	USD 8 768 737	11	(268 703)	(0,01)
11/12/2024	State Street Bank	CHF 7 692 119	USD 9 159 417	15	(420 739)	(0,02)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 190 648 906	USD 204 793 965	18	(2 790 988)	(0,15)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 204 497 663	USD 224 094 320	37	(7 694 744)	(0,42)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 204 094 947	USD 226 359 882	49	(10 726 667)	(0,58)
12/02/2025	State Street Bank	GBP 312 543 927	USD 401 812 638	8	(4 633 389)	(0,25)
15/01/2025	State Street Bank	GBP 344 981 016	USD 450 475 949	31	(12 022 680)	(0,65)
11/12/2024	State Street Bank	GBP 316 703 872	USD 414 799 283	30	(12 257 928)	(0,67)
12/02/2025	State Street Bank	SGD 796 287	USD 599 002	2	(3 140)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	SGD 969 502	USD 745 544	4	(20 978)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	SGD 989 391	USD 761 741	4	(23 488)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	USD 105 570	AUD 162 285	1	(185)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 109 528	AUD 168 355	1	(192)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 322 181	AUD 496 140	1	(1 052)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 136 534	CHF 120 280	3	(111)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 170 719	EUR 162 699	6	(1 178)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 20 819 043	EUR 19 744 605	6	(101 451)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 854	GBP 675	2	(4)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,49)% (2023: 1,37 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,49)% (2023: 1,37 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/12/2024	State Street Bank	USD 68 445 545	GBP 54 152 707	9	(384 381)	(0,02)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					24 122 447	1,28
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(51 428 480)	(2,77)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(27 306 033)	(1,49)
Totale strumenti finanziari derivati					(27 306 033)	(1,49)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 807 839 217	98,29
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 1,89 %)	12 236 500	0,67
Crediti (2023: 4,80 %)	33 736 113	1,83
Totale	1 853 811 830	100,79
Debiti (2023: (4,35)%)	(14 555 378)	(0,79)
NAV	1 839 256 452	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	US\$1 839 256 452	US\$2 159 531 199	US\$2 337 704 209

NAV attribuito a ogni Classe di Quote

-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	AUD302 692	AUD299 402
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	-	AUD15 557 019	AUD197 462 040
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	AUD245 465	AUD39 991 960
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	AUD483 725	AUD487 575
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	CHF106 316
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF5 051 143	CHF5 901 545	CHF6 988 521
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF4 364 287	CHF4 222 152	CHF4 975 819
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 533 628	CHF1 498 286	CHF885 615
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF10 515 016	CHF12 208 497	CHF16 591 392
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€16 786 385	€20 846 713	€31 293 527
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€8 731 391	€9 322 796	€9 062 058
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	€53 789 916	€52 440 816	€53 826 517
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€15 702 228	€16 285 325	€31 722 913
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€3 447 297	€4 063 893	€5 007 835
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€14 973 947	€20 248 894	€28 145 378

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	€7 301 564	€8 819 117	€10 649 590
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€12 985 667	€13 392 417	€15 348 417
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€3 708 557	€3 253 433	€3 446 255
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	€204 002 231	€212 914 566	€152 217 890
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€711 212	€692 324	€516 663
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€2 793 551	€3 118 862	€2 826 918
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	€17 130 798	€10 987 161
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	€134 288 658	€130 713 482	€132 657 876
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP132 921
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP2 572 265	GBP4 814 013	GBP4 326 790
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	GBP23 452 198	GBP22 860 668
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP175 275 484	GBP154 222 574	GBP168 093 129
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP5 197 140
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP31 315 773	GBP43 745 208	GBP50 382 030
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP237 232 920	GBP217 253 054	GBP199 095 337
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP262 338 506	GBP416 782 437	GBP477 968 871
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP10 188 669	GBP15 788 808	GBP20 044 164
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP136 028 932	GBP141 826 681	GBP151 301 114
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP11 294 451	GBP3 899 117	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD2 379 715	SGD3 592 142	SGD3 628 916
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$4 567 134	US\$6 462 455	US\$5 552 392
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	US\$15 259 616	US\$16 058 362	US\$15 799 798
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$32 698 729	US\$44 803 344	US\$53 638 904
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$4 731 272	US\$5 982 122	US\$978 309
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$13 305 920	US\$17 316 621	US\$21 967 106
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$65 354 983	US\$80 256 974	US\$104 259 392
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$14 928 112	US\$30 799 848	US\$43 998 598
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$5 173 136	US\$2 564 840	US\$3 511 929
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$11 387 345	US\$18 594 307	US\$30 545 856
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$296 084	US\$282 900	US\$36 473
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$4 403 788	US\$4 560 395	US\$3 610 171
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$33 800 329	US\$37 241 054	US\$49 140 162
Numero di Quote in circolazione			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	3 323	3 323
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	-	138 642	1 803 471
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	2 797	452 142
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	5 500	5 500
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	1 158
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	51 156	61 978	72 873
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	56 481	54 684	62 338
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	18 264	17 858	10 210
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	134 103	155 820	204 832
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	150 808	198 313	299 603
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	85 703	97 478	95 935
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	527 559	549 176	572 014
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	137 969	152 114	299 414

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	35 690	44 216	54 421
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	144 900	206 853	288 493
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	69 334	89 118	108 847
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	154 187	163 362	184 454
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	41 344	37 263	38 888
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	2 305 631	2 472 014	1 741 225
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	7 870	7 870	5 787
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	32 389	37 147	33 172
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	203 502	128 580
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 568 060	1 568 060	1 568 060
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	1 217
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	21 873	44 279	41 020
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	187 273	187 968
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	1 631 836	1 549 975	1 737 756
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	49 379
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	268 000	403 331	476 877
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	2 527 519	2 410 441	2 212 662
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	2 707 033	4 479 124	5 144 982
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	108 853	175 685	223 383
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 457 193	1 582 180	1 690 515
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	108 611	38 933	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	24 561	39 079	40 041
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	34 555	52 643	46 647
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	136 833	155 967	159 224
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	244 367	361 901	448 673
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	42 338	57 410	9 612
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	106 507	148 781	194 090
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	499 847	664 159	894 393
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	146 800	316 415	456 275
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	53 238	27 573	38 111
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	112 003	191 044	316 800
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	3 066	3 066	399
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	43 447	46 995	37 559
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	334 723	385 239	513 106
NAV per Quota			
-Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	AUD91,09	AUD90,10
-Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	-	AUD112,21	AUD109,49
-Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	AUD87,76	AUD88,45
-Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	AUD87,95	AUD88,65
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	CHF91,81
-Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	CHF98,74	CHF95,22	CHF95,90
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF77,27	CHF77,21	CHF79,82
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF83,97	CHF83,90	CHF86,74
-Quote S a distribuzione con copertura in CHF	CHF78,41	CHF78,35	CHF81,00
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€111,31	€105,12	€104,45
-Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	€101,88	€95,64	€94,46

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV per Quota (cont.)			
-Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	€101,96	€95,49	€94,10
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€113,81	€107,06	€105,95
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€96,59	€91,91	€92,02
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€103,34	€97,89	€97,56
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	€105,31	€98,96	€97,84
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€84,22	€81,98	€83,21
-Quote G a distribuzione con copertura in EUR	€89,70	€87,31	€88,62
-Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	€88,48	€86,13	€87,42
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€90,37	€87,97	€89,28
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€86,25	€83,96	€85,22
-Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	€84,18	€85,45
-Quote X a distribuzione con copertura in EUR	€85,64	€83,36	€84,60
-Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP109,22
-Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	GBP117,60	GBP108,72	GBP105,48
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	GBP125,23	GBP121,62
-Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	GBP107,41	GBP99,50	GBP96,73
-Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP105,25
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP116,85	GBP108,46	GBP105,65
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP93,86	GBP90,13	GBP89,98
-Quote G a distribuzione con copertura in GBP	GBP96,91	GBP93,05	GBP92,90
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP93,60	GBP89,87	GBP89,73
-Quote S a distribuzione con copertura in GBP	GBP93,35	GBP89,64	GBP89,50
-Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	GBP103,99	GBP100,15	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	SGD96,89	SGD91,92	SGD90,63
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$132,17	US\$122,76	US\$119,03
-Quote G ad accumulazione con copertura in USD	US\$111,52	US\$102,96	US\$99,23
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$133,81	US\$123,80	US\$119,55
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$111,75	US\$104,20	US\$101,78
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$124,93	US\$116,39	US\$113,18
-Quote S ad accumulazione con copertura in USD	US\$130,75	US\$120,84	US\$116,57
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$101,69	US\$97,34	US\$96,43
-Quote G a distribuzione con copertura in USD	US\$97,17	US\$93,02	US\$92,15
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$101,67	US\$97,33	US\$96,42
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$96,57	US\$92,27	US\$91,41
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$101,36	US\$97,04	US\$96,12
-Quote S a distribuzione con copertura in USD	US\$100,98	US\$96,67	US\$95,77

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)		% of TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori		80,52
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato		14,69
Fondi di investimento		1,11
Strumenti finanziari derivati OTC		1,27
Altre attività circolanti		2,41
Totale attività		100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,41 % (2023: 97,10 %)					
EMISSIONI DI STATO - 0,87 % (2023: 1,16 %)					
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 0,87 % (2023: 1,16 %)					
900 000	Indonesia Government International Bonds	4,850	11/01/2033	890 566	0,87
Totale emissioni di Stato (costo: US\$916 187)				890 566	0,87
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,54 % (2023: 95,94 %)					
Compagnie aeree - 0,98 % (2023: 2,48 %)					
1 000 000	Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	4,875	17/08/2026	996 599	0,98
Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,86 % (2023: 3,10 %)					
1 350 000	Hyundai Capital America	5,950	21/09/2026	1 374 868	1,35
700 000	Hyundai Capital America	5,400	08/01/2031	712 141	0,70
500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,875	15/01/2028	497 265	0,49
950 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	860 459	0,84
450 000	SMRC Automotive Holdings Netherlands BV	5,625	11/07/2029	455 270	0,44
500 000	TML Holdings Pte. Ltd.	4,350	09/06/2026	492 867	0,48
525 000	Volvo Car AB	4,750	08/05/2030	568 801	0,56
Banche - 10,05 % (2023: 15,35 %)					
800 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	03/02/2033	890 833	0,87
650 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	25/09/2034	594 715	0,58
500 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	477 716	0,47
1 450 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	22/04/2032	1 417 747	1,39
475 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	27/06/2034	489 158	0,48
1 750 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	02/11/2031	1 664 940	1,63
950 000	Kasikornbank PCL	Variabile	02/10/2031	908 472	0,89
500 000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	Variabile	Perpetua	552 772	0,54
225 000	Mizuho Financial Group, Inc.	Variabile	26/05/2035	233 071	0,23
800 000	Shinhan Bank Co. Ltd.	4,375	13/04/2032	761 042	0,74
1 200 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/01/2029	1 244 229	1,22
1 000 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Variabile	Perpetua	1 034 076	1,01
Emittenti - 0,84 % (2023: 0,57 %)					
1 000 000	Tencent Music Entertainment Group	2,000	03/09/2030	855 673	0,84
Materiali da costruzione - 0,30 % (2023: 1,44 %)					
350 000	Ultra Tech Cement Ltd.	2,800	16/02/2031	307 823	0,30
Beni strumentali - 1,96 % (2023: 1,43 %)					
1 000 000	CK Hutchison International 24 Ltd.	5,500	26/04/2034	1 037 108	1,02

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,41 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,54 % (2023: 95,94 %) (cont.)					
Beni strumentali - 1,96 % (2023: 1,43 %) (cont.)					
475 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	442 739	0,43
525 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	525 706	0,51
Prodotti chimici - 2,39 % (2023: 3,63 %)					
700 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	2,980	18/03/2031	609 714	0,60
800 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	4,400	30/03/2032	749 704	0,73
1 000 000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.	2,375	23/09/2031	847 800	0,83
250 000	UPL Corp. Ltd.	4,500	08/03/2028	230 560	0,23
Beni di consumo - 1,25 % (2023: 1,06 %)					
1 200 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	13,500	26/06/2026	1 281 510	1,25
Servizi finanziari diversificati - 12,84 % (2023: 8,39 %)					
1 000 000	China Cinda 2020 I Management Ltd.	3,250	28/01/2027	959 906	0,94
1 002 000	Fortune Star BVI Ltd.	3,950	02/10/2026	985 422	0,96
1 500 000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4,250	07/11/2027	1 443 525	1,41
600 000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	4,500	29/05/2029	574 578	0,56
1 150 000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	1 137 703	1,11
500 000	Khazanah Capital Ltd.	4,876	01/06/2033	498 532	0,49
1 400 000	Korea Investment & Securities Co. Ltd.	6,875	06/11/2026	1 442 388	1,41
1 250 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	1 282 138	1,26
500 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,000	26/01/2029	515 581	0,51
600 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	605 087	0,59
500 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	507 605	0,50
1 000 000	Power Finance Corp. Ltd.	1,841	21/09/2028	982 129	0,96
1 000 000	SMBC Aviation Capital Finance DAC	5,450	03/05/2028	1 017 120	1,00
630 000	SMIC SG Holdings Pte. Ltd.	5,375	24/07/2029	627 079	0,61
500 000	Soft Bank Group Corp.	5,000	15/04/2028	537 643	0,53
Media diversificati - 1,98 % (2023: 2,71 %)					
1 000 000	Prosus NV	2,085	19/01/2030	974 524	0,95
1 500 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	1 048 812	1,03
Energia - 4,76 % (2023: 7,01 %)					
1 100 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	1 023 569	1,00
500 000	Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	6,950	12/11/2028	499 994	0,49
1 000 000	Pertamina Persero PT	4,700	30/07/2049	863 749	0,85
1 150 000	Pertamina Persero PT	4,150	25/02/2060	876 628	0,86
350 000	Petron Corp.	Variabile	Perpetua	348 682	0,34
700 000	SK Battery America, Inc.	2,125	26/01/2026	672 778	0,66
816 000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd.	3,750	18/06/2050	572 208	0,56

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,41 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,54 % (2023: 95,94 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 2,96 % (2023: 2,76 %)					
600 000	Asahi Group Holdings Ltd.	3,464	16/04/2032	650 913	0,64
1 000 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	897 889	0,88
1 750 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	4,745	09/06/2051	1 475 056	1,44
Giochi - 3,30 % (2023: 4,40 %)					
600 000	Champion Path Holdings Ltd.	4,850	27/01/2028	563 620	0,55
1 400 000	Sands China Ltd.	3,250	08/08/2031	1 204 044	1,18
1 200 000	Studio City Finance Ltd.	5,000	15/01/2029	1 088 933	1,07
550 000	Wynn Macau Ltd.	5,125	15/12/2029	510 951	0,50
Assistenza sanitaria - 0,35 % (2023: n/a)					
375 000	Biocon Biologics Global PLC	6,670	09/10/2029	361 688	0,35
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,17 % (2023: 2,02 %)					
500 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	423 233	0,41
475 000	Goodman U.S. Finance Six LLC	5,125	07/10/2034	470 690	0,46
1 000 000	Hysan MTN Ltd.	2,820	04/09/2029	901 937	0,88
300 000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	11/03/2032	301 958	0,30
1 000 000	Link Finance Cayman Ltd.	2,750	19/01/2032	863 292	0,85
400 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	289 571	0,28
1 000 000	Nan Fung Treasury Ltd.	5,000	05/09/2028	983 959	0,96
580 000	NWD MTN Ltd.	8,625	08/02/2028	496 180	0,49
550 000	VLL International, Inc.	9,375	29/07/2029	548 655	0,54
Alberghi - 1,67 % (2023: 3,00 %)					
1 300 000	GENM Capital Labuan Ltd.	3,882	19/04/2031	1 162 857	1,14
600 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	538 148	0,53
Assicurazioni - 11,49 % (2023: 5,37 %)					
1 800 000	AIA Group Ltd.	Variabile	Perpetua	1 735 365	1,70
880 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	929 004	0,91
600 000	Fukoku Mutual Life Insurance Co.	Variabile	Perpetua	643 904	0,63
1 050 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	02/07/2031	1 147 114	1,12
1 000 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,784	06/12/2033	1 148 094	1,12
1 300 000	Meiji Yasuda Life Insurance Co.	Variabile	20/10/2045	1 299 855	1,27
1 000 000	Muang Thai Life Assurance PCL	Variabile	27/01/2037	967 145	0,95
750 000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	11/09/2034	743 459	0,73
2 250 000	Nippon Life Insurance Co.	Variabile	23/01/2050	2 057 879	2,02
1 100 000	Vigorous Champion International Ltd.	4,250	28/05/2029	1 062 838	1,04

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,41 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,54 % (2023: 95,94 %) (cont.)					
Metalli ed estrazione mineraria - 1,03 % (2023: 0,47 %)					
500 000	Nickel Industries Ltd.	11,250	21/10/2028	542 042	0,53
500 000	Vedanta Resources Finance II PLC	10,875	17/09/2029	510 058	0,50
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 0,81 % (2023: 0,57 %)					
900 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	827 806	0,81
Compagnie ferroviarie - 0,66 % (2023: n/a)					
700 000	Pacific National Finance Pty. Ltd.	4,750	22/03/2028	677 008	0,66
Ristoranti - 1,14 % (2023: 2,56 %)					
700 000	Haidilao International Holding Ltd.	2,150	14/01/2026	676 159	0,66
500 000	Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	4,750	24/06/2030	488 518	0,48
Servizi - 1,28 % (2023: n/a)					
800 000	Celestial Dynasty Ltd.	6,375	22/08/2028	797 692	0,78
550 000	Hutama Karya Persero PT	3,750	11/05/2030	513 838	0,50
Acciaio - 0,85 % (2023: 1,14 %)					
856 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	863 647	0,85
Grande distribuzione - 6,65 % (2023: 4,86 %)					
1 000 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,125	09/02/2031	860 094	0,84
1 650 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	1 173 227	1,15
500 000	JD.com, Inc.	3,375	14/01/2030	468 973	0,46
800 000	JD.com, Inc.	4,125	14/01/2050	670 021	0,66
500 000	Meituan	0,000	27/04/2028	476 125	0,47
2 039 000	Meituan	3,050	28/10/2030	1 823 172	1,78
350 000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	382 248	0,37
250 000	Rakuten Group, Inc.	Variabile	Perpetua	243 214	0,24
700 000	Zhongsheng Group Holdings Ltd.	5,980	30/01/2028	695 845	0,68
Tecnologia - 7,46 % (2023: 9,85 %)					
375 000	CA Magnum Holdings	5,375	31/10/2026	366 750	0,36
1 200 000	Foxconn Far East Ltd.	2,500	28/10/2030	1 056 114	1,03
500 000	LG Energy Solution Ltd.	5,625	25/09/2026	504 884	0,49
420 000	LG Energy Solution Ltd.	5,750	25/09/2028	431 260	0,42
210 000	SK Battery America, Inc.	4,875	23/01/2027	210 036	0,21
350 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	364 833	0,36
1 750 000	SK Hynix, Inc.	2,375	19/01/2031	1 500 013	1,47
700 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	5,950	17/07/2026	709 281	0,69
1 040 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	2,800	02/05/2027	985 306	0,96

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,41 % (2023: 97,10 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,54 % (2023: 95,94 %) (cont.)					
Tecnologia - 7,46 % (2023: 9,85 %) (cont.)					
100 000	TSMC Arizona Corp.	4,250	22/04/2032	98 193	0,10
1 600 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	2,875	14/07/2031	1 396 361	1,37
Telecomunicazioni - 2,89 % (2023: 1,83 %)					
1 100 000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA	1,500	17/10/2031	1 015 257	1,00
1 000 000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	871 309	0,85
1 150 000	Globe Telecom, Inc.	3,000	23/07/2035	920 428	0,90
200 000	PLDT, Inc.	3,450	23/06/2050	142 556	0,14
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,54 % (2023: 2,78 %)					
550 000	GLP China Holdings Ltd.	2,950	29/03/2026	501 347	0,49
500 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	477 857	0,47
1 807 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	1 733 735	1,70
1 000 000	SF Holding Investment 2021 Ltd.	3,125	17/11/2031	899 741	0,88
Servizi di pubblica utilità - 5,08 % (2023: 7,16 %)					
502 500	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	480 190	0,47
1 150 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	1 119 651	1,10
700 000	Pertamina Geothermal Energy PT	5,150	27/04/2028	701 912	0,69
550 000	ReNew Pvt Ltd.	5,875	05/03/2027	536 457	0,52
500 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	463 251	0,45
1 300 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	1 213 754	1,19
670 500	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	678 696	0,66
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$98 414 512)				100 649 848	98,54
Totale valori mobiliari (costo: US\$99 330 699)				101 540 414	99,41
Investimenti (costo: US\$99 330 699)				101 540 414	99,41

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,01)% (2023: 1,18 %)

Contratti di cambio a termine - (1,01)% (2023: 1,18 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	EUR 1 242	USD 1 305	3	12	0,00
12/02/2025	State Street Bank	GBP 28 579	USD 36 071	7	246	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 3 246 044	EUR 2 956 836	10	122 048	0,12
15/01/2025	State Street Bank	USD 2 944 266	EUR 2 689 453	5	98 286	0,09
12/02/2025	State Street Bank	USD 2 778 065	EUR 2 577 569	4	46 989	0,04

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,01)% (2023: 1,18 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,01)% (2023: 1,18 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/12/2024	State Street Bank	USD 778 244	GBP 597 574	6	18 707	0,02
15/01/2025	State Street Bank	USD 276 877	GBP 215 349	1	3 179	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 6 855 533	USD 7 377 237	6	(113 423)	(0,11)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 7 384 421	USD 8 111 761	9	(297 561)	(0,29)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 7 289 571	USD 8 079 859	11	(378 181)	(0,36)
12/02/2025	State Street Bank	GBP 5 738 998	USD 7 377 923	8	(84 833)	(0,08)
15/01/2025	State Street Bank	GBP 5 786 251	USD 7 563 711	20	(209 681)	(0,20)
11/12/2024	State Street Bank	GBP 6 055 197	USD 7 936 684	26	(240 326)	(0,24)
11/12/2024	State Street Bank	USD 260 104	EUR 248 300	3	(2 233)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 4 541	GBP 3 593	9	(26)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					289 467	0,27
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 326 264)	(1,28)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 036 797)	(1,01)
Totale strumenti finanziari derivati					(1 036 797)	(1,01)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	100 503 617	98,40
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 0,77 %)	57 806	0,06
Crediti (2023: 1,35 %)	2 370 649	2,32
Totale	102 932 072	100,78
Debiti (2023: (0,40)%)	(789 898)	(0,78)
NAV	102 142 174	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	US\$102 142 174	US\$137 155 863	US\$161 913 025
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€2 567 219	€4 822 714	€7 284 562
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€15 100 361	€12 193 226	€10 208 252
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	€375 438	€328 095
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€346 313
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 991 500	€1 896 000	€1 861 250
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP16 239 595	GBP51 744 915	GBP51 549 493

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP589 360	GBP2 283 085	GBP1 189 648
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	-	NOK13 175 023	NOK294 707 889
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	SEK255 469
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	-	-	SEK451 034
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$9 409 908	US\$9 071 625	US\$10 894 689
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$50 577 409	US\$33 534 761	US\$34 126 432
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	-	US\$3 881 181	US\$3 839 431
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	26 865	55 243	89 086
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	172 182	151 827	135 370
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	4 654	4 295
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	5 583
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	25 000	25 000	25 000
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	226 241	767 387	791 122
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	7 666	31 613	17 051
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	-	133 743	3 214 177
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	3 249
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	-	-	5 332
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	85 351	91 035	118 782
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	444 207	326 977	362 777
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	-	53 423	55 093
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€95,56	€87,30	€81,77
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€87,70	€80,31	€75,41
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	€80,67	€76,39
-Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	€62,03
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€79,66	€75,84	€74,45
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP71,78	GBP67,43	GBP65,16
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP76,88	GBP72,22	GBP69,77
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	-	NOK98,51	NOK91,69
-Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	SEK78,63
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	-	-	SEK84,59
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	US\$110,25	US\$99,65	US\$91,72
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$113,86	US\$102,56	US\$94,07
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	-	US\$72,65	US\$69,69

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

	% of TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	97,39
Strumenti finanziari derivati OTC	0,28
Altre attività circolanti	2,33
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,35 % (2023: 97,04 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,35 % (2023: 97,04 %)					
Compagnie aeree - 0,08 % (2023: 0,08 %)					
64 260	Emirates Airline	4,500	06/02/2025	64 111	0,08
Automobilistico e pezzi di ricambio - 2,92 % (2023: 2,70 %)					
270 000	Ford Otomotiv Sanayi AS	7,125	25/04/2029	273 525	0,35
1 200 000	Hyundai Capital America	5,400	08/01/2031	1 220 813	1,58
500 000	Nemak SAB de CV	3,625	28/06/2031	385 986	0,50
450 000	Tupy Overseas SA	4,500	16/02/2031	378 809	0,49
Banche - 11,44 % (2023: 9,82 %)					
250 000	Banco de Credito e Inversiones SA	Variabile	Perpetua	262 981	0,34
450 000	Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	Variabile	01/10/2028	471 101	0,61
500 000	Bancolombia SA	Variabile	18/10/2027	505 378	0,65
500 000	Bangkok Bank PCL	Variabile	25/09/2034	457 473	0,59
500 000	Bank of East Asia Ltd.	Variabile	29/05/2030	495 665	0,64
580 000	BBVA Bancomer SA	Variabile	08/01/2039	594 643	0,77
400 000	Dah Sing Bank Ltd.	Variabile	15/11/2033	423 013	0,55
500 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	Variabile	04/04/2034	515 741	0,67
400 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	22/03/2035	441 513	0,57
1 000 000	Kasikornbank PCL	Variabile	02/10/2031	956 287	1,23
400 000	NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	Variabile	Perpetua	393 832	0,51
400 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	24/01/2034	454 082	0,59
250 000	OTP Bank Nyrt	Variabile	15/05/2033	264 678	0,34
400 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	18/06/2029	434 713	0,56
400 000	Raiffeisen Bank zrt	Variabile	23/05/2030	440 563	0,57
400 000	Raiffeisenbank AS	Variabile	05/06/2030	438 663	0,57
600 000	Shinhan Bank Co. Ltd.	4,375	13/04/2032	570 782	0,74
700 000	TC Ziraat Bankasi AS	8,000	16/01/2029	730 844	0,94
Materiali da costruzione - n/a (2023: 1,14 %)					
Beni strumentali - 1,61 % (2023: 2,53 %)					
775 000	Fortune Star BVI Ltd.	5,050	27/01/2027	722 364	0,93
525 000	Fortune Star BVI Ltd.	8,500	19/05/2028	525 706	0,68
Prodotti chimici - 3,52 % (2023: 5,48 %)					
800 000	Alpek SAB de CV	4,250	18/09/2029	743 321	0,96
970 000	Braskem Netherlands Finance BV	4,500	31/01/2030	848 031	1,10
1 300 000	GC Treasury Center Co. Ltd.	2,980	18/03/2031	1 132 327	1,46

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,35 % (2023: 97,04 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,35 % (2023: 97,04 %) (cont.)					
Beni di consumo - 2,11 % (2023: 1,68 %)					
800 000	Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	13,500	26/06/2026	854 340	1,10
900 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	2,431	01/07/2031	778 036	1,01
Imballaggi - 2,00 % (2023: 1,33 %)					
650 000	Klabin Austria GmbH	4,875	19/09/2027	640 826	0,83
1 000 000	SAN Miguel Industrias Pet SA	3,750	02/08/2028	910 239	1,17
Servizi finanziari diversificati - 7,31 % (2023: 7,67 %)					
763 000	DAE Funding LLC	3,375	20/03/2028	719 905	0,93
900 000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4,250	07/11/2027	866 115	1,12
700 000	India Vehicle Finance	5,850	25/09/2030	692 515	0,89
1 200 000	MDGH GMTN RSC Ltd.	3,700	07/11/2049	912 211	1,18
425 000	Muangthai Capital PCL	6,875	30/09/2028	428 603	0,55
500 000	Muthoot Finance Ltd.	7,125	14/02/2028	507 605	0,66
1 100 000	Power Finance Corp. Ltd.	3,950	23/04/2030	1 037 412	1,34
450 000	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	9,375	19/10/2028	491 728	0,64
Media diversificati - 0,95 % (2023: 1,19 %)					
1 050 000	Prosus NV	4,027	03/08/2050	734 168	0,95
Energia - 15,10 % (2023: 18,58 %)					
600 000	China Oil & Gas Group Ltd.	4,700	30/06/2026	558 310	0,72
1 100 000	Ecopetrol SA	6,875	29/04/2030	1 081 739	1,40
375 000	Empresa Nacional del Petroleo	5,950	30/07/2034	378 491	0,49
851 719	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd.	2,160	31/03/2034	741 727	0,96
339 000	Kosmos Energy Ltd.	7,125	04/04/2026	334 561	0,43
800 000	Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	6,950	12/11/2028	799 990	1,03
700 000	Petrobras Global Finance BV	6,875	20/01/2040	705 238	0,91
1 500 000	Petroleos Mexicanos	10,000	07/02/2033	1 594 917	2,06
1 000 000	Qatar Energy	3,125	12/07/2041	761 844	0,99
630 000	Raizen Fuels Finance SA	5,700	17/01/2035	606 747	0,79
830 000	Saudi Arabian Oil Co.	5,250	17/07/2034	837 650	1,08
290 000	SEPLAT Energy PLC	7,750	01/04/2026	288 979	0,37
300 000	Sierra Col Energy Andina LLC	6,000	15/06/2028	277 539	0,36
700 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	680 823	0,88
1 000 000	TMS Issuer SARL	5,780	23/08/2032	1 026 514	1,33
500 000	Transportadora de Gas del Sur SA	8,500	24/07/2031	520 705	0,67
500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	486 667	0,63

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,35 % (2023: 97,04 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,35 % (2023: 97,04 %) (cont.)					
Ambiente - 0,73 % (2023: n/a)					
543 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	562 218	0,73
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,17 % (2023: 0,99 %)					
440 000	Cencosud SA	5,950	28/05/2031	445 666	0,58
500 000	InRetail Consumer	3,250	22/03/2028	460 340	0,59
Alimentari, bevande e tabacco - 3,58 % (2023: 6,17 %)					
1 000 000	Grupo Bimbo SAB de CV	4,000	06/09/2049	784 755	1,01
1 300 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	1 167 255	1,51
950 000	MARB Bond Co PLC	3,950	29/01/2031	819 565	1,06
Giochi - 4,63 % (2023: 3,23 %)					
900 000	Gohl Capital Ltd.	4,250	24/01/2027	874 296	1,13
500 000	MGM China Holdings Ltd.	4,750	01/02/2027	485 520	0,63
1 400 000	Sands China Ltd.	2,850	08/03/2029	1 252 058	1,62
1 000 000	Studio City Finance Ltd.	6,500	15/01/2028	970 727	1,25
Assistenza sanitaria - 3,07 % (2023: 2,55 %)					
475 000	Biocon Biologics Global PLC	6,670	09/10/2029	458 138	0,59
1 099 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	1 006 146	1,30
950 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3,150	01/10/2026	910 366	1,18
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,35 % (2023: 3,56 %)					
850 000	Aldar Sukuk No. 2 Ltd.	3,875	22/10/2029	810 386	1,05
400 000	CTP NV	4,750	05/02/2030	444 162	0,57
600 000	Franshion Brilliant Ltd.	4,250	23/07/2029	507 880	0,65
300 000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	11/03/2032	301 958	0,39
650 000	Longfor Group Holdings Ltd.	3,950	16/09/2029	470 553	0,61
500 000	Nan Fung Treasury Ltd.	3,625	27/08/2030	450 630	0,58
450 000	NWD MTN Ltd.	8,625	08/02/2028	384 967	0,50
1 000 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	969 081	1,25
1 000 000	Trust Fibra Uno	4,869	15/01/2030	902 892	1,17
450 000	VLL International, Inc.	9,375	29/07/2029	448 899	0,58
Alberghi - 0,82 % (2023: 0,91 %)					
300 000	Grupo Posadas SAB de CV	7,000	30/12/2027	273 490	0,35
400 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	358 766	0,47
Assicurazioni - 4,16 % (2023: 0,62 %)					
300 000	AIA Group Ltd.	Variabile	Perpetua	289 227	0,37
790 000	Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	5,950	05/07/2034	833 992	1,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,35 % (2023: 97,04 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,35 % (2023: 97,04 %) (cont.)					
Assicurazioni - 4,16 % (2023: 0,62 %) (cont.)					
800 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,784	06/12/2033	918 475	1,19
500 000	Muang Thai Life Assurance PCL	Variabile	27/01/2037	483 573	0,62
700 000	Nanshan Life Pte. Ltd.	5,450	11/09/2034	693 895	0,90
Metalli ed estrazione mineraria - 2,91 % (2023: 2,17 %)					
850 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	5,950	08/01/2034	864 035	1,12
1 350 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	1 386 019	1,79
Carta - 1,25 % (2023: 1,43 %)					
450 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	459 421	0,59
500 000	Suzano Austria GmbH	6,000	15/01/2029	509 401	0,66
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 0,57 % (2023: 0,90 %)					
210 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,249	13/02/2030	193 154	0,25
300 000	Indian Railway Finance Corp. Ltd.	3,950	13/02/2050	244 613	0,32
Ristoranti - 0,52 % (2023: 1,11 %)					
400 000	Aalsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	406 340	0,52
Servizi - 0,60 % (2023: 0,61 %)					
500 000	Movida Europe SA	7,850	11/04/2029	467 555	0,60
Acciaio - 2,20 % (2023: 1,91 %)					
600 000	ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	5,450	24/01/2028	605 360	0,78
1 150 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	1 094 688	1,42
Grande distribuzione - 2,12 % (2023: 2,22 %)					
1 050 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2,700	09/02/2041	746 599	0,96
1 000 000	Meituan	3,050	28/10/2030	894 150	1,16
Tecnologia - 3,36 % (2023: 3,23 %)					
1 000 000	SK Hynix, Inc.	6,500	17/01/2033	1 085 629	1,40
925 000	Tower Bersama Infrastructure Tbk. PT	2,800	02/05/2027	876 354	1,13
800 000	Xiaomi Best Time International Ltd.	4,100	14/07/2051	637 294	0,83
Telecomunicazioni - 2,52 % (2023: 2,61 %)					
585 000	America Movil SAB de CV	6,125	30/03/2040	624 552	0,81
1 000 000	Globe Telecom, Inc.	2,500	23/07/2030	871 309	1,13
250 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	251 904	0,32
200 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	200 348	0,26

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 100,35 % (2023: 97,04 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 100,35 % (2023: 97,04 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 4,80 % (2023: 5,19 %)					
500 000	DP World Ltd.	6,850	02/07/2037	551 699	0,71
250 000	GLP China Holdings Ltd.	2,950	29/03/2026	227 885	0,30
755 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	721 787	0,93
700 000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS	8,250	15/11/2028	728 462	0,94
800 000	Pelabuhan Indonesia Persero PT	5,375	05/05/2045	767 564	0,99
690 000	TAV Havalimanları Holding AS	8,500	07/12/2028	718 912	0,93
Servizi di pubblica utilità - 6,95 % (2023: 5,43 %)					
482 566	AES Panama Generation Holdings SRL	4,375	31/05/2030	428 941	0,56
400 000	Chile Electricity Lux MPC II SARL	5,580	20/10/2035	394 400	0,51
738 675	Clean Renewable Power Mauritius Pte. Ltd.	4,250	25/03/2027	705 879	0,91
400 000	GDZ Elektrik Dagitim AS	9,000	15/10/2029	386 934	0,50
500 000	Mazoon Assets Co. SAOC	5,250	09/10/2031	497 400	0,64
700 000	Niagara Energy SAC	5,746	03/10/2034	686 747	0,89
850 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	787 526	1,02
500 000	Star Energy Geothermal Darajat II	4,850	14/10/2038	466 828	0,60
1 011 710	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	1 024 077	1,32
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$77 516 774)				77 656 731	100,35
Totale valori mobiliari (costo: US\$77 516 774)				77 656 731	100,35
Investimenti (costo: US\$77 516 774)				77 656 731	100,35

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,16)% (2023: 1,78 %)

Contratti di cambio a termine - (2,16)% (2023: 1,78 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/12/2024	State Street Bank	AUD 27 845	USD 18 111	1	30	0,00
12/02/2025	State Street Bank	AUD 209	USD 136	1	-	0,00
12/02/2025	State Street Bank	CHF 9 994	USD 11 421	5	15	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 723	USD 760	2	6	0,00
12/02/2025	State Street Bank	GBP 294	USD 373	2	1	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 1 534	AUD 2 290	2	41	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 561	AUD 835	1	17	0,00
12/02/2025	State Street Bank	USD 645	AUD 972	3	11	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 2 250 121	CHF 1 921 703	6	66 961	0,08
15/01/2025	State Street Bank	USD 329 810	CHF 283 399	2	6 491	0,01
12/02/2025	State Street Bank	USD 149 598	CHF 129 525	1	1 364	0,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,16)% (2023: 1,78 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (2,16)% (2023: 1,78 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
15/01/2025	State Street Bank	USD 14 157 156	EUR 13 137 182	6	255 381	0,34
11/12/2024	State Street Bank	USD 2 774 496	EUR 2 540 769	5	90 088	0,12
12/02/2025	State Street Bank	USD 2 749 369	EUR 2 558 665	3	38 324	0,05
11/12/2024	State Street Bank	USD 1 316 255	GBP 1 014 870	3	26 321	0,03
15/01/2025	State Street Bank	USD 716 385	GBP 557 190	1	8 226	0,01
12/02/2025	State Street Bank	AUD 14 522	USD 9 532	1	(68)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	AUD 16 280	USD 10 878	4	(272)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	AUD 14 736	USD 9 905	3	(303)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	CHF 5 766 696	USD 6 654 391	4	(54 736)	(0,07)
15/01/2025	State Street Bank	CHF 5 933 659	USD 6 984 039	16	(214 558)	(0,28)
11/12/2024	State Street Bank	CHF 7 440 226	USD 8 856 932	22	(404 419)	(0,53)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 9 311 146	USD 10 019 777	5	(154 107)	(0,20)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 8 562 943	USD 9 447 022	18	(399 985)	(0,51)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 17 292 249	USD 18 982 315	13	(683 647)	(0,89)
12/02/2025	State Street Bank	GBP 2 158 228	USD 2 774 706	4	(32 042)	(0,04)
15/01/2025	State Street Bank	GBP 2 606 224	USD 3 406 928	15	(94 553)	(0,12)
11/12/2024	State Street Bank	GBP 3 053 084	USD 4 002 348	19	(121 772)	(0,16)
12/02/2025	State Street Bank	USD 8 951	AUD 13 759	1	(16)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	USD 9 043	AUD 13 902	1	(16)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 27 166	AUD 41 834	1	(89)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 28 352	CHF 25 134	4	(199)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 151 271	EUR 144 324	2	(1 213)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 74 520	GBP 58 813	2	(231)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					493 277	0,64
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 162 226)	(2,80)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 668 949)	(2,16)
Totale strumenti finanziari derivati					(1 668 949)	(2,16)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	75 987 782	98,19
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 0,59 %)	1 532 799	1,98
Crediti (2023: 1,93 %)	1 163 834	1,50
Totale	78 684 415	101,67
Debiti (2023: (1,34)%)	(1 298 849)	(1,67)
NAV	77 385 566	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	US\$77 385 566	US\$248 418 662	US\$439 938 644

NAV attribuito a ogni Classe di Quote

-Quote a distribuzione trimest. per soci fond. con copertura in AUD	-	AUD23 184 906	AUD47 957 570
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF1 866 515	CHF39 277 248	CHF65 920 758
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF15 089 981	CHF23 171 794	CHF28 433 302
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€18 668 302	€57 420 465	€101 379 341
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€920 116	€9 773 707	€26 340 057
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP6 118 653	GBP22 512 988	GBP42 853 864
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$85 900	US\$7 593 329
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$5 192 512	US\$24 649 767	US\$44 518 840
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 035 470	US\$595 739	US\$2 168 239
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$80 249
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$151 002	US\$126 967	US\$2 582 413
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$21 037 367	US\$18 769 191	US\$45 392 525
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$2 255 275	US\$15 186 265	US\$23 909 111
-Quote ad accumulazione per soci fond senza copertura in JPY	-	-	JPY1 008 000

Numero di Quote in circolazione

-Quote a distribuzione trimest. per soci fond. con copertura in AUD	-	302 596	619 767
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	21 588	485 444	823 392
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	214 957	336 457	398 114
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	205 553	692 898	1 259 683
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	12 334	136 925	362 561
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	75 651	294 981	560 401
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	1 000	92 692
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	44 124	233 603	444 966
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	8 747	5 598	21 438
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	-	990
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 627	1 509	32 020
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	168 907	168 727	432 104
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	25 801	184 793	292 681

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote ad accumulazione per soci fond senza copertura in JPY	-	-	800 000
NAV per Quota			
-Quote a distribuzione trimest. per soci fond. con copertura in AUD	-	AUD76,62	AUD77,38
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF86,46	CHF80,91	CHF80,06
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	CHF70,20	CHF68,87	CHF71,42
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€90,82	€82,87	€80,48
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€74,60	€71,38	€72,65
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP80,88	GBP76,32	GBP76,47
-Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	US\$85,90	US\$81,92
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$117,68	US\$105,52	US\$100,05
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$118,38	US\$106,42	US\$101,14
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	-	US\$81,06
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$92,81	US\$84,14	US\$80,65
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$124,55	US\$111,24	US\$105,05
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$87,41	US\$82,18	US\$81,69
-Quote ad accumulazione per soci fond senza copertura in JPY	-	-	JPY1,26

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

	% of TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	96,05
Strumenti finanziari derivati OTC	0,61
Altre attività circolanti	3,34
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich European Credit Alpha Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,88 % (2023: 92,74 %)					
AZIONI - 0,05 % (2023: n/a)					
19 000	Grifols SA	0,000		163 704	0,05
Totale azioni (costo: €160 145)				163 704	0,05
EMISSIONI DI STATO - 3,54 % (2023: 4,39 %)					
Titoli sovrani - 3,54 % (2023: 4,39 %)					
12 000 000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0,500	15/02/2025	11 949 720	3,54
Totale emissioni di Stato (costo: €11 913 080)				11 949 720	3,54
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 84,29 % (2023: 88,35 %)					
Compagnie aeree - 0,57 % (2023: 0,29 %)					
1 900 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	1 926 087	0,57
Automobilistico e pezzi di ricambio - 5,25 % (2023: 7,16 %)					
1 800 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	1 893 942	0,56
700 000	Dana Financing Luxembourg SARL	3,000	15/07/2029	653 632	0,19
1 700 000	Forvia SE	5,500	15/06/2031	1 696 549	0,50
2 200 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	2 246 992	0,67
2 500 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	2 457 700	0,73
2 000 000	RCI Banque SA	Variabile	18/02/2030	1 991 360	0,59
1 000 000	Schaeffler AG	4,500	28/03/2030	992 560	0,30
1 600 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	1 489 824	0,44
3 000 000	ZF Europe Finance BV	4,750	31/01/2029	2 933 460	0,87
1 500 000	ZF Europe Finance BV	3,000	23/10/2029	1 346 535	0,40
Banche - 14,47 % (2023: 25,56 %)					
2 900 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	3 307 189	0,98
1 000 000	AIB Group PLC	Variabile	Perpetua	1 048 270	0,31
1 600 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	Perpetua	1 655 152	0,49
1 000 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	Perpetua	1 068 760	0,32
1 800 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	1 584 090	0,47
2 800 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	Perpetua	2 842 336	0,84
1 750 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	2 219 935	0,66
1 000 000	Commerzbank AG	Variabile	Perpetua	935 860	0,28
1 500 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	1 439 955	0,43
2 000 000	Coventry Building Society	Variabile	Perpetua	2 480 701	0,74
5 800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	5 491 846	1,63
1 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	1 014 420	0,30
3 500 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	3 514 280	1,04
2 400 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	2 245 632	0,67

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,88 % (2023: 92,74 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 84,29 % (2023: 88,35 %) (cont.)					
Banche - 14,47 % (2023: 25,56 %) (cont.)					
3 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	3 241 260	0,96
3 600 000	KBC Group NV	Variabile	Perpetua	3 647 160	1,08
1 500 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	18/03/2030	1 502 685	0,45
2 500 000	Societe Generale SA	Variabile	Perpetua	2 628 450	0,78
1 800 000	Standard Chartered PLC	Variabile	Perpetua	1 567 728	0,46
3 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/09/2030	2 978 550	0,88
1 200 000	Unicaja Banco SA	Variabile	22/06/2034	1 255 416	0,37
1 100 000	Volksbank Wien AG	Variabile	04/12/2035	1 131 350	0,33
Materiali da costruzione - 1,49 % (2023: 1,22 %)					
1 750 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1 859 708	0,55
2 100 000	Project Grand U.K. PLC	9,000	01/06/2029	2 178 708	0,65
1 000 000	Standard Industries, Inc.	2,250	21/11/2026	974 930	0,29
Televisione via cavo/satellite - 1,26 % (2023: 0,82 %)					
1 800 000	United Group BV	5,250	01/02/2030	1 770 930	0,53
2 500 000	UPCB Finance VII Ltd.	3,625	15/06/2029	2 465 700	0,73
Prodotti chimici - 2,71 % (2023: 0,25 %)					
1 275 000	ASK Chemicals Deutschland Holding GmbH	10,000	15/11/2029	1 284 588	0,38
1 300 000	INEOS Quattro Finance 2 PLC	6,750	15/04/2030	1 335 789	0,40
3 000 000	Monitchem Hold Co 3 SA	8,750	01/05/2028	3 054 720	0,90
3 250 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	3 472 723	1,03
Beni di consumo - n/a (2023: 0,40 %)					
Imballaggi - 0,96 % (2023: 0,31 %)					
2 450 000	Fiber Bidco SpA	6,125	15/06/2031	2 451 568	0,73
800 000	Pro Group AG	5,375	15/04/2031	777 531	0,23
Servizi finanziari diversificati - 1,94 % (2023: 5,66 %)					
1 000 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	1 187 087	0,35
5 175 000	Soft Bank Group Corp.	5,750	08/07/2032	5 365 544	1,59
Energia - 3,95 % (2023: 3,88 %)					
2 500 000	Ithaca Energy North Sea PLC	8,125	15/10/2029	2 385 232	0,71
3 100 000	Petroleos Mexicanos	4,750	26/02/2029	2 905 490	0,86
1 175 000	Total Energies SE	Variabile	Perpetua	1 185 352	0,35

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,88 % (2023: 92,74 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 84,29 % (2023: 88,35 %) (cont.)					
Energia - 3,95 % (2023: 3,88 %) (cont.)					
2 100 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	2 312 331	0,68
2 800 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	2 702 560	0,80
2 000 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	1 845 700	0,55
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 2,87 % (2023: 0,46 %)					
800 000	Bellis Acquisition Co. PLC	8,125	14/05/2030	936 981	0,28
900 000	ELO SACA	5,875	17/04/2028	787 401	0,23
3 400 000	ELO SACA	4,875	08/12/2028	2 811 494	0,83
1 550 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	1 677 555	0,50
3 000 000	Market Bidco Finco PLC	5,500	04/11/2027	3 460 355	1,03
Alimentari, bevande e tabacco - 4,53 % (2023: 0,31 %)					
1 675 000	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	1 928 383	0,57
4 200 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	4 347 084	1,29
3 200 000	Koninklijke Friesland Campina NV	Variabile	Perpetua	3 200 192	0,95
1 500 000	La Doria SpA	Variabile	12/11/2029	1 526 235	0,45
1 700 000	Roquette Freres SA	Variabile	Perpetua	1 725 415	0,51
2 500 000	Tereos Finance Groupe I SA	5,875	30/04/2030	2 543 925	0,76
Giochi - 1,40 % (2023: 3,07 %)					
1 000 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	992 860	0,29
2 100 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2 227 470	0,66
1 500 000	Lottomatica SpA	Variabile	15/12/2030	1 511 520	0,45
Assistenza sanitaria - 2,72 % (2023: 5,24 %)					
1 000 000	Bayer AG	Variabile	12/11/2079	947 750	0,28
2 100 000	Bayer AG	Variabile	25/09/2083	2 230 095	0,66
1 000 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	924 350	0,28
750 000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7,500	15/05/2030	778 522	0,23
2 250 000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	2 326 545	0,69
900 000	Gruenenthal GmbH	4,625	15/11/2031	903 627	0,27
1 000 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	1 051 770	0,31
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,16 % (2023: 4,29 %)					
2 975 000	Accor Invest Group SA	6,375	15/10/2029	3 110 124	0,92
1 000 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	1 032 510	0,31
2 600 000	Assemblin Caverion Group AB	6,250	01/07/2030	2 686 996	0,80
1 900 000	CPI Property Group SA	2,750	22/01/2028	2 077 028	0,61
950 000	CPI Property Group SA	Variabile	Perpetua	789 451	0,23
850 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	835 720	0,25
1 877 639	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2029	1 893 776	0,56

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,88 % (2023: 92,74 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 84,29 % (2023: 88,35 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 9,16 % (2023: 4,29 %) (cont.)					
329 001	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	6,250	31/03/2030	328 667	0,10
3 150 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	3 066 052	0,91
750 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	694 245	0,21
900 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	901 845	0,27
700 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	643 412	0,19
2 341 954	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	6,250	17/05/2027	2 433 290	0,72
3 000 000	Iron Mountain U.K. PLC	3,875	15/11/2025	3 561 659	1,06
1 950 000	Kier Group PLC	9,000	15/02/2029	2 470 615	0,73
1 550 000	MLP Group SA	6,125	15/10/2029	1 598 081	0,47
2 830 037	Vivion Investments SARL	8,000	28/02/2029	2 781 474	0,82
Alberghi - 0,46 % (2023: 0,20 %)					
1 450 000	ONE Hotels GmbH	7,750	02/04/2031	1 557 126	0,46
Assicurazioni - 1,50 % (2023: 2,95 %)					
2 200 000	Allianz SE	Variabile	Perpetua	1 803 472	0,54
850 000	Athora Netherlands NV	Variabile	Perpetua	853 995	0,25
2 000 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	2 402 864	0,71
Tempo libero - 1,81 % (2023: 0,93 %)					
1 982 780	Inter Media & Communication SpA	6,750	09/02/2027	2 024 735	0,60
1 600 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	1 644 944	0,49
2 300 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	2 446 487	0,72
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 0,44 % (2023: n/a)					
1 500 000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabile	18/01/2038	1 500 750	0,44
Ristoranti - n/a (2023: 0,55 %)					
Servizi - 7,98 % (2023: 4,69 %)					
3 000 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	3 177 030	0,94
2 200 000	APCOA Group GmbH	6,000	15/04/2031	2 197 514	0,65
1 300 000	Avis Budget Finance PLC	7,000	28/02/2029	1 350 323	0,40
3 000 000	Boels Topholding BV	5,750	15/05/2030	3 123 240	0,93
1 000 000	Eurofins Scientific SE	Variabile	Perpetua	1 053 790	0,31
2 850 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	2 840 082	0,84
1 775 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	1 820 902	0,54
2 675 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	2 867 225	0,85
1 000 000	Pachelbel Bidco SpA	Variabile	17/05/2031	1 010 590	0,30
1 600 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	1 537 824	0,46
1 000 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	1 000 650	0,30

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,88 % (2023: 92,74 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 84,29 % (2023: 88,35 %) (cont.)					
Servizi - 7,98 % (2023: 4,69 %) (cont.)					
700 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	5,375	15/07/2029	719 481	0,21
1 700 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	1 677 645	0,50
2 400 000	Verisure Holding AB	9,250	15/10/2027	2 524 728	0,75
Grande distribuzione - 3,26 % (2023: 1,11 %)					
1 500 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	1 856 265	0,55
1 400 000	Agrifarma SpA	4,500	31/10/2028	1 390 242	0,41
2 500 000	CT Investment GmbH	6,375	15/04/2030	2 592 950	0,77
1 600 000	Goldstory SAS	6,750	01/02/2030	1 665 792	0,50
3 000 000	Next Group PLC	3,625	18/05/2028	3 480 645	1,03
Tecnologia - 2,16 % (2023: 1,75 %)					
2 250 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	2 259 698	0,67
1 650 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	1 612 479	0,48
1 000 000	Asmodee Group SASU	5,750	15/12/2029	1 000 000	0,30
1 575 000	Castello BC Bidco SpA	Variabile	14/11/2031	1 579 961	0,47
800 000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	11,125	15/05/2028	831 016	0,24
Telecomunicazioni - 9,65 % (2023: 10,49 %)					
2 000 000	eircom Finance DAC	3,500	15/05/2026	1 992 440	0,59
1 900 000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	1 841 822	0,55
1 100 000	Iliad Holding SASU	5,375	15/04/2030	1 111 990	0,33
2 500 000	Iliad Holding SASU	6,875	15/04/2031	2 669 425	0,79
1 000 000	iliad SA	5,375	02/05/2031	1 057 100	0,31
1 400 000	PLT VII Finance Sarl	Variabile	15/06/2031	1 403 472	0,42
1 000 000	PLT VII Finance SARL	6,000	15/06/2031	1 038 280	0,31
1 000 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	964 000	0,28
1 000 000	SES SA	Variabile	12/09/2054	911 830	0,27
1 850 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	2 071 982	0,61
1 600 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	1 517 500	0,45
3 800 000	Telefonica Europe BV	Variabile	Perpetua	4 264 284	1,26
1 075 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	1 100 574	0,33
5 100 000	Vmed O2 U.K. Financing I PLC	4,000	31/01/2029	5 492 632	1,63
5 600 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	5 112 632	1,52
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 0,86 % (2023: 3,03 %)					
900 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	914 868	0,27
1 625 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	1 984 398	0,59
Servizi di pubblica utilità - 2,89 % (2023: 3,73 %)					
1 200 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	1 244 184	0,37
2 550 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	2 697 938	0,80

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 87,88 % (2023: 92,74 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 84,29 % (2023: 88,35 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 2,89 % (2023: 3,73 %) (cont.)					
800 000	Électricité de France SA	Variabile	Perpetua	819 120	0,24
Totale obbligazioni societarie (costo: €272 711 950)				284 289 879	84,29
Totale valori mobiliari (costo: €284 785 175)				296 403 303	87,88

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - 3,22 % (2023: 0,77 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,07 % (2023: n/a)					
3 000 000	CD&R Firefly Bidco Ltd.	Variabile	21/06/2028	3 613 412	1,07
Alimentari, bevande e tabacco - 0,62 % (2023: 0,77 %)					
2 067 868	Pegasus Bidco BV	Variabile	12/07/2029	2 080 947	0,62
Assicurazioni - 0,64 % (2023: n/a)					
2 150 000	Athena Holdco SAS	Variabile	14/04/2031	2 165 759	0,64
Telecomunicazioni - 0,89 % (2023: n/a)					
3 000 000	Lorca Holdco Ltd.	Variabile	25/03/2031	3 020 565	0,89
Totale prestiti alle imprese (costo: €10 780 805)				10 880 683	3,22
Investimenti (costo: €295 565 980)				307 283 986	91,10

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,30)% (2023: (0,22)%)

Contratti di cambio a termine - (0,36)% (2023: 0,24 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
11/12/2024	State Street Bank	EUR 80 203	SEK 918 494	1	549	0,00
15/01/2025	State Street Bank	EUR 26 734	SEK 304 080	1	348	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 4 716 146	USD 4 977 872	4	18 070	0,00
11/12/2024	State Street Bank	GBP 9 013 857	EUR 10 737 375	8	106 497	0,03
15/01/2025	State Street Bank	GBP 7 046 146	EUR 8 383 795	6	78 955	0,01
12/02/2025	State Street Bank	GBP 2 507 642	EUR 3 003 567	5	4 017	0,00
12/02/2025	State Street Bank	SEK 96 016 418	EUR 8 229 544	2	105 318	0,03

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,30)% (2023: (0,22)% (cont.))

Contratti di cambio a termine - (0,36)% (2023: 0,24 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
11/12/2024	State Street Bank	SEK 1 550 941	EUR 132 824	1	1 677	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 2 908 841	EUR 2 627 957	6	125 235	0,03
15/01/2025	State Street Bank	USD 3 744 052	EUR 3 438 329	7	99 799	0,03
12/02/2025	State Street Bank	USD 5 503 350	EUR 5 177 154	5	16 864	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 14 644 811	GBP 12 258 647	3	(57 798)	(0,01)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 22 951 092	GBP 19 297 579	10	(226 201)	(0,06)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 25 182 175	GBP 21 265 289	7	(400 445)	(0,12)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 173 961	SEK 2 024 870	1	(1 811)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 265 649	SEK 3 100 555	1	(3 399)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 8 861 764	USD 9 508 090	5	(111 896)	(0,03)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 10 003 423	USD 10 960 794	8	(354 526)	(0,10)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 9 148 626	USD 10 124 792	13	(434 399)	(0,12)
11/12/2024	State Street Bank	SEK 93 508 559	EUR 8 176 924	3	(67 646)	(0,02)
15/01/2025	State Street Bank	SEK 96 897 287	EUR 8 521 928	3	(113 762)	(0,03)
12/02/2025	State Street Bank	USD 4 694	EUR 4 432	1	(2)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					557 329	0,13
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 771 885)	(0,49)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 214 556)	(0,36)

Contratti future aperti - 0,05 % (2023: 0,00 %)

IMPORTO NOZIONALE	DESCRIZIONE	CONTROPARTE DEL FONDO	SCADENZA	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
14 179 808	US 5yr Note (CBT) marzo 25	Morgan Stanley	31/03/2025	140	82 844	0,03
23 750 000	Euro-Bobl Future marzo 25	Morgan Stanley	06/03/2025	200	78 000	0,02
2 578 870	Euro-Bund Future marzo 25	Morgan Stanley	06/03/2025	19	12 920	0,00
Plusvalenza netta non realizzata su contratti future aperti					173 764	0,05

Credit default swap - (0,96)% (2023: (0,53)%)

Acquisto di protezione - (1,83)% (2023: (1,19)%)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	1 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2027	Barclays Bank	(7 486)	(0,00)
EUR	3 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	(2 903)	(0,00)
EUR	3 000 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	(2 489)	(0,00)
EUR	2 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/06/2029	Goldman Sachs	14 684	0,00
EUR	3 000 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	(5 014)	(0,00)
EUR	4 700 000	Barclays PLC	1,00 %	20/06/2028	JP Morgan	(31 811)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)
STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,30)% (2023: (0,22)% (cont.)
Credit default swap - (0,96)% (2023: (0,53)% (cont.)
Acquisto di protezione - (1,83)% (2023: (1,19)% (cont.)

	IMPORTO		PAGATI			PLUS/(MINUS)	% DEL
VALUTA	NOZIONALE	DENOMINAZIONE	FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	VALENZA NON REALIZZATA €	PATRIM. NETTO
EUR	4 000 000	Barclays PLC	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	(16 625)	(0,01)
EUR	3 000 000	Barclays PLC	1,00 %	20/06/2029	JP Morgan	3 249	0,00
EUR	4 000 000	BASF SE	1,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	(101 108)	(0,03)
EUR	5 000 000	British Telecommunications PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(113 349)	(0,03)
EUR	2 500 000	British Telecommunications PLC	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(40 853)	(0,01)
EUR	4 500 000	Carrefour SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(83 438)	(0,03)
EUR	4 000 000	Cie de Saint-Gobain SA	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	(115 506)	(0,03)
EUR	5 500 000	Commerzbank AG	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	(84 802)	(0,03)
EUR	6 000 000	Deutsche Lufthansa AG	1,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	45 713	0,01
EUR	2 500 000	ELO SACA	1,00 %	20/12/2028	Deutsche Bank	506 349	0,15
USD	2 500 000	Estonia Government International Bonds	1,00 %	20/06/2029	Barclays Bank	(47 003)	(0,01)
EUR	1 000 000	Iliad Holding SASU	5,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	(108 824)	(0,03)
EUR	3 000 000	Intesa Sanpaolo SpA	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	37 439	0,01
EUR	15 000 000	iTraxx Series 41 RED Codes	5,00 %	20/06/2029	Morgan Stanley	(1 441 307)	(0,43)
EUR	2 000 000	iTraxx Series 41 RED Codes	5,00 %	20/12/2029	Morgan Stanley	(173 376)	(0,05)
EUR	1 500 000	ITV PLC	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	(239 402)	(0,07)
EUR	1 500 000	ITV PLC	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	(239 401)	(0,07)
EUR	2 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	(223 851)	(0,07)
EUR	1 500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	(171 091)	(0,05)
EUR	5 750 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(147 286)	(0,04)
EUR	2 500 000	Koninklijke KPN NV	1,00 %	20/12/2026	Deutsche Bank	(43 387)	(0,01)
EUR	5 000 000	Koninklijke Philips NV	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	(132 681)	(0,04)
EUR	5 000 000	Leonardo SpA	5,00 %	20/06/2029	JP Morgan	(975 358)	(0,29)
EUR	3 000 000	Marks & Spencer PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(51 658)	(0,02)
EUR	3 000 000	Monitchem Hold Co 3 SA	5,00 %	20/06/2028	Deutsche Bank	(66 889)	(0,02)
EUR	4 000 000	Next Group PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(89 789)	(0,03)
EUR	3 500 000	Next Group PLC	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	(78 565)	(0,02)
EUR	3 500 000	Pearson Funding PLC	1,00 %	20/12/2028	Deutsche Bank	(89 467)	(0,03)
EUR	3 000 000	PostNL NV	1,00 %	20/06/2029	BNP Paribas	54 549	0,02
EUR	3 000 000	PostNL NV	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	30 388	0,01
EUR	5 000 000	Renault SA	1,00 %	20/06/2029	BNP Paribas	88 348	0,03
EUR	1 500 000	Renault SA	1,00 %	20/12/2026	Goldman Sachs	(14 399)	(0,00)
USD	10 000 000	Republic of Italy Government International Bonds	1,00 %	20/06/2029	JP Morgan	(181 957)	(0,05)
EUR	3 500 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2025	Barclays Bank	(13 351)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,30)% (2023: (0,22)% (cont.)

Credit default swap - (0,96)% (2023: (0,53)% (cont.)

Acquisto di protezione - (1,83)% (2023: (1,19)% (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	6 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	(77 546)	(0,02)
EUR	4 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2027	JP Morgan	(51 698)	(0,02)
EUR	2 000 000	Saipem Finance International BV	5,00 %	20/12/2028	BNP Paribas	(277 911)	(0,08)
EUR	2 000 000	Saipem Finance International BV	5,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	(298 665)	(0,09)
EUR	3 000 000	Standard Chartered PLC	1,00 %	20/06/2025	Morgan Stanley	11 697	0,00
EUR	3 000 000	Sudzucker International Finance BV	1,00 %	20/06/2029	Barclays Bank	(20 211)	(0,01)
EUR	1 500 000	Sudzucker International Finance BV	1,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	(5 168)	(0,00)
EUR	1 500 000	Sudzucker International Finance BV	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	(5 168)	(0,00)
USD	20 000 000	U.K. Gilts	1,00 %	20/12/2029	Goldman Sachs	(696 260)	(0,21)
EUR	3 000 000	Webuild SpA	5,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	(400 046)	(0,12)
Perdita non realizzata su acquisto di protezione						(6 174 683)	(1,83)

Vendita di protezione - 0,87 % (2023: 0,66 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	6 000 000	Aegon Ltd.	1,00 %	20/12/2029	BNP Paribas	(49 796)	(0,01)
EUR	4 000 000	Assicurazioni Generali SpA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	17 617	0,00
EUR	3 000 000	Aviva PLC	1,00 %	20/06/2029	JP Morgan	12 994	0,00
EUR	6 000 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/12/2028	Goldman Sachs	26 889	0,01
EUR	2 500 000	Banco Santander SA	1,00 %	20/06/2029	Goldman Sachs	(9 510)	(0,00)
EUR	6 000 000	Bank of Scotland Plc	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	133 714	0,04
EUR	7 800 000	Bank of Scotland Plc	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	183 197	0,05
EUR	6 000 000	Barclays PLC	1,00 %	20/12/2028	JP Morgan	103 907	0,03
EUR	1 000 000	Constellium SE	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	101 247	0,03
EUR	1 000 000	Forvia SE	5,00 %	20/12/2029	Deutsche Bank	63 497	0,02
EUR	3 000 000	Generali	1,00 %	20/12/2029	JP Morgan	(15 081)	(0,00)
EUR	5 000 000	Heidelberg Materials AG	5,00 %	20/06/2029	JP Morgan	936 141	0,28
EUR	5 500 000	iTraxx Series 41 RED Codes	1,00 %	20/12/2029	Morgan Stanley	(30 703)	(0,01)
EUR	1 000 000	Loxam SAS	5,00 %	20/06/2029	Deutsche Bank	72 719	0,02
EUR	8 000 000	Orange SA	1,00 %	20/06/2028	BNP Paribas	209 569	0,06
EUR	6 000 000	Royal Bank of Scotland Group Plc	1,00 %	20/06/2027	BNP Paribas	76 820	0,02
EUR	5 000 000	Stellantis NV	5,00 %	20/06/2029	BNP Paribas	787 077	0,23

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,30)% (2023: (0,22)% (cont.)

Credit default swap - (0,96)% (2023: (0,53)% (cont.)

Vendita di protezione - 0,87 % (2023: 0,66 %) (cont.)

IMPORTO	PAGATI				PLUS/(MINUS)		
VALUTA NOZIONALE	DENOMINAZIONE	FONDO	AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR 6 000 000	Vodafone Group PLC	1,00 %		20/06/2028	BNP Paribas	125 943	0,04
EUR 8 000 000	Zuerich Versicherungs-Gesellschaft AG	1,00 %		20/12/2028	JP Morgan	193 272	0,06
Plusvalenza non realizzata su vendita di protezione						2 939 513	0,87
Plusvalenza non realizzata su credit default swap						3 837 019	1,12
Minusvalenza non realizzata su credit default swap						(7 072 189)	(2,08)
Minusvalenza netta non realizzata su credit default swap						(3 235 170)	(0,96)

Total return swap - (0,12)% (2023: (0,07)%

IMPORTO	PAGATI	PAGATI				PLUS/(MINUS)	
VALUTA NOZIONALE	DENOMINAZIONE	DAL FONDO	AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR 2 311 753	Accor SA	7,25 %	1 mese EURIBOR	31/12/2049	BNP Paribas	(4 393)	(0,00)
USD 2 016 227	Avis Budget Car Rental LLC	5,75 %	1 mese SOFR	15/07/2027	BNP Paribas	(14 860)	(0,00)
USD 2 220 055	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	9,38 %	1 mese SOFR	29/12/2049	BNP Paribas	2 285	0,00
EUR 1 491 996	BCP V Modular Services Finance II PLC	4,75 %	1 mese EURIBOR	30/11/2028	BNP Paribas	26 573	0,01
GBP 1 431 959	Bellis Finco PLC	4,00 %	1 mese EURIBOR	16/02/2027	BNP Paribas	3 125	0,00
EUR 2 125 085	BPCE SA	3,88 %	1 mese EURIBOR	25/01/2036	BNP Paribas	(29 299)	(0,01)
EUR 2 518 543	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	4,38 %	1 mese EURIBOR	15/01/2028	BNP Paribas	42 076	0,01
EUR 1 905 929	Citycon Treasury BV	1,25 %	1 mese EURIBOR	08/09/2026	BNP Paribas	1 182	0,00
EUR 1 627 380	Deutsche Bank AG	10,00 %	1 mese EURIBOR	31/12/2049	BNP Paribas	(1 013)	(0,00)
EUR 2 916 090	easyJet FinCo BV	1,88 %	1 mese EURIBOR	03/03/2028	BNP Paribas	(16 741)	(0,00)
EUR 2 601 404	Electrolux AB	4,50 %	1 mese EURIBOR	29/09/2028	BNP Paribas	(19 785)	(0,01)
EUR 2 645 463	Fnac Darty SA	6,00 %	1 mese EURIBOR	01/04/2029	BNP Paribas	(9 522)	(0,00)
USD 2 296 290	ING Groep NV	4,88 %	1 mese SOFR	29/12/2049	BNP Paribas	4 415	0,00
EUR 3 076 495	Italgas SpA	3,13 %	1 mese EURIBOR	08/02/2029	BNP Paribas	(24 629)	(0,01)
EUR 3 263 039	La Banque Postale SA	1,38 %	1 mese EURIBOR	24/04/2029	BNP Paribas	(17 733)	(0,01)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,30)% (2023: (0,22)% (cont.)

Total return swap - (0,12)% (2023: (0,07)% (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PAGATI DAL FONDO	PAGATI AL FONDO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
USD	3 179 012	Lloyds Banking Group PLC	8,00 %	1 mese SOFR	29/12/2049	BNP Paribas	1 097	0,00
EUR	5 394 465	Loxam SAS	6,38 %	1 mese EURIBOR	31/05/2029	BNP Paribas	(24 407)	(0,01)
EUR	13 000 000	Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index	0,00 %	3 mesi EURIBOR	20/12/2024	JP Morgan Chase	(285 321)	(0,08)
EUR	1 617 581	METRO AG	4,63 %	1 mese EURIBOR	07/03/2029	BNP Paribas	(19 961)	(0,01)
EUR	1 969 136	Mytilineos SA	2,25 %	1 mese EURIBOR	30/10/2026	BNP Paribas	(5 411)	(0,00)
EUR	1 628 511	National Bank of Greece SA	5,88 %	1 mese EURIBOR	28/06/2035	BNP Paribas	(18 206)	(0,01)
EUR	2 077 613	Nexans SA	4,13 %	1 mese EURIBOR	29/05/2029	BNP Paribas	3 299	0,00
EUR	2 881 431	Novelis Sheet Ingot GmbH	3,38 %	1 mese EURIBOR	15/04/2029	BNP Paribas	(11 435)	(0,00)
USD	2 961 004	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,75 %	1 mese SOFR	15/11/2028	BNP Paribas	(6 433)	(0,00)
EUR	2 975 990	Public Power Corp SA	3,38 %	1 mese EURIBOR	31/07/2028	BNP Paribas	(7 613)	(0,00)
USD	2 894 326	Societe Generale SA	6,75 %	1 mese SOFR	29/12/2049	BNP Paribas	30 053	0,01
USD	2 037 265	Standard Chartered Plc	6,00 %	1 mese EURIBOR	29/12/2049	BNP Paribas	859	0,00
USD	2 109 001	Standard Chartered PLC	7,75 %	1 mese SOFR	29/12/2049	BNP Paribas	6 945	0,00
EUR	1 644 052	Unibail-Rodamco-Westfield SE	7,25 %	1 mese EURIBOR	29/12/2049	BNP Paribas	(804)	(0,00)
EUR	1 733 801	Zegona Finance PLC	6,75 %	1 mese EURIBOR	15/07/2029	BNP Paribas	(7 175)	(0,00)
Total return swap al fair value positivo							121 909	0,03
Total return swap al fair value negativo							(524 741)	(0,15)
Total return swap al fair value							(402 832)	(0,12)

Opzioni - 0,07 % (2023: 0,10 %)

Opzioni acquistate -0,10 % (2023: 0,23 %)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	4 250	EURO STOXX 50 PR	Acquisto a 4 900	20/12/2024	Morgan Stanley	126 650	0,04
EUR	2 000	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 4 800	20/12/2024	Morgan Stanley	120 200	0,04
EUR	12 500	EURO STOXX Banks PR Index	Vendita a 141	20/12/2024	Morgan Stanley	44 688	0,01

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,30)% (2023: (0,22)% (cont.)

Opzioni - 0,07 % (2023: 0,10 %) (cont.)

Opzioni acquistate -0,10 % (2023: 0,23 %) (cont.)

IMPORTO						PLUS/(MINUS)	% DEL
VALUTA NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE		VALENZA NON REALIZZATA €	PATRIM. NETTO
USD 6 000	Russell 2000 Index	Vendita a 2 050	20/12/2024	Morgan Stanley		10 225	0,00
USD 6 000	Russell 2000 Index	Vendita a 2 250	20/12/2024	Morgan Stanley		37 777	0,01
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						339 540	0,10

Opzioni vendute - (0,03)% (2023: (0,13)%)

IMPORTO						PLUS/(MINUS)	% DEL
VALUTA NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE		VALENZA NON REALIZZATA €	PATRIM. NETTO
EUR (4 250)	EURO STOXX 50 PR	Acquisto a 5 000	20/12/2024	Morgan Stanley		(36 337)	(0,01)
EUR (2 000)	EURO STOXX 50 PR	Vendita a 4 600	20/12/2024	Morgan Stanley		(31 400)	(0,01)
EUR (12 500)	EURO STOXX Banks PR Index	Vendita a 134	20/12/2024	Morgan Stanley		(15 313)	(0,00)
USD (12 000)	Russell 2000 Index	Vendita a 2 150	20/12/2024	Morgan Stanley		(33 800)	(0,01)
Minusvalenze non realizzate su opzioni vendute						(116 850)	(0,03)
Totale plusvalenze non realizzate su opzioni						222 690	0,07

Swaption - 0,02 % (2023: 0,04 %)

Swaption acquistate - 0,05 % (2023: 0,09 %)

IMPORTO						PLUS/(MINUS)	% DEL
VALUTA NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE		VALENZA NON REALIZZATA €	PATRIM. NETTO
EUR 30 000 000	SP2L00P4 CDSO	Vendita a 3,25	18/12/2024	Deutsche Bank		42 908	0,02
EUR 30 000 000	SP9H01WI CDSO	Vendita a 3,76	22/01/2025	Deutsche Bank		106 753	0,03
EUR 30 000 000	SPPW0JZX CDSO	Vendita a 4,00	18/12/2024	Goldman Sachs		7 732	0,00
EUR 30 000 000	SPRO0OHE CDSO	Vendita a 4,00	18/12/2024	Goldman Sachs		7 732	0,00
Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate						165 125	0,05

Swaption vendute - (0,03)% (2023: (0,05)%)

IMPORTO						PLUS/(MINUS)	% DEL
VALUTA NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE		VALENZA NON REALIZZATA €	PATRIM. NETTO
EUR (30 000 000)	SP9P00SU CDSO	Vendita a 3,75	18/12/2024	Deutsche Bank		(15 336)	(0,01)
EUR (30 000 000)	SPD1019M CDSO	Vendita a 3,63	22/01/2025	Deutsche Bank		(72 336)	(0,02)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,30)% (2023: (0,22)% (cont.)

Swaption - 0,02 % (2023: 0,04 %) (cont.)

Swaption vendute - (0,03)% (2023: (0,05)% (cont.)

VALUTA	IMPORTO NOZIONALE	DENOMINAZIONE	PREZZO DI ESERCIZIO	SCADENZA	CONTROPARTE	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
EUR	(30 000 000)	SPLOOUK4 CDSO	Vendita a 4,50	18/12/2024	Goldman Sachs	(5 862)	(0,00)
EUR	(60 000 000)	SPOK10OF CDSO	Vendita a 5,25	18/12/2024	Goldman Sachs	(8 771)	(0,00)
Minusvalenza non realizzata su swaption vendute						(102 305)	(0,03)
Plusvalenza non realizzata su swaption						62 820	0,02
Totale strumenti finanziari derivati						(4 393 284)	(1,30)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	302 890 702	89,80
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 7,03 %)	32 990 116	9,78
Crediti (2023: 2,09 %)	9 021 479	2,67
Totale	344 902 297	102,25
Debiti (2023: (2,41)%)	(7 620 933)	(2,25)
NAV	337 281 364	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	€337 281 364	€311 758 794	€305 346 096
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€127 337 264	€126 012 356	€119 000 232
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€56 420 722	€62 345 294	€69 196 311
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€7 319 120	€4 413 799	€5 381 288
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€14 686 610	€11 807 341	€10 761 762
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	€4 293 462	€2 265 394	€3 037 830
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	-	€6 333 258	€13 837 853
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	€102 164 797	€75 457 842	€61 722 195
-Quote ad accumulazione per soci fond con copertura in JPY	-	-	JPY11 300 000
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK285 551 082	SEK260 936 640	SEK242 988 119
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$319 570	US\$327 033	US\$186 257
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	965 188	1 048 007	1 063 262
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	440 684	533 048	633 724

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
Numero di Quote in circolazione (cont.)			
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	59 880	39 074	50 448
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	126 217	110 133	106 626
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	34 494	19 942	28 675
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	-	50 093	118 010
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	905 636	707 130	601 405
-Quote ad accumulazione per soci fond con copertura in JPY	-	-	10 000 000
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	2 355 449	2 355 449	2 355 449
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	2 261	2 545	1 588
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€131,93	€120,24	€111,92
-Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	€128,03	€116,96	€109,19
-Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	€122,23	€112,96	€106,67
-Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	€116,36	€107,21	€100,93
-Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	€124,47	€113,60	€105,94
-Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	-	€126,43	€117,26
-Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	€112,81	€106,71	€102,63
-Quote ad accumulazione per soci fond con copertura in JPY	-	-	JPY1,13
-Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	SEK121,23	SEK110,78	SEK103,16
-Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	US\$141,34	US\$128,50	US\$117,29

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

	% of TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	85,83
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	0,85
Strumenti finanziari derivati OTC	1,42
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,05
Altre attività circolanti	11,85
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,62 % (2023: 94,25 %)					
EMISSIONI DI STATO - n/a (2023: 1,98 %)					
Titoli sovrani - n/a (2023: 1,98 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,62 % (2023: 92,27 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (2023: 0,79 %)					
Compagnie aeree - 0,82 % (2023: 3,50 %)					
1 700 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	1 911 072	0,82
Automobilistico e pezzi di ricambio - 11,01 % (2023: 10,25 %)					
1 800 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	1 893 942	0,81
850 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	850 272	0,36
1 300 000	Dana, Inc.	5,625	15/06/2028	1 225 381	0,52
2 425 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	12/05/2028	2 394 824	1,02
975 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	938 983	0,40
1 250 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 216 025	0,52
1 900 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	1 774 448	0,76
1 700 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	1 804 788	0,77
1 900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	1 801 342	0,77
1 200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	1 209 096	0,52
1 500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1 321 875	0,57
2 200 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	1 923 850	0,82
2 700 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	2 630 853	1,12
2 300 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	2 071 932	0,89
275 000	Winnebago Industries, Inc.	6,250	15/07/2028	260 997	0,11
2 600 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	2 468 466	1,05
Banche - 12,87 % (2023: 12,19 %)					
3 100 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	3 287 116	1,40
1 900 000	Banca Commerciale Romana SA	Variabile	19/05/2027	2 001 475	0,85
1 200 000	Banco BPM SpA	Variabile	14/06/2028	1 282 032	0,55
1 600 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	1 475 149	0,63
2 500 000	Crelan SA	5,750	26/01/2028	2 694 625	1,15
2 600 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	2 611 284	1,12
1 900 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	1 945 334	0,83
1 725 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 820 203	0,78
800 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	809 672	0,35
1 500 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	1 590 975	0,68
1 400 000	Novo Banco SA	Variabile	08/03/2028	1 435 266	0,61
1 900 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	2 041 721	0,87
2 400 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	15/09/2028	2 576 016	1,10

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,62 % (2023: 94,25 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,62 % (2023: 92,27 %) (cont.)					
Banche - 12,87 % (2023: 12,19 %) (cont.)					
1 800 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	1 946 340	0,83
2 500 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	2 613 850	1,12
Emittenti - 1,14 % (2023: 0,43 %)					
1 525 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 364 455	0,58
1 350 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 305 444	0,56
Materiali da costruzione - 0,57 % (2023: 0,15 %)					
1 250 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1 328 362	0,57
Televisione via cavo/satellite - 2,76 % (2023: 0,79 %)					
1 450 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	1 342 676	0,57
2 775 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	2 583 919	1,11
2 100 000	United Group BV	3,625	15/02/2028	2 034 711	0,87
500 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	493 865	0,21
Beni strumentali - 0,50 % (2023: 0,96 %)					
1 200 000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	3,750	15/01/2028	1 165 224	0,50
Prodotti chimici - 3,94 % (2023: 1,22 %)					
2 300 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	2 375 325	1,02
1 200 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,600	15/11/2028	1 176 873	0,50
750 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	672 590	0,29
1 700 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	1 766 249	0,75
1 100 000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	06/02/2028	1 167 419	0,50
1 200 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	1 282 236	0,55
775 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	780 948	0,33
Beni di consumo - 0,25 % (2023: 0,22 %)					
575 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	587 000	0,25
Imballaggi - 0,99 % (2023: 1,44 %)					
875 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	849 108	0,37
1 400 000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	1 456 980	0,62
Servizi finanziari diversificati - 6,91 % (2023: 14,66 %)					
1 325 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	1 251 881	0,53
2 050 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 867 543	0,80
2 900 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	2 792 816	1,19
1 000 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	1 187 087	0,51
1 200 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	1 443 942	0,62

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,62 % (2023: 94,25 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,62 % (2023: 92,27 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 6,91 % (2023: 14,66 %) (cont.)					
2 400 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	2 391 315	1,02
3 200 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	2 903 808	1,24
2 300 000	Soft Bank Group Corp.	5,000	15/04/2028	2 341 561	1,00
Media diversificati - 1,47 % (2023: n/a)					
1 200 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	9,000	15/09/2028	1 206 424	0,52
2 400 000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	2 234 243	0,95
Energia - 5,40 % (2023: 2,89 %)					
1 225 000	Civitas Resources, Inc.	8,375	01/07/2028	1 212 033	0,52
1 175 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	1 170 218	0,50
1 900 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	1 842 018	0,79
1 100 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	1 038 021	0,44
1 975 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	1 912 960	0,82
1 300 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	1 231 600	0,52
2 025 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1 868 762	0,80
2 400 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 376 372	1,01
Intrattenimento e cinema - n/a (2023: 0,35 %)					
Ambiente - n/a (2023: 1,04 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,73 % (2023: 0,57 %)					
1 300 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	1 406 982	0,60
1 300 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	04/11/2027	1 268 605	0,54
1 200 000	Market Bidco Finco PLC	5,500	04/11/2027	1 384 142	0,59
Alimentari, bevande e tabacco - 1,29 % (2023: 1,18 %)					
475 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	558 522	0,24
1 800 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	1 763 298	0,75
713 563	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	707 162	0,30
Giochi - 2,96 % (2023: 3,00 %)					
1 200 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	1 167 000	0,50
1 500 000	Allwyn International AS	3,875	15/02/2027	1 500 067	0,64
1 500 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 591 050	0,68
1 425 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 283 871	0,55
1 475 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 386 218	0,59
Assistenza sanitaria - 4,42 % (2023: 4,01 %)					
1 300 000	Adapt Health LLC	6,125	01/08/2028	1 212 458	0,52

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,62 % (2023: 94,25 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,62 % (2023: 92,27 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 4,42 % (2023: 4,01 %) (cont.)					
1 500 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	1 386 525	0,59
654 661	Grifols SA	1,625	15/02/2025	649 241	0,28
350 000	Gruenenthal GmbH	3,625	15/11/2026	350 224	0,15
2 000 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	1 996 040	0,85
858 774	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	886 418	0,38
1 525 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	1 369 629	0,58
2 700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	2 500 753	1,07
Edilizia residenziale/Immobiliare - 13,85 % (2023: 7,84 %)					
1 500 000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	1 394 805	0,60
2 300 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	2 120 117	0,91
1 250 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	1 182 523	0,50
2 300 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	2 189 922	0,94
1 300 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	1 245 306	0,53
2 300 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	2 208 644	0,94
1 500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	1 378 740	0,59
1 000 000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	973 090	0,42
1 275 000	LADDER CAP FIN LLLP/CORP	4,250	01/02/2027	1 177 090	0,50
2 000 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	2 078 060	0,89
1 600 000	New Immo Holding SA	2,750	26/11/2026	1 540 928	0,66
1 475 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	1 337 433	0,57
2 500 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,750	31/12/2024	2 366 886	1,01
2 300 000	Tritax Euro Box PLC	0,950	02/06/2026	2 234 979	0,95
1 925 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	1 937 819	0,83
2 300 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	2 210 070	0,94
2 700 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	2 556 063	1,09
2 100 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 287 509	0,98
Alberghi - n/a (2023: 0,51 %)					
Assicurazioni - 1,68 % (2023: 0,42 %)					
1 800 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1 959 943	0,84
1 650 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	1 982 363	0,84
Tempo libero - 2,17 % (2023: 2,43 %)					
375 000	CPUK Finance Ltd.	6,500	28/08/2026	450 641	0,19
1 725 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	2 027 714	0,87
1 189 668	Inter Media & Communication SpA	6,750	09/02/2027	1 214 841	0,52
1 300 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	1 382 797	0,59

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,62 % (2023: 94,25 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,62 % (2023: 92,27 %) (cont.)					
Metalli ed estrazione mineraria - n/a (2023: 0,62 %)					
Compagnie ferroviarie - n/a (2023: 0,46 %)					
Ristoranti - 0,57 % (2023: 0,53 %)					
1 125 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	1 339 142	0,57
Servizi - 6,79 % (2023: 5,63 %)					
2 000 000	Albion Financing 1 SARL	5,250	15/10/2026	2 015 960	0,86
1 250 000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	1 191 875	0,51
1 500 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	1 425 270	0,61
600 000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	611 058	0,26
1 200 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 250 820	0,54
475 000	People Cert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	477 456	0,20
1 850 000	Prime DENOMINAZIONE Services Borrower LLC	6,250	15/01/2028	1 751 593	0,75
850 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	816 969	0,35
1 525 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	1 525 991	0,65
2 300 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	2 396 853	1,02
2 575 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	2 437 554	1,04
Acciaio - n/a (2023: 0,47 %)					
Grande distribuzione - n/a (2023: 1,43 %)					
Tecnologia - 3,48 % (2023: 0,59 %)					
1 675 000	IPD 3 BV	8,000	15/06/2028	1 771 312	0,76
1 475 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1 451 918	0,62
1 100 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	1 174 602	0,50
1 800 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1 908 432	0,81
2 200 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1 850 618	0,79
Telecomunicazioni - 6,05 % (2023: 6,70 %)					
1 000 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	961 668	0,41
1 600 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	1 229 744	0,53
1 375 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1 232 582	0,53
1 900 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	1 944 593	0,83
1 700 000	Lorca Telecom Bondco SA	4,000	18/09/2027	1 697 773	0,72
1 568 000	Optics Bidco SpA	7,875	31/07/2028	1 771 558	0,76
2 100 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	2 024 400	0,86
1 632 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	1 844 584	0,79
1 300 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1 461 002	0,62

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,62 % (2023: 94,25 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,62 % (2023: 92,27 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,84 % (2023: 2,52 %)					
1 900 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	1 857 611	0,80
2 300 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	2 439 656	1,04
Servizi di pubblica utilità - 1,16 % (2023: 2,48 %)					
1 325 000	Atlantica Sustainable Infrastructure PLC	4,125	15/06/2028	1 187 408	0,51
1 625 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,550	29/01/2025	1 534 004	0,65
Totale obbligazioni societarie (costo: €220 848 789)				226 225 686	96,62
Totale valori mobiliari (costo: €220 848 789)				226 225 686	96,62

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - n/a (2023: 0,10 %)					
Beni strumentali - n/a (2023: 0,10 %)					
Investimenti (costo: €220 848 789)				226 225 686	96,62

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,82)% (2023: 0,61 %)

Contratti di cambio a termine - (0,82)% (2023: 0,61 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	EUR 4 786 861	USD 5 059 185	4	12 042	0,00
15/01/2025	State Street Bank	GBP 1 879 477	EUR 2 236 036	3	21 303	0,01
11/12/2024	State Street Bank	GBP 880 889	EUR 1 051 705	3	8 025	0,00
12/02/2025	State Street Bank	GBP 1 033 661	EUR 1 234 711	5	5 025	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 8 128 365	EUR 7 328 671	13	364 754	0,15
15/01/2025	State Street Bank	USD 14 631 598	EUR 13 527 689	17	299 172	0,13
12/02/2025	State Street Bank	USD 2 170 904	EUR 2 043 740	6	5 140	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 5 292 511	GBP 4 430 171	1	(20 886)	(0,01)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 6 834 319	GBP 5 742 800	4	(63 052)	(0,02)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 5 609 207	GBP 4 744 212	2	(98 187)	(0,04)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 21 599 509	USD 23 193 052	4	(289 911)	(0,12)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 31 137 541	USD 34 029 254	9	(1 020 097)	(0,43)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 24 920 799	USD 27 526 019	7	(1 132 336)	(0,49)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,82)% (2023: 0,61 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,82)% (2023: 0,61 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	USD 2 956 090	EUR 2 795 458	4	(5 523)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					715 461	0,29
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 629 992)	(1,11)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 914 531)	(0,82)
Totale strumenti finanziari derivati					(1 914 531)	(0,82)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	224 311 155	95,80
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 8,64 %)	8 607 990	3,68
Crediti (2023: 0,99 %)	4 499 615	1,92
Totale	237 418 760	101,40
Debiti (2023: (4,59)%)	(3 285 049)	(1,40)
NAV	234 133 711	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	€234 133 711	€276 557 409	€304 303 157
NAV attribuito a ogni Classe di Quote*			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€2 495 250	€2 431 693	€3 284 811
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€3 592 392	-	-
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€228 036 863	€274 113 890	€301 034 570
Numero di Quote in circolazione			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	22 397	23 093	32 520
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	34 820	-	-
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2 443 339	3 030 557	3 376 720
NAV per Quota			
-Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	€111,41	€105,30	€101,01
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€103,17	-	-
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€93,33	€90,45	€89,15

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	% of TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	74,11
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	20,13
Strumenti finanziari derivati OTC	0,30
Altre attività circolanti	5,46
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,07 % (2023: 94,28 %)					
EMISSIONI DI STATO - n/a (2023: 1,97 %)					
Titoli sovrani - n/a (2023: 1,97 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,07 % (2023: 92,31 %)					
Aerospaziale/Difesa - n/a (2023: 0,83 %)					
Compagnie aeree - 0,97 % (2023: 3,57 %)					
2 300 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	2 585 568	0,97
Automobilistico e pezzi di ricambio - 11,80 % (2023: 10,80 %)					
2 500 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	2 630 475	0,98
1 350 000	Clarios Global LP	4,375	15/05/2026	1 350 432	0,51
1 475 000	Dana, Inc.	5,625	15/06/2028	1 390 336	0,52
2 750 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	12/05/2028	2 715 779	1,02
1 450 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	1 396 437	0,52
2 000 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	1 945 640	0,73
1 700 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	1 587 664	0,59
1 900 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	2 017 116	0,75
2 550 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	7,750	15/10/2025	2 417 590	0,90
1 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	1 007 580	0,38
1 500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	1 321 875	0,49
2 900 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	2 535 985	0,95
3 700 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	3 605 243	1,35
3 000 000	Valeo SE	1,000	03/08/2028	2 702 520	1,01
3 100 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	2 943 171	1,10
Banche - 14,05 % (2023: 11,94 %)					
4 200 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	4 453 512	1,67
2 200 000	Banca Comerciala Romana SA	Variabile	19/05/2027	2 317 497	0,87
1 600 000	Banco BPM SpA	Variabile	14/06/2028	1 709 376	0,64
1 700 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	1 567 346	0,59
3 400 000	Crelan SA	5,750	26/01/2028	3 664 690	1,37
3 500 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	3 515 190	1,31
2 200 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2 252 492	0,84
1 575 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 661 924	0,62
2 000 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	2 121 300	0,79
1 900 000	Novo Banco SA	Variabile	08/03/2028	1 947 861	0,73
2 500 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	2 686 475	1,00
3 200 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	15/09/2028	3 434 688	1,28
2 400 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	2 595 120	0,97
3 500 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	3 659 390	1,37

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,07 % (2023: 94,28 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,07 % (2023: 92,31 %) (cont.)					
Emittenti - 1,35 % (2023: 0,44 %)					
2 075 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 856 553	0,69
1 825 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 764 767	0,66
Materiali da costruzione - 0,68 % (2023: 0,16 %)					
1 700 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	1 806 573	0,68
Televisione via cavo/satellite - 2,86 % (2023: 0,81 %)					
1 850 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	1 713 070	0,64
3 350 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	3 119 325	1,17
2 900 000	United Group BV	3,625	15/02/2028	2 809 839	1,05
Beni strumentali - 0,59 % (2023: 1,72 %)					
245 000	Bidvest Group U.K. PLC	3,625	23/09/2026	224 546	0,08
1 400 000	IMA Industria Macchine Automatiche SpA	3,750	15/01/2028	1 359 428	0,51
Prodotti chimici - 3,84 % (2023: 1,24 %)					
2 500 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	2 581 875	0,96
1 375 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,600	15/11/2028	1 348 501	0,50
800 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	717 430	0,27
1 500 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	1 558 455	0,58
1 300 000	Italmatch Chemicals SpA	10,000	06/02/2028	1 379 677	0,52
1 600 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,625	15/11/2028	1 709 648	0,64
975 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	982 482	0,37
Beni di consumo - 0,27 % (2023: 0,22 %)					
700 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	714 609	0,27
Imballaggi - 1,03 % (2023: 1,49 %)					
1 125 000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7,875	15/04/2027	1 091 710	0,41
1 600 000	OI European Group BV	6,250	15/05/2028	1 665 120	0,62
Servizi finanziari diversificati - 5,89 % (2023: 14,17 %)					
2 250 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	2 049 742	0,77
3 800 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	3 659 552	1,37
1 575 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	1 869 663	0,70
1 600 000	Kane Bidco Ltd.	6,500	15/02/2027	1 925 256	0,72
4 300 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	3 901 992	1,46
2 300 000	Soft Bank Group Corp.	5,000	15/04/2028	2 341 561	0,87

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,07 % (2023: 94,28 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,07 % (2023: 92,31 %) (cont.)					
Media diversificati - 1,61 % (2023: n/a)					
1 325 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	9,000	15/09/2028	1 332 094	0,50
3 200 000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	2 978 990	1,11
Energia - 4,52 % (2023: 2,75 %)					
1 325 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	1 319 608	0,49
2 375 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	2 302 457	0,86
1 375 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	1 297 526	0,48
800 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	774 870	0,29
1 700 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	1 610 554	0,60
2 250 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	2 076 402	0,78
2 750 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	2 722 926	1,02
Intrattenimento e cinema - n/a (2023: 0,40 %)					
Ambiente - n/a (2023: 1,03 %)					
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,92 % (2023: 0,29 %)					
1 700 000	Iceland Bondco PLC	4,375	15/05/2028	1 839 899	0,69
1 500 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	04/11/2027	1 463 775	0,54
1 600 000	Market Bidco Finco PLC	5,500	04/11/2027	1 845 523	0,69
Alimentari, bevande e tabacco - 1,47 % (2023: 1,00 %)					
725 000	Premier Foods Finance PLC	3,500	15/10/2026	852 480	0,32
2 000 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	1 959 220	0,73
1 141 701	Sigma Holdco BV	5,750	15/05/2026	1 131 460	0,42
Giochi - 2,49 % (2023: 3,24 %)					
1 500 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	1 458 750	0,55
1 650 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	1 750 155	0,65
1 800 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	1 621 731	0,61
1 950 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 832 628	0,68
Assistenza sanitaria - 4,81 % (2023: 4,40 %)					
1 475 000	Adapt Health LLC	6,125	01/08/2028	1 375 673	0,51
2 000 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	1 848 700	0,69
900 160	Grifols SA	1,625	15/02/2025	892 706	0,33
550 000	Gruenenthal GmbH	3,625	15/11/2026	550 352	0,21
2 300 000	Gruenenthal GmbH	4,125	15/05/2028	2 295 446	0,86
1 123 012	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	1 159 162	0,43
2 100 000	Organon & Co.	4,125	30/04/2028	1 886 047	0,71
3 100 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	2 871 236	1,07

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,07 % (2023: 94,28 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,07 % (2023: 92,31 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 14,14 % (2023: 7,11 %)					
1 800 000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	1 673 766	0,62
3 100 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	2 857 549	1,07
3 100 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	2 951 634	1,10
1 600 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	1 532 685	0,57
3 000 000	Fastighets AB Balder	1,125	29/01/2027	2 880 840	1,08
1 000 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	919 160	0,34
1 400 000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	1 362 326	0,51
725 000	LADDER CAP FIN LLLP/CORP	4,250	01/02/2027	669 326	0,25
2 700 000	Logicor Financing SARL	4,625	25/07/2028	2 805 381	1,05
2 100 000	New Immo Holding SA	2,750	26/11/2026	2 022 468	0,76
1 925 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	1 745 463	0,65
3 300 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,750	31/12/2024	3 124 289	1,17
3 100 000	Tritax Euro Box PLC	0,950	02/06/2026	3 012 363	1,13
1 650 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	1 660 988	0,62
3 100 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	2 978 790	1,11
3 200 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	3 029 408	1,13
2 400 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 614 296	0,98
Alberghi - n/a (2023: 0,53 %)					
Assicurazioni - 1,88 % (2023: 0,42 %)					
2 200 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	2 395 487	0,89
2 200 000	Galaxy Bidco Ltd.	6,500	31/07/2026	2 643 150	0,99
Tempo libero - 2,63 % (2023: 2,64 %)					
1 150 000	CPUK Finance Ltd.	6,500	28/08/2026	1 381 965	0,52
2 375 000	Deuce Finco PLC	5,500	15/06/2027	2 791 780	1,04
1 288 806	Inter Media & Communication SpA	6,750	09/02/2027	1 316 078	0,49
1 450 000	Pinnacle Bidco PLC	8,250	11/10/2028	1 542 350	0,58
Metalli ed estrazione mineraria - n/a (2023: 0,61 %)					
Compagnie ferroviarie - n/a (2023: 0,12 %)					
Ristoranti - 0,69 % (2023: 0,58 %)					
1 550 000	Punch Finance PLC	6,125	30/06/2026	1 845 040	0,69
Servizi - 5,93 % (2023: 5,37 %)					
2 600 000	Albion Financing 1 SARL	5,250	15/10/2026	2 620 748	0,98
1 450 000	Allied Universal Holdco LLC	3,625	01/06/2028	1 382 575	0,52
2 000 000	Arena Luxembourg Finance SARL	1,875	01/02/2028	1 900 360	0,71

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 97,07 % (2023: 94,28 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 97,07 % (2023: 92,31 %) (cont.)					
Servizi - 5,93 % (2023: 5,37 %) (cont.)					
800 000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	814 744	0,30
1 000 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 042 350	0,39
700 000	People Cert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	703 619	0,26
1 100 000	Rekeep SpA	7,250	01/02/2026	1 057 254	0,40
2 000 000	Summer BC Holdco B SARL	5,750	31/10/2026	2 001 300	0,75
2 500 000	Verisure Holding AB	7,125	01/02/2028	2 605 275	0,97
1 825 000	WASH Multifamily Acquisition, Inc.	5,750	15/04/2026	1 727 586	0,65
Acciaio - n/a (2023: 0,36 %)					
Grande distribuzione - n/a (2023: 1,54 %)					
Tecnologia - n/a (2023: 0,67 %)					
Telecomunicazioni - 4,99 % (2023: 6,86 %)					
1 000 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	961 668	0,36
2 100 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	1 614 039	0,60
110 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	111 409	0,04
2 100 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	2 149 287	0,81
1 804 000	Optics Bidco SpA	7,875	31/07/2028	2 038 195	0,76
2 500 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	2 410 000	0,90
1 896 000	Telecom Italia SpA	7,875	31/07/2028	2 142 973	0,80
1 700 000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,875	15/07/2028	1 910 541	0,72
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,95 % (2023: 2,51 %)					
2 200 000	Azzurra Aeroporti SpA	2,625	30/05/2027	2 150 918	0,80
2 900 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	3 076 088	1,15
Servizi di pubblica utilità - 4,71 % (2023: 2,49 %)					
1 525 000	Atlantica Sustainable Infrastructure PLC	4,125	15/06/2028	1 366 639	0,51
2 175 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,550	29/01/2025	2 053 206	0,77
1 925 000	IPD 3 BV	8,000	15/06/2028	2 035 687	0,76
1 375 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1 353 483	0,51
1 400 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	1 494 948	0,56
2 300 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	2 438 552	0,91
2 200 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1 850 618	0,69
Totale obbligazioni societarie (costo: €253 564 229)				259 712 660	97,07
Totale valori mobiliari (costo: €253 564 229)				259 712 660	97,07

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
PRESTITI ALLE IMPRESE - n/a (2023: 0,17 %)					
Beni strumentali - n/a (2023: 0,17 %)					
Investimenti (costo: €253 564 229)				259 712 660	97,07

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,76)% (2023: 0,59 %)

Contratti di cambio a termine - (0,76)% (2023: 0,59 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	EUR 3 795 400	USD 4 013 491	3	7 499	0,00
15/01/2025	State Street Bank	GBP 2 544 263	EUR 3 026 942	3	28 835	0,01
11/12/2024	State Street Bank	GBP 1 166 827	EUR 1 394 743	3	8 976	0,00
12/02/2025	State Street Bank	GBP 1 588 009	EUR 1 896 832	5	7 773	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 8 965 006	EUR 8 084 330	11	400 972	0,16
15/01/2025	State Street Bank	USD 11 560 428	EUR 10 652 270	15	272 330	0,10
12/02/2025	State Street Bank	USD 2 511 241	EUR 2 363 148	6	6 942	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 7 539 797	GBP 6 311 293	1	(29 754)	(0,01)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 9 532 206	GBP 8 007 468	3	(85 136)	(0,03)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 7 840 208	GBP 6 630 033	2	(135 870)	(0,05)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 23 294 869	USD 24 991 425	6	(291 842)	(0,10)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 27 908 881	USD 30 570 429	8	(980 171)	(0,37)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 25 243 353	USD 27 975 008	5	(1 234 743)	(0,47)
12/02/2025	State Street Bank	USD 4 618 046	EUR 4 368 913	5	(10 439)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					733 327	0,27
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 767 955)	(1,03)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 034 628)	(0,76)
Totale strumenti finanziari derivati					(2 034 628)	(0,76)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund* (cont.)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	257 678 032	96,31
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 8,37 %)	6 816 281	2,55
Crediti (2023: 1,11 %)	5 816 804	2,17
Totale	270 311 117	101,03
Debiti (2023: (4,52)%)	(2 759 677)	(1,03)
NAV	267 551 440	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	€267 551 440	€370 032 493	€407 347 086
NAV attribuito a ogni Classe di Quote*			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€9 767 731	€37 770 603	€44 525 701
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€3 244 936	-	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 009 770	€3 583 598	€4 706 242
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€245 859 906	€314 420 398	€341 349 998
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€7 675 812	€14 248 299	€16 772 870
Numero di Quote in circolazione			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	86 295	354 321	435 885
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	31 431	-	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	9 574	35 897	48 553
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	2 606 105	3 437 791	3 769 741
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	81 954	157 771	186 926
NAV per Quota			
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€113,19	€106,60	€102,15
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€103,24	-	-
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€105,47	€99,83	€96,93
-Quote P a distribuzione con copertura in EUR	€94,34	€91,46	€90,55
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€93,66	€90,31	€89,73

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund* (cont.)

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	% of TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	79,25
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	15,85
Strumenti finanziari derivati OTC	0,27
Altre attività circolanti	4,63
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,77 % (2023: 95,90 %)					
EMISSIONI DI STATO - n/a (2023: 0,16 %)					
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - n/a (2023: 0,16 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,77 % (2023: 95,74 %)					
Compagnie aeree - n/a (2023: 1,11 %)					
Automobilistico e pezzi di ricambio - 9,87 % (2023: 8,15 %)					
4 700 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,125	16/06/2025	4 447 528	0,39
1 669 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,375	13/11/2025	1 553 492	0,14
5 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	4 794 682	0,43
3 700 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,850	17/05/2027	3 556 010	0,31
1 500 000	General Motors Co.	6,125	01/10/2025	1 432 065	0,13
3 321 000	General Motors Financial Co., Inc.	6,050	10/10/2025	3 175 667	0,28
2 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,250	01/03/2026	1 901 903	0,17
3 275 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	06/04/2026	3 123 206	0,28
2 000 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,400	08/05/2027	1 919 849	0,17
800 000	Genuine Parts Co.	1,750	01/02/2025	753 516	0,07
7 300 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	5,125	05/04/2026	7 479 872	0,66
3 000 000	Hyundai Capital America	5,800	26/06/2025	2 854 731	0,25
1 800 000	Hyundai Capital America	5,450	24/06/2026	1 719 341	0,15
9 741 000	Hyundai Capital America	5,250	08/01/2027	9 315 218	0,83
6 200 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	6 246 996	0,55
8 200 000	Kia Corp.	2,375	14/02/2025	7 720 179	0,69
4 028 000	Kia Corp.	3,250	21/04/2026	3 733 348	0,33
1 200 000	Mercedes-Benz Finance North America LLC	4,950	30/03/2025	1 136 305	0,10
6 200 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	5 421 760	0,48
1 100 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	1 056 117	0,09
8 710 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,522	17/09/2025	8 102 223	0,72
6 475 000	RCI Banque SA	4,625	13/07/2026	6 606 119	0,59
3 700 000	RCI Banque SA	4,500	06/04/2027	3 807 078	0,34
6 200 000	RCI Banque SA	3,750	04/10/2027	6 290 396	0,56
2 000 000	Schaeffler AG	2,750	12/10/2025	1 991 040	0,18
1 300 000	Schaeffler AG	4,500	14/08/2026	1 325 142	0,12
3 650 000	Stellantis NV	3,375	19/11/2028	3 670 367	0,33
5 000 000	Volkswagen Financial Services NV	2,250	12/04/2025	5 951 742	0,53
Banche - 24,98 % (2023: 24,39 %)					
2 800 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	3 193 148	0,28
425 000	ABN AMRO Bank NV	4,750	28/07/2025	401 219	0,04
5 000 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	4 957 100	0,44
5 000 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	22/07/2030	4 658 091	0,41
2 000 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	15/09/2033	2 143 980	0,19

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,77 % (2023: 95,90 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,77 % (2023: 95,74 %) (cont.)					
Banche - 24,98 % (2023: 24,39 %) (cont.)					
1 200 000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Variabile	14/09/2029	1 381 116	0,12
8 500 000	Banco Santander SA	Variabile	04/10/2032	9 360 603	0,83
1 230 000	Bank of America Corp.	Variabile	22/07/2026	1 164 761	0,10
3 000 000	Bank of America Corp.	Variabile	11/03/2027	2 730 264	0,24
2 000 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	30/09/2027	1 798 947	0,16
4 240 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	11/08/2031	4 112 291	0,37
1 100 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	1 141 910	0,10
2 000 000	Barclays PLC	Variabile	07/05/2026	1 875 658	0,17
5 500 000	Barclays PLC	5,200	12/05/2026	5 214 065	0,46
2 500 000	Barclays PLC	Variabile	09/08/2026	2 371 502	0,21
4 500 000	Bayerische Landesbank	Variabile	23/09/2031	4 276 125	0,38
2 200 000	Bayerische Landesbank	Variabile	22/11/2032	2 050 972	0,18
3 500 000	BNP Paribas SA	Variabile	20/01/2028	3 158 881	0,28
2 000 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	2 039 680	0,18
3 000 000	BPCE SA	Variabile	06/10/2026	2 760 817	0,25
6 400 000	BPCE SA	Variabile	13/01/2042	6 129 024	0,54
2 500 000	Caixa Bank SA	Variabile	13/09/2027	2 434 066	0,22
5 100 000	Caixa Bank SA	Variabile	17/04/2030	5 071 287	0,45
800 000	Caixa Bank SA	Variabile	25/10/2033	997 210	0,09
2 000 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	29/06/2027	2 087 922	0,19
1 900 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	08/03/2028	2 001 918	0,18
2 500 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	2 508 200	0,22
1 000 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	959 970	0,09
1 000 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	1 039 190	0,09
1 900 000	Commonwealth Bank of Australia	Variabile	04/06/2034	1 976 475	0,18
3 100 000	Danske Bank AS	Variabile	22/09/2026	2 964 551	0,26
4 000 000	Danske Bank AS	Variabile	02/09/2030	3 945 760	0,35
2 400 000	Danske Bank AS	Variabile	15/05/2031	2 333 952	0,21
9 600 000	de Volksbank NV	Variabile	22/10/2030	9 481 824	0,84
3 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	14/07/2026	2 861 083	0,25
6 000 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	6 024 480	0,54
3 675 000	Eurobank SA	Variabile	24/09/2030	3 781 612	0,34
8 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	Variabile	22/09/2026	8 287 840	0,74
2 500 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	2 559 650	0,23
2 000 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	2 160 840	0,19
1 600 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2034	2 116 840	0,19
2 800 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	23/07/2030	2 775 500	0,25
2 900 000	ING Groep NV	Variabile	26/05/2031	2 859 603	0,25
3 200 000	Intesa Sanpaolo SpA	7,000	21/11/2025	3 084 519	0,27
1 950 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/04/2028	1 881 185	0,17
5 000 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/07/2028	4 765 267	0,42

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,77 % (2023: 95,90 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,77 % (2023: 95,74 %) (cont.)					
Banche - 24,98 % (2023: 24,39 %) (cont.)					
2 400 000	KBC Group NV	Variabile	07/12/2031	2 289 696	0,20
2 775 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	2 928 152	0,26
4 000 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	05/02/2026	3 769 606	0,33
1 800 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	02/06/2033	2 225 786	0,20
1 500 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	05/04/2034	1 542 255	0,14
2 525 000	Luminor Bank AS	Variabile	08/06/2027	2 691 325	0,24
550 000	Nationwide Building Society	4,000	14/09/2026	510 693	0,05
200 000	Nat West Group PLC	Variabile	02/03/2027	191 467	0,02
10 300 000	Nat West Group PLC	Variabile	14/08/2030	12 280 174	1,09
3 500 000	Nat West Group PLC	Variabile	28/11/2031	3 968 510	0,35
2 000 000	Nat West Group PLC	Variabile	06/06/2033	2 533 892	0,23
900 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	954 252	0,08
2 345 000	OP Corporate Bank PLC	Variabile	09/06/2030	2 320 776	0,21
2 100 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	2 256 639	0,20
6 100 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	19/08/2031	6 020 761	0,53
3 525 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	3 670 547	0,33
4 450 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Variabile	01/02/2026	4 463 653	0,40
7 561 000	QNB Finance Ltd.	2,625	12/05/2025	7 079 952	0,63
6 000 000	QNB Finance Ltd.	1,625	22/09/2025	5 526 872	0,49
2 000 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	14/06/2027	1 797 971	0,16
1 100 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	16/11/2027	1 367 311	0,12
11 500 000	Societe Generale SA	Variabile	24/11/2030	11 206 290	1,00
2 500 000	Societe Generale SA	Variabile	30/06/2031	2 410 275	0,21
2 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	08/02/2028	1 936 852	0,17
2 500 000	Standard Chartered PLC	Variabile	14/05/2028	2 380 644	0,21
14 795 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/09/2030	14 689 216	1,31
2 000 000	Swedbank AB	Variabile	15/11/2032	2 516 731	0,22
1 100 000	Tatra Banka as	Variabile	17/02/2026	1 105 546	0,10
1 200 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	1 297 560	0,12
5 000 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	24/04/2026	5 972 742	0,53
8 100 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	11/12/2030	9 698 944	0,86
10 150 000	Westpac Banking Corp.	Variabile	04/02/2030	9 564 654	0,85
Emittenti - 1,88 % (2023: 1,08 %)					
1 450 000	Discovery Communications LLC	4,900	11/03/2026	1 368 617	0,12
3 000 000	Netflix, Inc.	5,875	15/02/2025	2 845 640	0,25
6 615 000	Pinewood Finco PLC	3,250	30/09/2025	7 831 009	0,70
5 049 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,638	15/03/2025	4 760 555	0,42
4 750 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,755	15/03/2027	4 356 394	0,39

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,77 % (2023: 95,90 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,77 % (2023: 95,74 %) (cont.)					
Materiali da costruzione - 0,27 % (2023: 0,46 %)					
3 000 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	2 996 700	0,27
Televisione via cavo/satellite - 0,26 % (2023: n/a)					
3 000 000	Charter Communications Operating LLC	6,150	10/11/2026	2 901 538	0,26
Beni strumentali - 3,83 % (2023: 3,65 %)					
3 200 000	CNH Industrial Capital LLC	5,450	14/10/2025	3 048 216	0,27
5 000 000	CNH Industrial Capital LLC	1,450	15/07/2026	4 495 143	0,40
1 594 000	Daimler Truck Finance North America LLC	1,625	13/12/2024	1 507 703	0,13
12 539 000	Daimler Truck Finance North America LLC	3,500	07/04/2025	11 816 328	1,05
3 366 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,197	15/06/2027	3 231 420	0,29
407 000	Lennox International, Inc.	1,350	01/08/2025	376 512	0,03
5 578 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/02/2026	5 334 834	0,47
5 000 000	Traton Finance Luxembourg SA	5,625	16/01/2029	6 063 660	0,54
1 400 000	Weir Group PLC	6,875	14/06/2028	1 758 781	0,16
5 873 000	Westinghouse Air Brake Technologies Corp.	3,200	15/06/2025	5 508 031	0,49
Prodotti chimici - 0,62 % (2023: 0,84 %)					
864 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,165	15/07/2027	834 859	0,07
5 000 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	1,832	15/10/2027	4 358 096	0,39
2 000 000	Orbia Advance Corp. SAB de CV	1,875	11/05/2026	1 794 612	0,16
Collateralised Debt Obligation - 0,17 % (2023: n/a)					
1 900 000	Blackrock European CLO DAC.	1,000	28/01/2038	1 900 000	0,17
Beni di consumo - 1,45 % (2023: 1,11 %)					
1 375 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	1 403 696	0,13
2 825 000	Essity AB	1,125	05/03/2025	2 811 355	0,25
4 640 000	Haleon U.K. Capital PLC	3,125	24/03/2025	4 371 263	0,39
2 000 000	Haleon U.S. Capital LLC	3,375	24/03/2027	1 842 429	0,16
1 000 000	Kenvue, Inc.	5,500	22/03/2025	948 574	0,08
325 000	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV	3,250	12/03/2025	306 099	0,03
5 000 000	Mattel, Inc.	3,375	01/04/2026	4 619 637	0,41
Imballaggi - 0,44 % (2023: 0,73 %)					
1 875 000	Amcor Flexibles North America, Inc.	4,000	17/05/2025	1 766 853	0,16
3 350 000	Berry Global, Inc.	4,875	15/07/2026	3 162 071	0,28
Servizi finanziari diversificati - 13,58 % (2023: 17,18 %)					
1 100 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	6,500	15/07/2025	1 049 632	0,09
3 000 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	2,450	29/10/2026	2 716 100	0,24
4 025 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	6,100	15/01/2027	3 906 325	0,35
5 000 000	Air Lease Corp.	2,200	15/01/2027	4 494 813	0,40
5 100 000	ARES Capital Corp.	4,250	01/03/2025	4 816 770	0,43

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,77 % (2023: 95,90 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,77 % (2023: 95,74 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 13,58 % (2023: 17,18 %) (cont.)					
850 000	ARES Capital Corp.	3,250	15/07/2025	795 471	0,07
650 000	ARES Capital Corp.	2,150	15/07/2026	586 306	0,05
9 200 000	Arval Service Lease SA	4,125	13/04/2026	9 325 948	0,83
750 000	Aviation Capital Group LLC	1,950	30/01/2026	685 267	0,06
1 100 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	4,250	15/04/2026	1 028 019	0,09
7 500 000	Blackstone Private Credit Fund	7,050	29/09/2025	7 214 009	0,64
5 715 000	Blue Owl Capital Corp.	3,750	22/07/2025	5 362 993	0,48
475 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	471 767	0,04
3 500 000	BOC Aviation Ltd.	1,750	21/01/2026	3 203 456	0,28
15 081 000	CA Auto Bank SPA	6,000	06/12/2026	18 364 891	1,63
8 092 000	DAE Funding LLC	2,625	20/03/2025	7 602 832	0,68
3 000 000	Fiserv, Inc.	5,150	15/03/2027	2 875 958	0,25
4 000 000	Goldman Sachs Bank USA	Variabile	21/05/2027	3 819 917	0,34
4 183 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	10/08/2026	3 986 917	0,35
4 000 000	Huarong Finance II Co. Ltd.	5,500	16/01/2025	3 799 847	0,34
2 300 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	2 214 992	0,20
1 400 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	2,625	30/07/2025	1 301 147	0,12
10 275 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	6,875	26/07/2026	9 978 382	0,89
2 600 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	5,500	31/07/2027	2 469 311	0,22
1 600 000	Mitsubishi HC Capital U.K. PLC	Variabile	30/04/2026	1 600 976	0,14
5 000 000	Morgan Stanley	Variabile	17/07/2026	4 728 652	0,42
2 000 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2028	1 869 744	0,17
5 000 000	Nasdaq, Inc.	5,650	28/06/2025	4 755 529	0,42
4 000 000	REC Ltd.	2,750	13/01/2027	3 604 850	0,32
1 750 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	2 140 540	0,19
6 000 000	Soft Bank Group Corp.	3,125	06/01/2025	5 663 982	0,50
8 500 000	TP ICAP Finance PLC	2,625	18/11/2028	9 047 287	0,80
1 100 000	TP ICAP Finance PLC	7,875	17/04/2030	1 425 318	0,13
6 500 000	UBS Group AG	Variabile	16/01/2026	6 508 450	0,58
10 100 000	UBS Group AG	Variabile	05/06/2026	9 426 269	0,84
Media diversificati - 0,65 % (2023: 0,93 %)					
2 000 000	Baidu, Inc.	4,125	30/06/2025	1 885 988	0,17
6 000 000	Prosus NV	3,257	19/01/2027	5 417 936	0,48
Energia - 1,65 % (2023: 1,27 %)					
2 789 000	Enbridge, Inc.	1,600	04/10/2026	2 497 649	0,22
2 764 000	MPLX LP	4,875	01/12/2024	2 616 928	0,23

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,77 % (2023: 95,90 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,77 % (2023: 95,74 %) (cont.)					
Energia - 1,65 % (2023: 1,27 %) (cont.)					
750 000	MPLX LP	1,750	01/03/2026	683 778	0,06
1 000 000	ONEOK, Inc.	5,550	01/11/2026	959 598	0,09
3 000 000	ONEOK, Inc.	4,250	24/09/2027	2 811 344	0,25
5 000 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,000	15/03/2027	4 756 626	0,42
3 736 000	Williams Cos., Inc.	5,400	02/03/2026	3 563 872	0,32
750 000	Williams Cos., Inc.	3,750	15/06/2027	694 957	0,06
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,46 % (2023: 0,17 %)					
2 000 000	Kroger Co.	4,600	15/08/2027	1 902 503	0,17
3 400 000	Roadster Finance DAC	2,375	08/12/2032	3 258 016	0,29
Alimentari, bevande e tabacco - 2,12 % (2023: 2,11 %)					
2 000 000	Campbell Soup Co.	5,200	19/03/2027	1 919 772	0,17
1 150 000	Conagra Brands, Inc.	5,300	01/10/2026	1 100 655	0,10
3 000 000	Conagra Brands, Inc.	1,375	01/11/2027	2 588 495	0,23
2 000 000	Constellation Brands, Inc.	4,750	01/12/2025	1 893 506	0,17
9 000 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,100	15/03/2027	8 630 997	0,77
7 850 000	Viterra Finance BV	0,375	24/09/2025	7 674 395	0,68
Giochi - 1,55 % (2023: n/a)					
3 300 000	Flutter Treasury Designated Activity Co.	5,000	29/04/2029	3 439 458	0,31
5 275 000	IGT Lottery Holdings BV	4,250	15/03/2030	5 338 142	0,47
3 000 000	Las Vegas Sands Corp.	3,500	18/08/2026	2 766 520	0,25
900 000	Sands China Ltd.	5,125	08/08/2025	849 433	0,07
1 000 000	Sands China Ltd.	2,300	08/03/2027	879 598	0,08
4 500 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	4 222 285	0,37
Assistenza sanitaria - 3,57 % (2023: 3,75 %)					
750 000	AbbVie, Inc.	3,600	14/05/2025	707 183	0,06
1 200 000	Amgen, Inc.	1,900	21/02/2025	1 128 783	0,10
725 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2025	686 959	0,06
750 000	Amgen, Inc.	3,125	01/05/2025	705 179	0,06
2 000 000	Amgen, Inc.	2,600	19/08/2026	1 831 066	0,16
3 000 000	Amgen, Inc.	5,150	02/03/2028	2 883 451	0,26
2 189 000	Bayer U.S. Finance II LLC	4,250	15/12/2025	2 055 161	0,18
5 000 000	Centene Corp.	4,250	15/12/2027	4 581 435	0,41
1 525 000	CVS Health Corp.	2,875	01/06/2026	1 403 356	0,13
3 000 000	CVS Health Corp.	1,300	21/08/2027	2 587 604	0,23
2 000 000	GE Health Care Technologies, Inc.	5,600	15/11/2025	1 906 794	0,17
3 100 000	HCA, Inc.	5,375	01/02/2025	2 934 797	0,26
3 000 000	HCA, Inc.	5,250	15/04/2025	2 843 193	0,25

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,77 % (2023: 95,90 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,77 % (2023: 95,74 %) (cont.)					
Assistenza sanitaria - 3,57 % (2023: 3,75 %) (cont.)					
2 140 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	2 042 220	0,18
5 000 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	4 560 627	0,41
3 400 000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd.	4,450	19/05/2026	3 217 308	0,29
603 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	3,950	15/06/2026	562 319	0,05
1 000 000	Viatis, Inc.	2,300	22/06/2027	888 519	0,08
2 500 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	2 623 625	0,23
Edilizia residenziale/Immobiliare - 6,99 % (2023: 9,62 %)					
4 000 000	American Tower Corp.	3,650	15/03/2027	3 701 275	0,33
1 300 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	1 246 882	0,11
1 500 000	Aroundtown SA	0,625	09/07/2025	1 473 630	0,13
2 000 000	Aroundtown SA	0,000	16/07/2026	1 898 340	0,17
2 700 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	2 505 627	0,22
3 500 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	3 338 545	0,30
3 000 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	20/10/2026	2 877 420	0,26
500 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	3,625	29/10/2029	503 345	0,04
5 525 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	2,000	24/03/2025	5 502 237	0,49
4 300 000	Fastighets AB Balder	1,875	14/03/2025	4 283 531	0,38
1 300 000	Fastighets AB Balder	1,875	23/01/2026	1 278 914	0,11
5 881 000	GLP Capital LP	5,375	15/04/2026	5 573 804	0,49
4 900 000	Hammerson PLC	3,500	27/10/2025	5 809 003	0,52
2 700 000	Hammerson PLC	6,000	23/02/2026	3 284 709	0,29
2 200 000	Hammerson PLC	7,250	21/04/2028	2 803 193	0,25
7 700 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	7 494 795	0,67
2 100 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	1 930 236	0,17
3 321 317	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	6,250	17/05/2027	3 450 848	0,31
2 500 000	Logicor Financing SARL	1,500	13/07/2026	2 447 325	0,22
2 000 000	Logicor Financing SARL	1,625	17/01/2030	1 828 000	0,16
2 500 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	2 435 507	0,22
750 000	Quanta Services, Inc.	4,750	09/08/2027	710 688	0,06
2 400 000	TAG Immobilien AG	4,250	04/03/2030	2 457 312	0,22
1 400 000	Trust Fibra Uno	5,250	30/01/2026	1 321 781	0,12
1 850 000	VICI Properties LP	3,500	15/02/2025	1 745 702	0,15
1 900 000	VICI Properties LP	4,625	15/06/2025	1 791 553	0,16
5 300 000	VICI Properties LP	4,250	01/12/2026	4 932 321	0,44
Alberghi - 1,37 % (2023: 1,18 %)					
850 000	Hyatt Hotels Corp.	5,750	30/01/2027	820 023	0,07
10 400 000	Whitbread Group PLC	3,375	16/10/2025	12 306 033	1,10
2 000 000	Whitbread Group PLC	2,375	31/05/2027	2 248 080	0,20

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,77 % (2023: 95,90 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,77 % (2023: 95,74 %) (cont.)					
Assicurazioni - 0,64 % (2023: 0,57 %)					
5 000 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	5 444 287	0,48
1 500 000	Rothesay Life PLC	3,375	12/07/2026	1 754 601	0,16
Tempo libero - 1,27 % (2023: 1,04 %)					
4 400 000	CPUK Finance Ltd.	3,588	28/02/2042	5 295 037	0,47
9 500 000	Expedia Group, Inc.	6,250	01/05/2025	9 003 206	0,80
Metalli ed estrazione mineraria - 0,29 % (2023: 0,90 %)					
3 400 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	3 304 973	0,29
Carta - 1,03 % (2023: 0,53 %)					
3 300 000	Suzano Austria GmbH	5,750	14/07/2026	3 159 079	0,28
8 900 000	Suzano International Finance BV	5,500	17/01/2027	8 494 870	0,75
Stampa ed editoria - 0,19 % (2023: n/a)					
1 800 000	Informa PLC	3,125	05/07/2026	2 101 059	0,19
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 2,50 % (2023: 0,26 %)					
2 200 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabile	21/01/2038	2 084 500	0,18
2 200 000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabile	18/01/2038	2 201 100	0,19
1 500 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabile	20/01/2038	1 421 250	0,13
1 925 000	Capital Four CLO VIII DAC	Variabile	25/10/2037	1 938 838	0,17
1 975 000	Contego CLO XIII DAC	Variabile	15/10/2037	1 988 476	0,18
2 200 000	CVC Cordatus Loan Fund XXXIII DAC	Variabile	24/03/2038	2 201 100	0,19
1 975 000	Henley CLO XII DAC	Variabile	15/01/2038	1 975 988	0,17
2 200 000	Jubilee CLO DAC	Variabile	15/01/2039	2 204 842	0,20
1 225 000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	Variabile	18/10/2038	1 160 884	0,10
2 200 000	OCP Euro CLO DAC	Variabile	18/10/2037	2 201 100	0,19
2 200 000	Penta CLO 18 DAC	Variabile	15/01/2038	2 201 100	0,20
2 200 000	Providus CLO XI DAC	Variabile	20/01/2038	2 201 100	0,20
2 200 000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2038	2 201 100	0,20
2 200 000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2039	2 201 100	0,20
Compagnie ferroviarie - n/a (2023: 0,16 %)					
Servizi - 2,21 % (2023: 1,77 %)					
5 000 000	Leasys SpA	4,625	16/02/2027	5 168 600	0,46
7 200 000	Leasys SpA	3,875	12/10/2027	7 336 800	0,65
2 025 000	Leasys SpA	3,875	01/03/2028	2 062 321	0,18
1 900 000	Leasys SpA	3,375	25/01/2029	1 903 344	0,17
7 000 000	RAC Bond Co. PLC	4,870	06/05/2046	8 364 197	0,75

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,77 % (2023: 95,90 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,77 % (2023: 95,74 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 1,33 % (2023: 1,14 %)					
4 875 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	6 212 324	0,55
4 350 000	John Lewis PLC	6,125	21/01/2025	5 237 746	0,46
3 825 000	Meituan	4,500	02/04/2028	3 553 276	0,32
Tecnologia - 5,10 % (2023: 4,07 %)					
4 000 000	Broadcom Corp.	3,875	15/01/2027	3 731 111	0,33
4 000 000	Broadcom, Inc.	5,050	12/07/2027	3 826 049	0,34
2 000 000	Flex Ltd.	3,750	01/02/2026	1 867 466	0,17
5 075 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,450	25/09/2026	4 786 130	0,43
5 000 000	Intel Corp.	3,750	25/03/2027	4 628 705	0,41
1 000 000	Kyndryl Holdings, Inc.	2,050	15/10/2026	899 448	0,08
6 000 000	LG Energy Solution Ltd.	5,625	25/09/2026	5 736 234	0,51
1 000 000	LG Energy Solution Ltd.	5,375	02/07/2027	953 637	0,09
3 000 000	Oracle Corp.	1,650	25/03/2026	2 731 459	0,24
4 616 000	Oracle Corp.	4,500	06/05/2028	4 364 369	0,39
1 075 000	Qorvo, Inc.	1,750	15/12/2024	1 016 086	0,09
4 000 000	QUALCOMM, Inc.	3,250	20/05/2027	3 686 535	0,33
7 800 000	SK Hynix, Inc.	6,250	17/01/2026	7 475 516	0,66
2 475 000	SK Hynix, Inc.	6,375	17/01/2028	2 442 615	0,22
3 200 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	3 392 768	0,30
3 000 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	2 523 570	0,22
1 600 000	Vmware LLC	4,500	15/05/2025	1 511 619	0,13
2 000 000	VMware LLC	1,400	15/08/2026	1 789 716	0,16
Telecomunicazioni - 2,44 % (2023: 2,52 %)					
3 000 000	AT&T, Inc.	2,300	01/06/2027	2 687 286	0,24
5 600 000	Bharti Airtel Ltd.	4,375	10/06/2025	5 280 476	0,47
6 600 000	PPF Telecom Group BV	2,125	31/01/2025	6 581 058	0,59
2 681 000	Rogers Communications, Inc.	2,950	15/03/2025	2 523 189	0,22
153 125	Sprint Spectrum Co. LLC	4,738	20/03/2025	144 807	0,01
5 049 000	T-Mobile USA, Inc.	3,500	15/04/2025	4 755 583	0,42
6 000 000	T-Mobile USA, Inc.	1,500	15/02/2026	5 467 202	0,49
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,99 % (2023: 3,19 %)					
2 000 000	Abertis Infraestructuras SA	3,375	27/11/2026	2 325 629	0,21
4 000 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	3 938 135	0,35
2 000 000	GXO Logistics, Inc.	1,650	15/07/2026	1 798 821	0,16
3 634 000	Heathrow Funding Ltd.	6,750	03/12/2028	4 515 786	0,40
5 000 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	5 303 600	0,47
3 000 000	Penske Truck Leasing Co. LP	1,700	15/06/2026	2 706 610	0,24
2 000 000	Shanghai Port Group BVI Development 2 Co. Ltd.	1,500	13/07/2025	1 854 918	0,16

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 98,77 % (2023: 95,90 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 98,77 % (2023: 95,74 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 4,07 % (2023: 1,86 %)					
2 350 000	Africa Finance Corp.	4,375	17/04/2026	2 190 650	0,19
3 000 000	Anglian Water Services Financing PLC	4,500	22/02/2026	3 566 172	0,32
3 000 000	DWR Cymru Financing U.K. PLC	6,015	31/03/2028	3 702 459	0,33
3 000 000	ENN Clean Energy International Investment Ltd.	3,375	12/05/2026	2 765 412	0,24
1 100 000	Essential Utilities, Inc.	4,800	15/08/2027	1 044 348	0,09
1 500 000	Iberdrola International BV	5,810	15/03/2025	1 422 593	0,13
4 427 500	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	4 231 191	0,37
2 000 000	National Central Cooling Co. PJSC	2,500	21/10/2027	1 758 428	0,16
5 000 000	National Grid Electricity Distribution West Midlands PLC	6,000	09/05/2025	6 037 065	0,54
1 688 000	Southern Gas Networks PLC	2,500	03/02/2025	2 021 578	0,18
7 650 000	Vena Energy Capital Pte. Ltd.	3,133	26/02/2025	7 204 924	0,64
575 000	Vistra Operations Co. LLC	5,050	30/12/2026	545 650	0,05
2 750 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	2 667 692	0,24
3 000 000	Yorkshire Water Finance PLC	1,750	26/11/2026	3 335 079	0,30
3 000 000	Yorkshire Water Finance PLC	3,625	01/08/2029	3 287 388	0,29
Totale obbligazioni societarie (costo: €1 069 062 222)				1 111 407 475	98,77
Totale valori mobiliari (costo: €1 069 062 222)				1 111 407 475	98,77
Investimenti (costo: €1 069 062 222)				1 111 407 475	98,77

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,36)% (2023: 0,91 %)

Contratti di cambio a termine - (1,36)% (2023: 0,91 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
15/01/2025	State Street Bank	CHF 7 996 165	EUR 8 557 464	6	63 321	0,01
12/02/2025	State Street Bank	CHF 7 696 989	EUR 8 253 807	9	59 845	0,00
11/12/2024	State Street Bank	CHF 7 737 726	EUR 8 313 004	5	7 117	0,00
11/12/2024	State Street Bank	EUR 216 007	CHF 200 780	1	115	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 1 161 352	USD 1 225 000	1	5 207	0,00
11/12/2024	State Street Bank	EUR 42 041	USD 44 072	3	327	0,00
11/12/2024	State Street Bank	GBP 88 293 088	EUR 104 515 890	34	1 702 667	0,14
15/01/2025	State Street Bank	GBP 90 901 963	EUR 108 232 192	29	945 298	0,08
12/02/2025	State Street Bank	GBP 67 467 979	EUR 80 606 730	28	312 085	0,02
11/12/2024	State Street Bank	USD 76 828 395	EUR 69 366 316	70	3 351 082	0,28
15/01/2025	State Street Bank	USD 72 598 520	EUR 66 298 989	41	2 306 606	0,18
12/02/2025	State Street Bank	USD 57 593 067	EUR 53 649 424	35	706 456	0,05
11/12/2024	State Street Bank	CHF 163 026	EUR 175 324	1	(28)	(0,00)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,36)% (2023: 0,91 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,36)% (2023: 0,91 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	EUR 2 323	CHF 2 169	1	(20)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 431 352	CHF 403 027	1	(3 158)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 863 414	CHF 807 784	8	(5 171)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 63 128 877	GBP 52 842 911	2	(249 127)	(0,02)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 95 588 577	GBP 80 263 070	15	(811 105)	(0,05)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 102 629 546	GBP 86 433 449	33	(1 351 829)	(0,09)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 192 663 205	USD 207 352 685	4	(3 034 627)	(0,26)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 220 187 948	USD 241 767 896	19	(8 282 682)	(0,73)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 221 581 806	USD 245 725 155	25	(10 994 884)	(0,97)
12/02/2025	State Street Bank	USD 6 724 502	EUR 6 408 687	7	(62 153)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					9 460 126	0,76
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(24 794 784)	(2,12)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(15 334 658)	(1,36)
Totale strumenti finanziari derivati					(15 334 658)	(1,36)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	1 096 072 817	97,41
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 1,33 %)	37 102 464	3,30
Crediti (2023: 2,85 %)	17 478 402	1,55
Totale	1 150 653 683	102,26
Debiti (2023: (0,99)%)	(25 475 235)	(2,26)
NAV	1 125 178 448	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	€1 125 178 448	€1 100 256 230	€1 212 689 357
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF9 009 394	CHF8 641 879	CHF10 131 439
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF13 670 126	CHF12 935 796	CHF36 476 314
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€190 852 018	€212 409 867	€254 860 236
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€438 786 873	€325 027 617	€322 331 178
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€78 982 890	€5 889 520	€124 228
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€47 728 015	€42 977 013	€170 403 434
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€19 080 473	€16 728 592	€17 146 905
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€10 363	-	-

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP3 790 626	GBP7 444 408	GBP6 041 204
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP60 031 952	GBP146 100 234	GBP66 544 155
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP55 160 582	GBP70 607 283	GBP111 161 656
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP68 741 333	GBP103 203 517	GBP37 895 373
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	US\$914 788	US\$3 418 534
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$34 001 029	US\$40 403 957	US\$60 272 385
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$1 736 481	-	-
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$50 782 438	US\$48 813 648	US\$72 980 857
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$18 515 635	US\$13 179 656	US\$11 556 636
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	88 780	87 717	105 426
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	135 940	132 349	381 911
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	1 785 833	2 098 289	2 632 582
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4 130 147	3 226 401	3 339 527
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	754 661	59 203	1 300
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	515 032	473 263	1 903 311
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	204 836	183 387	190 500
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	101	-	-
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	33 377	70 098	60 406
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	535 282	1 391 564	671 824
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	559 324	740 351	1 201 228
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	695 903	1 081 005	408 796
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	8 439	33 720
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	295 764	376 411	599 427
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	16 828	-	-
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	500 813	498 964	773 512
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	184 290	136 027	123 600
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF101,48	CHF98,52	CHF96,10
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF100,56	CHF97,74	CHF95,51
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€106,87	€101,23	€96,81
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€106,24	€100,74	€96,52
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€104,66	€99,48	€95,56
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	€92,67	€90,81	€89,53
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€93,15	€91,22	€90,01
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€102,60	-	-
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP113,57	GBP106,20	GBP100,01
-Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	GBP112,15	GBP104,99	GBP99,05
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP98,62	GBP95,37	GBP92,54
-Quote H a distribuzione con copertura in GBP	GBP98,78	GBP95,47	GBP92,70
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	US\$108,40	US\$101,38
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$114,96	US\$107,34	US\$100,55
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$103,19	-	-
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	US\$101,40	US\$97,83	US\$94,35

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV per Quota (cont.)			
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$100,47	US\$96,89	US\$93,50

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	% of TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	85,29
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	9,26
Strumenti finanziari derivati OTC	0,81
Altre attività circolanti	4,64
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,55 % (2023: 96,52 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 99,55 % (2023: 96,52 %)					
Aerospaziale/Difesa - 1,66 % (2023: 1,20 %)					
750 000	Bombardier, Inc.	7,250	01/07/2031	775 616	0,62
500 000	Spirit Aero Systems, Inc.	9,375	30/11/2029	538 353	0,43
250 000	Trans Digm, Inc.	6,875	15/12/2030	257 770	0,20
250 000	Trans Digm, Inc.	7,125	01/12/2031	260 172	0,21
250 000	Trans Digm, Inc.	6,000	15/01/2033	250 193	0,20
Compagnie aeree - 1,60 % (2023: 2,03 %)					
305 000	American Airlines, Inc.	5,500	20/04/2026	305 112	0,25
250 000	American Airlines, Inc.	5,750	20/04/2029	249 808	0,20
550 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	539 206	0,43
400 000	Transportes Aereos Portugueses SA	5,125	15/11/2029	428 281	0,34
500 000	United Airlines, Inc.	4,625	15/04/2029	480 845	0,38
Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,08 % (2023: 5,53 %)					
400 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	444 529	0,35
625 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,050	05/03/2031	637 884	0,51
525 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,054	05/11/2031	533 069	0,43
550 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	591 725	0,47
300 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,125	08/03/2034	302 689	0,24
400 000	Ford Otomotiv Sanayi AS	7,125	25/04/2029	405 222	0,32
125 000	General Motors Co.	5,950	01/04/2049	125 038	0,10
575 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,750	08/02/2031	591 323	0,47
500 000	Goodyear Tire & Rubber Co.	5,250	30/04/2031	458 893	0,37
350 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	01/10/2027	338 613	0,27
375 000	Phinia, Inc.	6,625	15/10/2032	378 073	0,30
300 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	311 543	0,25
Banche - 8,96 % (2023: 10,04 %)					
800 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	963 601	0,77
350 000	Banco BPM SpA	Variabile	09/09/2030	378 157	0,30
500 000	Banco Mercantil del Norte SA	Variabile	Perpetua	500 641	0,40
400 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	441 293	0,35
200 000	Banco Santander SA	Variabile	Perpetua	229 932	0,18
600 000	Banco Santander SA	Variabile	23/08/2033	678 632	0,54
600 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Variabile	Perpetua	573 259	0,46
225 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	246 699	0,20
400 000	Barclays PLC	Variabile	Perpetua	535 931	0,43
600 000	BBVA Bancomer SA	Variabile	08/01/2039	615 148	0,49
400 000	BNP Paribas SA	Variabile	Perpetua	417 918	0,33
625 000	BNP Paribas SA	Variabile	12/08/2035	532 110	0,42
300 000	Caixa Bank SA	Variabile	25/10/2033	394 970	0,31

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
Banche - 8,96 % (2023: 10,04 %) (cont.)					
100 000	Commerzbank AG	Variabile	05/12/2030	105 967	0,08
100 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	109 759	0,09
800 000	Deutsche Bank AG	Variabile	Perpetua	800 068	0,64
400 000	Erste Group Bank AG	Variabile	Perpetua	465 759	0,37
125 000	Eurobank SA	Variabile	24/09/2030	135 855	0,11
200 000	ING Groep NV	Variabile	16/11/2032	198 443	0,16
350 000	Kasikornbank PCL	Variabile	02/10/2031	334 700	0,27
400 000	KBC Group NV	Variabile	Perpetua	428 015	0,34
300 000	KBC Group NV	Variabile	07/12/2031	302 297	0,24
400 000	Nationwide Building Society	Variabile	Perpetua	506 971	0,40
150 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	164 972	0,13
400 000	Swedbank AB	Variabile	Perpetua	413 335	0,33
300 000	Swedbank AB	Variabile	15/11/2032	398 726	0,32
300 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	11/12/2030	379 409	0,30
Emittenti - 1,16 % (2023: 0,94 %)					
275 000	Discovery Communications LLC	5,000	20/09/2037	241 544	0,19
500 000	Sirius XM Radio, Inc.	4,125	01/07/2030	451 460	0,36
500 000	Univision Communications, Inc.	7,375	30/06/2030	482 490	0,39
350 000	Warnermedia Holdings, Inc.	5,141	15/03/2052	281 584	0,22
Materiali da costruzione - 1,23 % (2023: 0,76 %)					
250 000	Camelot Return Merger Sub, Inc.	8,750	01/08/2028	246 596	0,20
300 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	336 724	0,27
500 000	Standard Industries, Inc.	5,000	15/02/2027	491 824	0,39
500 000	Standard Industries, Inc.	4,375	15/07/2030	465 503	0,37
Televisione via cavo/satellite - 0,74 % (2023: 1,44 %)					
375 000	Charter Communications Operating LLC	6,550	01/06/2034	393 293	0,31
500 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	531 665	0,43
Beni strumentali - 1,97 % (2023: 1,21 %)					
250 000	Chart Industries, Inc.	9,500	01/01/2031	270 285	0,22
125 000	EMRLD Borrower LP	6,750	15/07/2031	128 311	0,10
250 000	Hillenbrand, Inc.	6,250	15/02/2029	255 149	0,20
500 000	Husky Injection Molding Systems Ltd.	9,000	15/02/2029	520 770	0,42
600 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	617 268	0,49
675 000	Terex Corp.	6,250	15/10/2032	676 226	0,54
Prodotti chimici - 1,28 % (2023: 1,97 %)					
100 000	Avient Corp.	6,250	01/11/2031	101 184	0,08

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
Prodotti chimici - 1,28 % (2023: 1,97 %) (cont.)					
200 000	Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV	7,250	15/02/2031	209 990	0,17
250 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,330	15/07/2029	258 486	0,21
250 000	DuPont de Nemours, Inc.	5,419	15/11/2048	264 241	0,21
750 000	NOVA Chemicals Corp.	5,000	01/05/2025	747 952	0,59
25 000	NOVA Chemicals Corp.	5,250	01/06/2027	24 585	0,02
Beni di consumo - 0,97 % (2023: 0,99 %)					
525 000	Kronos Acquisition Holdings, Inc.	8,250	30/06/2031	509 148	0,40
700 000	Newell Brands, Inc.	6,625	15/05/2032	714 038	0,57
Imballaggi - 1,89 % (2023: 2,41 %)					
275 000	Berry Global, Inc.	5,650	15/01/2034	281 639	0,22
350 000	Fiber Bidco SpA	6,125	15/06/2031	369 907	0,30
500 000	Graphic Packaging International LLC	3,750	01/02/2030	460 093	0,37
1 000 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	7,250	15/05/2031	997 498	0,79
250 000	Verde Purchaser LLC	10,500	30/11/2030	268 330	0,21
Servizi finanziari diversificati - 6,54 % (2023: 4,05 %)					
425 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	6,150	30/09/2030	449 045	0,36
1 000 000	APH Somerset Investor 2 LLC	7,875	01/11/2029	1 012 115	0,81
500 000	Azorra Finance Ltd.	7,750	15/04/2030	502 811	0,40
250 000	Block, Inc.	6,500	15/05/2032	256 806	0,20
750 000	Burford Capital Global Finance LLC	9,250	01/07/2031	802 974	0,64
300 000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	4,750	27/03/2034	341 452	0,27
325 000	Dcli Bidco LLC	7,750	15/11/2029	336 347	0,27
375 000	Fortress Transportation & Infrastructure Investors LLC	7,000	15/06/2032	387 667	0,31
575 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	605 117	0,48
250 000	Morgan Stanley	Variabile	18/01/2035	255 424	0,20
500 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,750	15/11/2031	486 403	0,39
500 000	Navient Corp.	6,750	25/06/2025	502 490	0,40
500 000	One Main Finance Corp.	7,875	15/03/2030	528 516	0,42
400 000	Shift4 Payments LLC	6,750	15/08/2032	414 000	0,33
430 000	Shriram Finance Ltd.	6,625	22/04/2027	433 111	0,35
400 000	Soft Bank Group Corp.	6,750	08/07/2029	403 679	0,32
500 000	UBS Group AG	Variabile	Perpetua	494 704	0,39
Media diversificati - 0,62 % (2023: n/a)					
750 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	7,875	01/04/2030	777 176	0,62

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
Energia - 11,25 % (2023: 13,19 %)					
675 000	Aethon United BR LP	7,500	01/10/2029	700 539	0,56
450 000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	488 408	0,39
250 000	Blue Racer Midstream LLC	7,250	15/07/2032	259 591	0,21
250 000	BP Capital Markets BV	4,323	12/05/2035	283 579	0,23
250 000	Cheniere Energy Partners LP	5,950	30/06/2033	259 648	0,21
1 000 000	Crescent Energy Finance LLC	7,625	01/04/2032	1 009 407	0,80
1 200 000	Ecopetrol SA	8,875	13/01/2033	1 237 035	0,99
350 000	Energy Transfer LP	5,550	15/05/2034	355 762	0,28
250 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2027	257 030	0,21
250 000	EQM Midstream Partners LP	7,500	01/06/2030	270 702	0,22
200 000	Gulfport Energy Operating Corp.	6,750	01/09/2029	204 558	0,16
296 000	Kosmos Energy Ltd.	7,125	04/04/2026	292 124	0,23
884 000	Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	6,950	12/11/2028	883 989	0,70
500 000	PBF Holding Co. LLC	6,000	15/02/2028	495 037	0,39
750 000	Petrobras Global Finance BV	5,600	03/01/2031	743 782	0,59
400 000	Raizen Fuels Finance SA	5,700	17/01/2035	385 236	0,31
750 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	31/12/2030	710 565	0,57
325 000	Targa Resources Corp.	6,500	30/03/2034	353 337	0,28
275 000	Targa Resources Corp.	5,500	15/02/2035	279 169	0,22
600 000	Trafigura Funding SA	3,875	02/02/2026	628 606	0,50
500 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	581 497	0,46
500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	522 901	0,42
500 000	Venture Global LNG, Inc.	8,375	01/06/2031	527 324	0,42
750 000	Vital Energy, Inc.	9,750	15/10/2030	805 524	0,64
700 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	681 334	0,54
600 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	611 667	0,49
300 000	Wintershall Dea Finance 2 BV	Variabile	Perpetua	292 414	0,23
Ambiente - 0,25 % (2023: 0,37 %)					
300 000	Ambipar Lux SARL	9,875	06/02/2031	310 618	0,25
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,25 % (2023: 0,49 %)					
500 000	CD&R Firefly Bidco PLC	8,625	30/04/2029	668 337	0,53
600 000	Market Bidco Finco PLC	4,750	04/11/2027	618 416	0,50
225 000	Tesco Corporate Treasury Services PLC	5,125	22/05/2034	278 617	0,22
Alimentari, bevande e tabacco - 4,09 % (2023: 6,49 %)					
325 000	Bacardi Ltd.	5,250	15/01/2029	328 238	0,26

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 4,09 % (2023: 6,49 %) (cont.)					
500 000	Bell Ring Brands, Inc.	7,000	15/03/2030	519 911	0,41
375 000	Boparan Finance PLC	9,375	07/11/2029	455 991	0,36
835 000	BRF SA	4,875	24/01/2030	789 383	0,63
700 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	765 232	0,61
700 000	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. PT	3,398	09/06/2031	628 522	0,50
125 000	La Doria SpA	Variabile	12/11/2029	134 334	0,11
225 000	Post Holdings, Inc.	6,250	15/10/2034	222 904	0,18
500 000	Primo Water Holdings, Inc.	4,375	30/04/2029	471 555	0,37
500 000	U.S. Foods, Inc.	7,250	15/01/2032	522 532	0,42
300 000	U.S. Foods, Inc.	5,750	15/04/2033	296 963	0,24
Assistenza sanitaria - 5,08 % (2023: 5,07 %)					
300 000	Bayer AG	4,625	26/05/2033	337 054	0,27
375 000	CVS Health Corp.	5,700	01/06/2034	382 560	0,31
400 000	DaVita, Inc.	6,875	01/09/2032	413 425	0,33
575 000	Ephios Subco 3 SARL	7,875	31/01/2031	661 439	0,53
500 000	Grifols SA	7,500	01/05/2030	546 066	0,44
200 000	Gruenthal GmbH	4,625	15/11/2031	212 091	0,17
425 000	HCA, Inc.	5,500	01/06/2033	429 339	0,34
650 000	HCA, Inc.	5,450	15/09/2034	649 582	0,52
375 000	HCA, Inc.	5,250	15/06/2049	344 318	0,27
400 000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,000	21/02/2030	444 352	0,35
550 000	Rede D'or Finance SARL	4,500	22/01/2030	503 531	0,40
375 000	Rossini SARL	6,750	31/12/2029	418 842	0,33
500 000	Tenet Healthcare Corp.	6,125	01/10/2028	501 653	0,40
500 000	Tenet Healthcare Corp.	6,875	15/11/2031	528 683	0,42
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,77 % (2023: 7,74 %)					
200 000	Accor Invest Group SA	6,375	15/10/2029	220 835	0,18
200 000	Aroundtown SA	0,375	15/04/2027	196 033	0,16
300 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	327 161	0,26
500 000	Ashton Woods USA LLC	4,625	01/04/2030	464 000	0,37
325 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	310 363	0,25
175 000	Balder Finland OYJ	2,000	18/01/2031	166 755	0,13
125 000	Blackstone Mortgage Trust, Inc.	7,750	01/12/2029	127 154	0,10
750 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	749 389	0,60
800 000	CPI Property Group SA	6,000	27/01/2032	830 765	0,66
100 000	Heimstaden Bostad AB	1,125	21/01/2026	102 805	0,08
200 000	Heimstaden Bostad AB	Variabile	Perpetua	211 673	0,17
300 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	289 281	0,23
200 000	IRB Infrastructure Developers Ltd.	7,110	11/03/2032	201 305	0,16

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 7,77 % (2023: 7,74 %) (cont.)					
500 000	Iron Mountain, Inc.	5,250	15/07/2030	485 557	0,39
500 000	Kennedy-Wilson, Inc.	5,000	01/03/2031	451 082	0,36
150 000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	166 028	0,13
350 000	Pakuwon Jati Tbk. PT	4,875	29/04/2028	339 178	0,27
500 000	Park Intermediate Holdings LLC	4,875	15/05/2029	480 441	0,38
750 000	RHP Hotel Properties LP	6,500	01/04/2032	762 972	0,61
500 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	490 049	0,39
500 000	Service Properties Trust	4,950	15/02/2027	476 155	0,38
250 000	Service Properties Trust	4,375	15/02/2030	195 254	0,16
200 000	Shurgard Luxembourg SARL	3,625	22/10/2034	211 415	0,17
500 000	Starwood Property Trust, Inc.	3,625	15/07/2026	483 030	0,38
200 000	TAG Immobilien AG	4,250	04/03/2030	216 285	0,17
750 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	797 425	0,63
Alberghi - 0,74 % (2023: 0,71 %)					
100 000	Accor SA	Variabile	Perpetua	106 935	0,09
500 000	Hilton Grand Vacations Borrower Escrow LLC	4,875	01/07/2031	451 503	0,36
325 000	ONE Hotels GmbH	7,750	02/04/2031	368 625	0,29
Assicurazioni - 2,35 % (2023: 1,11 %)					
750 000	Acrisure LLC	4,250	15/02/2029	710 935	0,57
375 000	Alliant Holdings Intermediate LLC	7,000	15/01/2031	381 145	0,30
400 000	Allianz SE	Variabile	Perpetua	357 367	0,28
500 000	Baldwin Insurance Group Holdings LLC	7,125	15/05/2031	514 962	0,41
300 000	Credit Agricole Assurances SA	4,500	17/12/2034	327 038	0,26
470 000	FWD Group Holdings Ltd.	7,635	02/07/2031	513 470	0,41
150 000	Ryan Specialty LLC	5,875	01/08/2032	150 068	0,12
Tempo libero - 0,64 % (2023: 2,61 %)					
350 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	380 054	0,30
100 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,625	30/09/2031	100 253	0,08
322 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	6,000	01/02/2033	326 248	0,26
Metalli ed estrazione mineraria - 0,69 % (2023: 0,94 %)					
350 000	Corp. Nacional del Cobre de Chile	6,440	26/01/2036	365 145	0,29
500 000	Mineral Resources Ltd.	8,125	01/05/2027	503 606	0,40
Carta - 0,20 % (2023: 0,48 %)					
250 000	LD Celulose International GmbH	7,950	26/01/2032	255 234	0,20

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
Stampa ed editoria - 0,52 % (2023: n/a)					
650 000	Cimpress PLC	7,375	15/09/2032	652 139	0,52
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 3,02 % (2023: n/a)					
1 000 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabile	21/01/2038	1 000 750	0,80
675 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabile	20/01/2038	675 506	0,54
1 000 000	Penta CLO 18 DAC	Variabile	15/01/2038	1 056 729	0,84
1 000 000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2039	1 056 728	0,84
Ristoranti - 1,13 % (2023: 1,57 %)					
600 000	Alsea SAB de CV	7,750	14/12/2026	609 510	0,49
750 000	Raising Cane's Restaurants LLC	9,375	01/05/2029	807 256	0,64
Servizi - 5,94 % (2023: 4,99 %)					
500 000	Allied Universal Holdco LLC	7,875	15/02/2031	512 447	0,41
125 000	Amber Finco PLC	6,625	15/07/2029	139 816	0,11
750 000	Brink's Co.	6,750	15/06/2032	765 926	0,61
200 000	Bureau Veritas SA	3,500	22/05/2036	216 506	0,17
750 000	Garda World DENOMINAZIONE Corp.	7,750	15/02/2028	778 281	0,62
375 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	394 697	0,31
350 000	Movida Europe SA	7,850	11/04/2029	327 288	0,26
500 000	OEG Finance PLC	7,250	27/09/2029	541 757	0,43
600 000	Pachelbel Bidco SpA	7,125	17/05/2031	679 259	0,54
375 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	6,750	15/03/2028	386 550	0,31
375 000	Ritchie Bros Holdings, Inc.	7,750	15/03/2031	397 087	0,32
500 000	Summer BC Bidco B LLC	5,500	31/10/2026	496 072	0,40
425 000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	5,375	15/07/2029	461 589	0,37
500 000	Tri Net Group, Inc.	7,125	15/08/2031	514 547	0,41
100 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	104 231	0,08
500 000	Waste Management, Inc.	3,875	15/01/2029	485 565	0,39
250 000	Williams Scotsman, Inc.	6,625	15/06/2029	254 946	0,20
Acciaio - 0,62 % (2023: 0,93 %)					
400 000	GUSAP III LP	4,250	21/01/2030	380 761	0,30
400 000	Periama Holdings LLC	5,950	19/04/2026	400 062	0,32
Grande distribuzione - 3,04 % (2023: 2,36 %)					
500 000	AA Bond Co. Ltd.	8,450	31/07/2050	672 970	0,54
500 000	LCM Investments Holdings II LLC	4,875	01/05/2029	473 406	0,38
200 000	Lowe's Cos., Inc.	5,850	01/04/2063	206 217	0,16
102 000	Macy's Retail Holdings LLC	5,875	01/04/2029	99 860	0,08
575 000	Magnera Corp.	7,250	15/11/2031	567 321	0,45

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
Grande distribuzione - 3,04 % (2023: 2,36 %) (cont.)					
500 000	Pet Smart, Inc.	4,750	15/02/2028	477 919	0,38
600 000	Rakuten Group, Inc.	11,250	15/02/2027	655 282	0,52
625 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	660 454	0,53
Tecnologia - 5,29 % (2023: 2,41 %)					
325 000	Almaviva-The Italian Innovation Co. SpA	5,000	30/10/2030	344 745	0,27
200 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	206 436	0,16
175 000	Asmodee Group SASU	5,750	15/12/2029	184 835	0,15
500 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	491 613	0,39
500 000	Cloud Software Group, Inc.	8,250	30/06/2032	521 561	0,42
1 000 000	Dye & Durham Ltd.	8,625	15/04/2029	1 055 227	0,84
750 000	Fortress Intermediate 3, Inc.	7,500	01/06/2031	778 192	0,62
400 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,850	15/10/2031	396 341	0,32
675 000	Intel Corp.	5,125	10/02/2030	683 333	0,54
500 000	Open Text Corp.	3,875	15/02/2028	472 397	0,38
750 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	779 754	0,62
250 200	Seagate HDD Cayman	9,625	01/12/2032	286 040	0,23
200 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	212 398	0,17
200 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	223 965	0,18
Telecomunicazioni - 5,78 % (2023: 7,10 %)					
500 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	505 327	0,40
300 000	Connect Finco SARL	9,000	15/09/2029	277 237	0,22
500 000	eircom Finance DAC	3,500	15/05/2026	526 104	0,42
300 000	eircom Finance DAC	5,750	15/12/2029	326 597	0,26
500 000	Eutelsat SA	9,750	13/04/2029	511 930	0,41
500 000	Frontier Communications Holdings LLC	8,625	15/03/2031	539 077	0,43
175 000	Iliad Holding SASU	5,375	15/04/2030	186 850	0,15
675 000	Lorca Telecom Bondco SA	5,750	30/04/2029	744 939	0,59
531 000	Optics Bidco SpA	7,875	31/07/2028	633 651	0,50
200 000	Telecommunications Co. Telekom Srbija AD Belgrade	7,000	28/10/2029	200 348	0,16
100 000	United Group BV	6,750	15/02/2031	108 133	0,09
425 000	United Group BV	Variabile	15/02/2031	449 262	0,36
200 000	United Group BV	6,500	31/10/2031	213 175	0,17
700 000	Virgin Media Secured Finance PLC	5,250	15/05/2029	828 406	0,66
700 000	VZ Vendor Financing II BV	2,875	15/01/2029	674 995	0,54
425 000	Windstream Services LLC	7,750	15/08/2028	428 696	0,34
100 000	Windstream Services LLC	8,250	01/10/2031	104 484	0,08
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,16 % (2023: 3,05 %)					
200 000	Abertis Infraestructuras Finance BV	Variabile	Perpetua	214 730	0,17
600 000	DP World Salaam	Variabile	Perpetua	599 516	0,48

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 99,55 % (2023: 96,52 %) (cont.)					
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 3,16 % (2023: 3,05 %) (cont.)					
425 000	Edge Finco PLC	8,125	15/08/2031	548 164	0,44
500 000	First Student Bidco, Inc.	4,000	31/07/2029	463 148	0,37
650 000	GMR Hyderabad International Airport Ltd.	4,250	27/10/2027	621 406	0,49
450 000	Heathrow Funding Ltd.	4,500	11/07/2035	512 501	0,41
300 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	336 100	0,27
700 000	JSW Infrastructure Ltd.	4,950	21/01/2029	668 999	0,53
Servizi di pubblica utilità - 4,04 % (2023: 2,34 %)					
75 000	Alpha Generation LLC	6,750	15/10/2032	76 033	0,06
200 000	Amprion GmbH	4,000	21/05/2044	222 934	0,18
425 000	California Buyer Ltd.	5,625	15/02/2032	465 413	0,37
225 000	E.ON SE	3,750	15/01/2036	246 086	0,20
173 500	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	161 007	0,13
500 000	Greenko Solar Mauritius Ltd.	5,950	29/07/2026	494 729	0,39
750 000	Lightning Power LLC	7,250	15/08/2032	782 289	0,62
200 000	PG&E Corp.	Variabile	15/03/2055	207 190	0,17
300 000	Redexis SAU	4,375	30/05/2031	325 761	0,26
700 000	ReNew Wind Energy AP2	4,500	14/07/2028	648 551	0,52
521 500	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd.	6,750	24/04/2033	527 875	0,42
200 000	Terega SA	4,000	17/09/2034	216 925	0,17
500 000	Vistra Operations Co. LLC	6,875	15/04/2032	519 184	0,41
175 000	Vistra Operations Co. LLC	5,700	30/12/2034	177 720	0,14
Totale obbligazioni societarie (costo: US\$121 003 011)				124 956 118	99,55
Totale valori mobiliari (costo: US\$121 003 011)				124 956 118	99,55
Investimenti (costo: US\$121 003 011)				124 956 118	99,55

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,23)% (2023: 0,66 %)

Contratti di cambio a termine - (1,23)% (2023: 0,66 %)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
12/02/2025	State Street Bank	EUR 335 156	USD 352 693	6	2 422	0,00
12/02/2025	State Street Bank	GBP 244 494	USD 307 481	9	3 222	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 14 175 613	EUR 12 779 331	17	673 817	0,53
15/01/2025	State Street Bank	USD 11 757 058	EUR 10 710 882	12	422 794	0,32
12/02/2025	State Street Bank	USD 10 831 921	EUR 10 067 484	6	164 869	0,12
15/01/2025	State Street Bank	USD 3 456 787	GBP 2 661 154	6	74 596	0,06

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (1,23)% (2023: 0,66 %) (cont.)

Contratti di cambio a termine - (1,23)% (2023: 0,66 %) (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA US\$	% DEL PATRIM. NETTO
11/12/2024	State Street Bank	USD 5 384 682	GBP 4 178 761	9	73 336	0,06
12/02/2025	State Street Bank	USD 1 574 995	GBP 1 225 153	2	18 077	0,01
12/02/2025	State Street Bank	EUR 16 728 542	USD 17 995 548	9	(270 740)	(0,21)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 17 886 115	USD 19 642 041	19	(714 940)	(0,55)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 19 837 421	USD 21 979 699	21	(1 020 790)	(0,81)
12/02/2025	State Street Bank	GBP 9 301 317	USD 11 958 165	8	(138 099)	(0,11)
15/01/2025	State Street Bank	GBP 10 379 494	USD 13 557 419	21	(365 612)	(0,30)
11/12/2024	State Street Bank	GBP 9 886 210	USD 12 948 851	21	(383 147)	(0,30)
12/02/2025	State Street Bank	USD 1 658 432	EUR 1 573 149	5	(8 405)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	USD 1 049 202	GBP 831 644	2	(7 647)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	USD 5 468 838	GBP 4 350 021	9	(60 186)	(0,05)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					1 433 133	1,10
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 969 566)	(2,33)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(1 536 433)	(1,23)
Totale strumenti finanziari derivati					(1 536 433)	(1,23)

	FAIR VALUE US\$	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	123 419 685	98,32
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 0,74 %)	5 138 568	4,09
Crediti (2023: 2,67 %)	2 134 965	1,70
Totale	130 693 218	104,11
Debiti (2023: (0,59)%)	(5 167 817)	(4,11)
NAV	125 525 401	100,00

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV	US\$125 525 401	US\$120 680 592	US\$141 856 946
NAV attribuito a ogni Classe di Quote			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€48 106 783	€44 102 524	€42 530 799
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP17 734 411	GBP13 911 924	GBP24 365 888
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP8 009
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP3 767 275	GBP9 582 000	GBP18 055 050
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$29 844 160	US\$26 968 368	US\$31 595 599

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2022
NAV attribuito a ogni Classe di Quote (cont.)			
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$10 380 389	US\$9 403 771	US\$9 877 907
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$7 164 335	US\$6 447 291	US\$6 063 444
Numero di Quote in circolazione			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	428 263	428 263	428 263
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	154 132	133 666	246 394
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	82
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	35 814	95 629	182 577
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	251 722	252 253	313 822
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	89 928	89 928	99 797
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	61 025	61 025	61 025
NAV per Quota			
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€112,33	€102,98	€99,31
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP115,06	GBP104,08	GBP98,89
-Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	GBP97,67
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP105,19	GBP100,20	GBP98,89
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$118,56	US\$106,91	US\$100,68
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$115,43	US\$104,57	US\$98,98
-Quote X ad accumulazione con copertura in USD	US\$117,40	US\$105,65	US\$99,36

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

	% of TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	57,14
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	36,35
Strumenti finanziari derivati OTC	1,07
Altre attività circolanti	5,44
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,77 % (2023: 95,23 %)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,77 % (2023: 95,23 %)					
Compagnie aeree - 4,47 % (2023: 2,61 %)					
700 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	786 912	0,43
1 700 000	Deutsche Lufthansa AG	2,875	16/05/2027	1 690 854	0,92
1 250 000	easy Jet Fin Co BV	1,875	03/03/2028	1 205 262	0,66
3 217 500	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	3 074 841	1,67
1 500 000	Wizz Air Finance Co. BV	1,000	19/01/2026	1 455 105	0,79
Automobilistico e pezzi di ricambio - 8,35 % (2023: 7,39 %)					
1 000 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	947 301	0,52
2 600 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,867	03/08/2027	2 703 402	1,47
1 100 000	Forvia SE	2,750	15/02/2027	1 059 366	0,58
900 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/01/2026	908 469	0,50
2 825 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,345	17/09/2027	2 519 222	1,37
800 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	779 512	0,42
225 000	Phinia, Inc.	6,750	15/04/2029	218 926	0,12
1 500 000	Schaeffler AG	2,875	26/03/2027	1 492 500	0,81
1 500 000	Valeo SE	5,375	28/05/2027	1 558 380	0,85
1 500 000	Volkswagen International Finance NV	3,750	28/09/2027	1 528 455	0,83
600 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	564 000	0,31
1 100 000	ZF Finance GmbH	2,750	25/05/2027	1 053 162	0,57
Banche - 12,46 % (2023: 12,91 %)					
1 900 000	AIB Group PLC	Variabile	04/04/2028	1 873 932	1,02
1 400 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	29/11/2027	1 463 182	0,80
1 500 000	Banca Commerciale Romana SA	Variabile	19/05/2027	1 580 112	0,86
1 800 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	16/07/2028	1 894 068	1,03
1 100 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	29/06/2027	1 148 357	0,62
400 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	368 787	0,20
1 500 000	de Volksbank NV	4,625	23/11/2027	1 561 215	0,85
1 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/05/2028	1 707 378	0,93
800 000	Intesa Sanpaolo SpA	Variabile	08/03/2028	837 104	0,46
1 400 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	1 416 926	0,77
800 000	Nat West Group PLC	Variabile	06/09/2028	825 768	0,45
600 000	Nova Ljubljanska Banka DD	Variabile	27/06/2027	636 168	0,35
1 400 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	1 504 426	0,82
1 800 000	Raiffeisen Bank International AG	0,050	01/09/2027	1 668 240	0,91
1 500 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	1 520 250	0,83
1 700 000	Societe Generale SA	Variabile	02/12/2027	1 619 199	0,88
1 200 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	1 254 648	0,68
Emittenti - 2,62 % (2023: 2,50 %)					
1 600 000	Discovery Communications LLC	1,900	19/03/2027	1 552 624	0,85

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,77 % (2023: 95,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,77 % (2023: 95,23 %) (cont.)					
Emittenti - 2,62 % (2023: 2,50 %) (cont.)					
1 150 000	Nexstar Media, Inc.	5,625	15/07/2027	1 073 901	0,58
1 175 000	Sirius XM Radio, Inc.	5,000	01/08/2027	1 094 412	0,60
1 125 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	1 087 870	0,59
Materiali da costruzione - 0,33 % (2023: 0,49 %)					
600 000	James Hardie International Finance DAC	3,625	01/10/2026	599 340	0,33
Televisione via cavo/satellite - 2,76 % (2023: 1,78 %)					
1 800 000	CCO Holdings LLC	5,125	01/05/2027	1 682 669	0,92
1 250 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 163 927	0,63
1 125 000	DISH Network Corp.	11,750	15/11/2027	1 132 594	0,62
1 100 000	United Group BV	4,000	15/11/2027	1 085 502	0,59
Beni strumentali - 0,24 % (2023: 0,89 %)					
450 000	Hillenbrand, Inc.	6,250	15/02/2029	434 830	0,24
Prodotti chimici - 1,79 % (2023: 1,14 %)					
750 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	774 562	0,42
1 600 000	Celanese U.S. Holdings LLC	2,125	01/03/2027	1 539 280	0,84
1 000 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,165	15/07/2027	966 272	0,53
Beni di consumo - 0,26 % (2023: n/a)					
475 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	484 913	0,26
Imballaggi - 1,42 % (2023: 2,43 %)					
1 800 000	Berry Global, Inc.	1,500	15/01/2027	1 750 554	0,95
900 000	Canpack SA	2,375	01/11/2027	867 015	0,47
Servizi finanziari diversificati - 12,98 % (2023: 14,41 %)					
2 325 000	ARES Capital Corp.	3,875	15/01/2026	2 172 209	1,18
1 525 000	Aviation Capital Group LLC	3,500	01/11/2027	1 386 097	0,75
1 675 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	1 475 211	0,80
2 300 000	AXA Logistics Europe Master SCA	0,375	15/11/2026	2 189 784	1,19
2 000 000	Ayvens SA	4,000	05/07/2027	2 055 920	1,12
2 425 000	Blue Owl Capital Corp.	3,400	15/07/2026	2 221 963	1,21
675 000	CA Auto Bank SpA	3,750	12/04/2027	687 474	0,37
1 375 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	1 252 620	0,68
2 300 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	2 214 992	1,21
1 000 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	950 230	0,52
600 000	Jerrold Finco PLC	5,250	15/01/2027	712 252	0,39
900 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	900 567	0,49

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,77 % (2023: 95,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,77 % (2023: 95,23 %) (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 12,98 % (2023: 14,41 %) (cont.)					
1 100 000	Navient Corp.	6,750	15/06/2026	1 060 240	0,58
2 000 000	Nykredit Realkredit AS	0,375	17/01/2028	1 849 540	1,01
2 100 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	1 905 624	1,04
800 000	Soft Bank Group Corp.	5,000	15/04/2028	814 456	0,44
Media diversificati - n/a (2023: 1,12 %)					
Energia - 5,75 % (2023: 5,65 %)					
1 100 000	Archrock Partners LP	6,875	01/04/2027	1 046 869	0,57
1 100 000	EQM Midstream Partners LP	6,500	01/07/2027	1 069 905	0,58
1 100 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	1 066 130	0,58
950 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	896 472	0,49
1 150 000	Tallgrass Energy Partners LP	6,000	01/03/2027	1 089 493	0,60
1 900 000	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	4,000	15/08/2026	1 749 619	0,95
1 150 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1 138 678	0,62
1 100 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	1 013 697	0,55
1 600 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1 488 288	0,81
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,31 % (2023: 0,40 %)					
500 000	Market Bidco Finco PLC	5,500	04/11/2027	576 726	0,31
Alimentari, bevande e tabacco - 3,69 % (2023: 3,71 %)					
2 100 000	Bevco Lux SARL	1,500	16/09/2027	2 023 854	1,10
700 000	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd.	1,750	22/07/2025	692 820	0,38
1 800 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	1,625	28/04/2028	1 723 338	0,94
318 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	302 984	0,16
2 200 000	Viterra Finance BV	1,000	24/09/2028	2 041 468	1,11
Giochi - 2,40 % (2023: 1,17 %)					
1 100 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	1 069 750	0,58
1 100 000	Allwyn International AS	3,875	15/02/2027	1 100 049	0,60
1 100 000	Cirsa Finance International SARL	4,500	15/03/2027	1 092 146	0,59
1 225 000	Penn Entertainment, Inc.	5,625	15/01/2027	1 151 266	0,63
Assistenza sanitaria - 2,26 % (2023: 2,62 %)					
725 000	H Lundbeck AS	0,875	14/10/2027	685 770	0,37
660 596	Nidda Healthcare Holding GmbH	7,500	21/08/2026	681 860	0,37
1 100 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	3,750	09/05/2027	1 102 085	0,60
1 600 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	1 679 120	0,92

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,77 % (2023: 95,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,77 % (2023: 95,23 %) (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 13,71 % (2023: 13,81 %)					
1 300 000	ARGAN SA	1,011	17/11/2026	1 246 882	0,68
1 100 000	Balder Finland OYJ	1,000	18/01/2027	1 049 257	0,57
1 800 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,250	26/04/2027	1 719 720	0,94
1 800 000	CTP NV	0,750	18/02/2027	1 713 852	0,93
1 800 000	Hammerson Ireland Finance DAC	1,750	03/06/2027	1 739 376	0,95
1 825 000	HAT Holdings I LLC	3,375	15/06/2026	1 671 299	0,91
500 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	03/03/2027	477 125	0,26
500 000	Kojamo OYJ	1,875	27/05/2027	486 545	0,26
1 200 000	LADDER CAP FIN LLLP/CORP	4,250	01/02/2027	1 106 753	0,60
1 200 000	Logicor Financing SARL	1,625	15/07/2027	1 153 140	0,63
1 700 000	NE Property BV	3,375	14/07/2027	1 704 851	0,93
1 200 000	P3 Group SARL	0,875	26/01/2026	1 169 844	0,64
1 100 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	1 081 605	0,59
1 200 000	SELP Finance SARL	3,750	10/08/2027	1 223 136	0,67
600 000	Service Properties Trust	5,250	15/02/2026	556 769	0,30
625 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	566 709	0,31
1 200 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	1 107 681	0,60
1 800 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	1 729 620	0,94
2 000 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 893 380	1,03
1 300 000	Vonovia SE	4,750	23/05/2027	1 359 033	0,74
421 000	Webuild SpA	3,875	28/07/2026	422 831	0,23
Assicurazioni - 0,44 % (2023: 0,37 %)					
800 000	Unipol Gruppo SpA	3,500	29/11/2027	812 936	0,44
Tempo libero - 1,86 % (2023: 1,46 %)					
594 834	Inter Media & Communication SpA	6,750	09/02/2027	607 421	0,33
1 800 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,375	15/07/2027	1 702 943	0,93
1 200 000	VOC Escrow Ltd.	5,000	15/02/2028	1 110 081	0,60
Metalli ed estrazione mineraria - 2,03 % (2023: 0,90 %)					
2 500 000	Alcoa Nederland Holding BV	5,500	15/12/2027	2 366 014	1,29
1 300 000	Orano SA	5,375	15/05/2027	1 362 153	0,74
Stampa ed editoria - 1,03 % (2023: 0,84 %)					
2 000 000	Informa PLC	1,250	22/04/2028	1 899 940	1,03
Servizi - 4,45 % (2023: 4,30 %)					
1 100 000	Albion Financing 1 SARL	5,250	15/10/2026	1 108 778	0,60
1 700 000	Euronet Worldwide, Inc.	1,375	22/05/2026	1 651 006	0,90
2 200 000	ISS Global AS	1,500	31/08/2027	2 124 276	1,16

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,77 % (2023: 95,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,77 % (2023: 95,23 %) (cont.)					
Servizi - 4,45 % (2023: 4,30 %) (cont.)					
550 000	People Cert Wisdom Issuer PLC	5,750	15/09/2026	552 844	0,30
1 600 000	Securitas Treasury Ireland DAC	4,250	04/04/2027	1 647 504	0,90
1 100 000	Verisure Holding AB	3,250	15/02/2027	1 085 535	0,59
Grande distribuzione - 2,01 % (2023: 1,64 %)					
1 100 000	Dufry One BV	2,000	15/02/2027	1 065 020	0,58
1 200 000	Hanesbrands, Inc.	4,875	15/05/2026	1 121 761	0,61
1 500 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	1 502 355	0,82
Tecnologia - 1,79 % (2023: 2,24 %)					
2 300 000	Cellnex Finance Co. SA	1,000	15/09/2027	2 193 234	1,19
1 300 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	1 093 547	0,60
Telecomunicazioni - 2,99 % (2023: 2,80 %)					
1 000 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	961 668	0,53
600 000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	516 054	0,28
184 000	Iliad Holding SASU	5,125	15/10/2026	186 357	0,10
1 700 000	PPF Telecom Group BV	3,250	29/09/2027	1 690 548	0,92
2 300 000	SES SA	0,875	04/11/2027	2 136 907	1,16
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,16 % (2023: 2,11 %)					
1 100 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	27/11/2027	1 063 062	0,58
1 100 000	Q-Park Holding I BV	2,000	01/03/2027	1 068 606	0,58
Servizi di pubblica utilità - 3,21 % (2023: 3,54 %)					
2 400 000	EEW Energy from Waste GmbH	0,361	30/06/2026	2 298 240	1,25
1 400 000	National Grid North America, Inc.	4,151	12/09/2027	1 451 198	0,79

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,77 % (2023: 95,23 %) (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,77 % (2023: 95,23 %) (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 3,21 % (2023: 3,54 %) (cont.)					
2 200 000	Redexis Gas Finance BV	1,875	27/04/2027	2 144 076	1,17
Totale obbligazioni societarie (costo: €165 708 983)				177 750 732	96,77
Totale valori mobiliari (costo: €165 708 983)				177 750 732	96,77
Investimenti (costo: €165 708 983)				177 750 732	96,77

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - 0,48 % (2023: (0,48)%)

Contratti di cambio a termine - 0,48 % (2023: (0,48)%)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
15/01/2025	State Street Bank	CHF 7 590 267	EUR 8 123 030	4	60 148	0,03
11/12/2024	State Street Bank	EUR 1	USD 1	1	-	0,00
11/12/2024	State Street Bank	GBP 11 234	EUR 13 373	1	142	0,00
15/01/2025	State Street Bank	GBP 11 167	EUR 13 359	1	53	0,00
12/02/2025	State Street Bank	GBP 13 750	EUR 16 455	1	36	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 30 660 223	EUR 27 656 679	18	1 362 953	0,74
15/01/2025	State Street Bank	USD 30 474 592	EUR 27 725 843	12	1 072 644	0,57
12/02/2025	State Street Bank	USD 32 237 445	EUR 29 951 943	17	473 502	0,26
15/01/2025	State Street Bank	EUR 249 232	CHF 232 144	2	(1 045)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 432 356	GBP 361 909	2	(1 706)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 443 654	GBP 373 077	3	(4 428)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 441 270	GBP 373 144	3	(7 630)	(0,00)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 18 980 195	USD 20 432 336	5	(303 684)	(0,16)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 18 774 585	USD 20 635 460	4	(725 925)	(0,40)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 29 955 901	USD 32 741 592	14	(1 033 725)	(0,56)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					2 969 478	1,60
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 078 143)	(1,12)
Plusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					891 335	0,48
Totale strumenti finanziari derivati					891 335	0,48

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	178 642 067	97,25
Liquidità in banca e presso il broker (2023: 0,29 %)	1 718 985	0,94
Crediti (2023: 5,10 %)	3 952 088	2,15
Totale	184 313 140	100,34
Debiti (2023: (0,14)%)	(628 041)	(0,34)
NAV	183 685 099	100,00

	30/11/2024	30/11/2023
NAV	€183 685 099	€213 039 908

NAV attribuito a ogni Classe di Quote

-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 347 534	CHF1 418 985
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF4 013 121	CHF4 638 424
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF1 661 120	CHF1 122 990
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF447 509	CHF564 876
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€36 326 899	€37 121 970
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€114 031	€117 432
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	€364 168	€373 704
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€42 867 317	€48 937 735
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€6 060 875	€6 180 500
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€13 267 068	€16 343 615
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	€742 929	€780 315
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€5 785 377	€6 456 676
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€704 628	€677 745
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$4 625 661	US\$4 921 967
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$46 549 428	US\$44 512 729
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$10 897 113	US\$24 280 842
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$401 917	US\$11 425 159
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$6 339 400	US\$6 076 481
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$4 516 015	US\$4 675 636

Numero di Quote in circolazione

-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	12 628	13 928
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	37 767	45 582
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	16 000	11 000
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	4 320	5 538
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	327 594	359 500
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 043	1 142
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	3 366	3 667
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	388 080	474 387

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023
Numero di Quote in circolazione (cont.)		
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	55 149	60 034
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	123 518	158 307
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	7 026	7 678
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	53 958	62 741
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	6 589	6 589
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	40 658	47 195
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	414 990	428 997
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	96 086	232 843
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	3 632	109 384
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	58 000	58 529
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	41 107	45 049
NAV per Quota		
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF106,71	CHF101,88
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF106,26	CHF101,76
-Quote H a distribuzione con copertura in CHF	CHF103,82	CHF102,09
-Quote R a distribuzione con copertura in CHF	CHF103,59	CHF102,00
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€110,89	€103,26
-Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	€109,33	€102,83
-Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	€108,19	€101,91
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€110,46	€103,16
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€109,90	€102,95
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€107,41	€103,24
-Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	€105,74	€101,63
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€107,22	€102,91
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€106,94	€102,86
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$113,77	US\$104,29
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$112,17	US\$103,76
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$113,41	US\$104,28
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$110,66	US\$104,45
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$109,30	US\$103,82
-Quote R a distribuzione con copertura in USD	US\$109,86	US\$103,79

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	% of TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	76,75
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	18,62
Strumenti finanziari derivati OTC	1,59
Altre attività circolanti	3,04
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 %					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 %					
Compagnie aeree - 0,42 %					
2 050 000	AS Mileage Plan IP Ltd.	5,308	20/10/2031	1 902 828	0,42
Automobilistico e pezzi di ricambio - 4,63 %					
1 350 000	Ford Motor Credit Co. LLC	5,800	05/03/2027	1 294 564	0,29
2 250 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,350	04/11/2027	2 247 625	0,50
375 000	Ford Motor Credit Co. LLC	4,445	14/02/2030	387 889	0,09
1 370 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,050	05/03/2031	1 323 841	0,29
1 900 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,054	05/11/2031	1 826 549	0,41
1 650 000	Ford Motor Credit Co. LLC	7,122	07/11/2033	1 680 717	0,37
1 025 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,125	08/03/2034	979 160	0,22
1 165 000	General Motors Co.	6,125	01/10/2025	1 112 237	0,25
1 500 000	General Motors Co.	5,950	01/04/2049	1 420 611	0,32
2 025 000	General Motors Financial Co., Inc.	5,750	08/02/2031	1 971 676	0,44
325 000	Hyundai Capital America	5,950	21/09/2026	313 375	0,07
625 000	Hyundai Capital America	5,400	08/01/2031	602 007	0,13
575 000	LKQ Dutch Bond BV	4,125	13/03/2031	593 475	0,13
725 000	Mahle GmbH	6,500	02/05/2031	712 733	0,16
500 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	6,950	15/09/2026	480 053	0,11
300 000	Nissan Motor Co. Ltd.	3,201	17/09/2028	292 317	0,06
1 400 000	Nissan Motor Co. Ltd.	4,810	17/09/2030	1 200 572	0,27
900 000	Porsche Automobil Holding SE	4,125	27/09/2032	914 976	0,20
700 000	Volkswagen Group of America Finance LLC	5,400	20/03/2026	665 911	0,15
700 000	Volkswagen International Finance NV	Variabile	Perpetua	787 038	0,17
Banche - 17,88 %					
1 100 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	23/09/2033	1 254 451	0,28
910 000	AIB Group PLC	Variabile	30/05/2031	902 192	0,20
700 000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Variabile	16/09/2031	790 282	0,18
500 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	15/09/2033	535 995	0,12
300 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	30/11/2033	391 619	0,09
600 000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Variabile	08/02/2036	632 520	0,14
1 450 000	Banco BPM SpA	Variabile	09/09/2030	1 483 288	0,33
400 000	Banco Comercial Portugues SA	Variabile	17/05/2032	398 520	0,09
1 200 000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Variabile	14/09/2029	1 381 116	0,31
3 200 000	Banco Santander SA	Variabile	04/10/2032	3 523 992	0,78
700 000	Banco Santander SA	Variabile	22/04/2034	736 869	0,16
1 275 000	Bank of America Corp.	Variabile	15/09/2027	1 230 605	0,27
1 185 000	Bank of America Corp.	Variabile	25/04/2029	1 135 766	0,25
1 470 000	Bank of America Corp.	Variabile	24/10/2031	1 177 990	0,26
1 675 000	Bank of America Corp.	Variabile	27/04/2033	1 540 728	0,34
1 495 000	Bank of America Corp.	Variabile	23/01/2035	1 454 532	0,32

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Banche - 17,88 % (cont.)					
1 250 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	06/12/2032	1 571 378	0,35
470 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	510 646	0,11
400 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	10/08/2034	415 240	0,09
1 900 000	Bankinter SA	Variabile	25/06/2034	1 968 267	0,44
1 075 000	Barclays PLC	Variabile	09/08/2028	1 030 705	0,23
1 675 000	Barclays PLC	Variabile	13/09/2029	1 666 156	0,37
700 000	Barclays PLC	Variabile	14/11/2032	901 831	0,20
200 000	Barclays PLC	Variabile	12/03/2055	200 731	0,05
1 100 000	BNP Paribas SA	Variabile	28/08/2034	1 121 824	0,25
2 400 000	BPCE SA	Variabile	13/01/2042	2 298 384	0,51
800 000	Caixa Bank SA	Variabile	23/02/2033	862 336	0,19
1 000 000	Caixa Bank SA	Variabile	25/10/2033	1 246 512	0,28
1 500 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	03/07/2031	1 570 666	0,35
1 820 000	Citigroup, Inc.	Variabile	09/06/2027	1 639 111	0,36
485 000	Citigroup, Inc.	Variabile	03/11/2032	391 189	0,09
400 000	Commerzbank AG	Variabile	29/12/2031	383 988	0,09
700 000	Commerzbank AG	Variabile	16/10/2034	727 433	0,16
500 000	Credit Agricole SA	Variabile	09/12/2031	558 861	0,12
1 100 000	Danske Bank AS	Variabile	14/05/2034	1 151 337	0,26
1 600 000	de Volksbank NV	Variabile	22/10/2030	1 580 304	0,35
675 000	Deutsche Bank AG	Variabile	18/01/2029	668 040	0,15
1 300 000	Deutsche Bank AG	Variabile	24/06/2032	1 305 304	0,29
675 000	Eurobank SA	Variabile	24/09/2030	694 582	0,15
1 300 000	Hamburg Commercial Bank AG	Variabile	22/09/2026	1 267 552	0,28
600 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	614 316	0,14
850 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2032	918 357	0,20
800 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	09/03/2034	805 192	0,18
1 100 000	HSBC Holdings PLC	Variabile	16/11/2034	1 455 328	0,32
600 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	23/07/2030	594 750	0,13
1 350 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	26/04/2026	1 273 788	0,28
1 200 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	22/04/2028	1 157 652	0,26
1 675 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	23/01/2030	1 597 687	0,36
1 765 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	06/05/2030	1 598 238	0,36
730 000	JPMorgan Chase & Co.	Variabile	25/07/2033	690 843	0,15
1 400 000	La Banque Postale SA	Variabile	26/01/2031	1 364 958	0,30
1 800 000	Lloyds Banking Group PLC	Variabile	02/06/2033	2 225 786	0,50
800 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	809 672	0,18
1 300 000	Nat West Group PLC	Variabile	14/08/2030	1 549 925	0,35
800 000	Nat West Group PLC	Variabile	28/11/2031	907 088	0,20
450 000	Nat West Group PLC	Variabile	17/10/2034	538 413	0,12
600 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	25/04/2028	644 754	0,14

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Banche - 17,88 % (cont.)					
900 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	19/08/2031	888 309	0,20
1 325 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	1 379 709	0,31
305 000	PNC Financial Services Group, Inc.	Variabile	12/06/2029	296 021	0,07
400 000	QNB Finance Ltd.	Variabile	02/04/2029	380 243	0,08
700 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	03/01/2030	713 377	0,16
1 285 000	Royal Bank of Canada	6,000	01/11/2027	1 264 507	0,28
1 200 000	Societe Generale SA	Variabile	06/12/2030	1 241 280	0,28
2 000 000	Standard Chartered PLC	Variabile	09/09/2030	1 985 700	0,44
1 050 000	Standard Chartered PLC	Variabile	23/09/2031	1 008 840	0,22
350 000	Swedbank AB	Variabile	15/11/2032	440 428	0,10
200 000	Tatra Banka AS	Variabile	29/04/2030	209 570	0,05
615 000	Toronto-Dominion Bank	5,156	10/01/2028	590 457	0,13
335 000	Truist Financial Corp.	Variabile	08/06/2027	322 868	0,07
315 000	U.S. Bancorp	Variabile	12/06/2029	307 579	0,07
1 200 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	11/12/2030	1 436 881	0,32
1 698 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	19/08/2031	1 953 003	0,43
500 000	Volksbank Wien AG	Variabile	21/06/2034	518 465	0,12
1 485 000	Wells Fargo & Co.	Variabile	25/07/2028	1 405 672	0,31
1 060 000	Wells Fargo & Co.	Variabile	24/04/2034	1 016 929	0,23
Emittenti - 2,65 %					
1 050 000	Discovery Communications LLC	5,000	20/09/2037	873 187	0,19
1 195 000	Fox Corp.	4,709	25/01/2029	1 131 627	0,25
1 300 000	Fox Corp.	5,576	25/01/2049	1 199 190	0,27
2 175 000	Netflix, Inc.	5,875	15/11/2028	2 153 596	0,48
3 325 000	Netflix, Inc.	4,900	15/08/2034	3 169 222	0,71
575 000	Pinewood Finco PLC	6,000	27/03/2030	687 710	0,15
1 190 000	Warnermedia Holdings, Inc.	3,788	15/03/2025	1 122 224	0,25
750 000	Warnermedia Holdings, Inc.	4,279	15/03/2032	641 049	0,14
1 250 000	Warnermedia Holdings, Inc.	5,141	15/03/2052	952 145	0,21
Materiali da costruzione - 0,19 %					
800 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	850 152	0,19
Televisione via cavo/satellite - 1,38 %					
875 000	Charter Communications Operating LLC	6,150	10/11/2026	846 282	0,19
1 175 000	Charter Communications Operating LLC	6,550	01/06/2034	1 166 746	0,26
625 000	Charter Communications Operating LLC	5,250	01/04/2053	501 484	0,11
1 450 000	Charter Communications Operating LLC	6,834	23/10/2055	1 396 930	0,31
1 460 000	Comcast Corp.	3,999	01/11/2049	1 114 879	0,25
1 275 000	Cox Communications, Inc.	3,350	15/09/2026	1 175 365	0,26

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Beni strumentali - 5,13 %					
1 395 000	Carrier Global Corp.	2,722	15/02/2030	1 194 911	0,27
595 000	Carrier Global Corp.	2,700	15/02/2031	498 269	0,11
800 000	Caterpillar, Inc.	6,050	15/08/2036	843 005	0,19
2 025 000	CK Hutchison International 24 Ltd.	5,500	26/04/2034	1 988 395	0,44
1 285 000	Deere & Co.	3,100	15/04/2030	1 130 760	0,25
1 010 000	Deere & Co.	3,750	15/04/2050	780 711	0,17
975 000	Dover Corp.	2,950	04/11/2029	856 715	0,19
1 350 000	Eaton Corp.	4,150	15/03/2033	1 230 960	0,27
1 465 000	IDEX Corp.	2,625	15/06/2031	1 211 790	0,27
2 450 000	Ingersoll Rand, Inc.	5,450	15/06/2034	2 377 755	0,53
1 475 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	1 502 642	0,33
585 000	Pentair Finance SARL	5,900	15/07/2032	585 956	0,13
825 000	Prysmian SpA	3,625	28/11/2028	837 185	0,19
1 175 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	1 144 497	0,26
835 000	Regal Rexnord Corp.	6,300	15/02/2030	824 879	0,18
1 645 000	Regal Rexnord Corp.	6,400	15/04/2033	1 642 382	0,37
900 000	Trane Technologies Financing Ltd.	5,100	13/06/2034	863 272	0,19
1 275 000	Xylem, Inc.	3,250	01/11/2026	1 176 476	0,26
1 340 000	Xylem, Inc.	1,950	30/01/2028	1 175 134	0,26
1 465 000	Xylem, Inc.	2,250	30/01/2031	1 197 463	0,27
Prodotti chimici - 2,89 %					
865 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,050	15/03/2025	820 199	0,18
580 000	Celanese U.S. Holdings LLC	0,625	10/09/2028	508 828	0,11
925 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,330	15/07/2029	905 507	0,20
1 080 000	Dow Chemical Co.	6,300	15/03/2033	1 109 619	0,25
775 000	DuPont de Nemours, Inc.	5,419	15/11/2048	775 560	0,17
975 000	International Flavors & Fragrances, Inc.	2,300	01/11/2030	792 033	0,18
1 340 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/08/2025	1 257 050	0,28
1 165 000	Sherwin-Williams Co.	3,450	01/06/2027	1 075 357	0,24
1 340 000	Sherwin-Williams Co.	2,950	15/08/2029	1 176 129	0,26
2 300 000	Sherwin-Williams Co.	4,800	01/09/2031	2 170 504	0,48
1 875 000	Sherwin-Williams Co.	2,900	15/03/2052	1 157 713	0,26
1 455 000	Yara International ASA	3,148	04/06/2030	1 244 962	0,28
Beni di consumo - 0,27 %					
1 025 000	Clorox Co.	1,800	15/05/2030	836 089	0,19
500 000	Haleon U.S. Capital LLC	4,000	24/03/2052	386 271	0,08
Imballaggi - 1,24 %					
730 000	Berry Global, Inc.	5,650	15/01/2034	707 844	0,16

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Imballaggi - 1,24 % (cont.)					
1 275 000	Packaging Corp. of America	3,400	15/12/2027	1 165 248	0,26
975 000	Packaging Corp. of America	3,000	15/12/2029	853 376	0,19
750 000	Smurfit Kappa Treasury ULC	3,807	27/11/2036	776 227	0,17
1 350 000	Sonoco Products Co.	3,125	01/05/2030	1 172 064	0,26
1 000 000	Sonoco Products Co.	5,000	01/09/2034	924 431	0,20
Servizi finanziari diversificati - 4,04 %					
875 000	Aer Cap Ireland Capital DAC	3,300	30/01/2032	735 334	0,16
775 000	CBRE Global Investors Open-Ended Funds SCA SICAV-SIF-Pan European Core Fund	4,750	27/03/2034	835 148	0,19
400 000	EXOR NV	3,750	14/02/2033	409 332	0,09
1 195 000	Fiserv, Inc.	4,200	01/10/2028	1 111 001	0,25
875 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	23/08/2028	822 148	0,18
4 115 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	21/07/2032	3 325 351	0,74
975 000	Goldman Sachs Group, Inc.	Variabile	19/11/2045	938 085	0,21
260 000	Hyundai Card Co. Ltd.	5,750	24/04/2029	252 807	0,06
360 000	Intermediate Capital Group PLC	1,625	17/02/2027	346 694	0,08
700 000	JAB Holdings BV	4,375	25/04/2034	744 338	0,17
1 640 000	Mastercard, Inc.	2,950	01/06/2029	1 461 190	0,32
1 340 000	Morgan Stanley	Variabile	20/04/2029	1 282 617	0,28
1 350 000	Morgan Stanley	Variabile	21/04/2034	1 291 093	0,29
1 085 000	Morgan Stanley Bank NA	Variabile	14/01/2028	1 031 953	0,23
1 300 000	Schroders PLC	Variabile	18/07/2034	1 590 115	0,35
1 200 000	TP ICAP Finance PLC	2,625	18/11/2028	1 277 264	0,28
600 000	UBS Group AG	Variabile	15/11/2033	700 846	0,16
Media diversificati - 0,43 %					
350 000	Meta Platforms, Inc.	4,600	15/05/2028	334 292	0,08
400 000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	10/07/2029	415 384	0,09
1 275 000	Walt Disney Co.	1,750	13/01/2026	1 171 873	0,26
10 000	Walt Disney Co.	2,200	13/01/2028	8 877	0,00
Energia - 6,12 %					
900 000	Aker BP ASA	4,000	29/05/2032	924 840	0,21
1 000 000	BP Capital Markets America, Inc.	5,227	17/11/2034	961 195	0,21
520 000	BP Capital Markets PLC	Variabile	Perpetua	510 905	0,11
1 195 000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5,125	30/06/2027	1 140 059	0,25
1 285 000	Cheniere Energy Partners LP	4,500	01/10/2029	1 185 195	0,26
350 000	Columbia Pipelines Operating Co. LLC	6,497	15/08/2043	358s 512	0,08
1 005 000	DCP Midstream Operating LP	3,250	15/02/2032	833 044	0,19
1 350 000	Diamondback Energy, Inc.	3,125	24/03/2031	1 149 468	0,26
1 165 000	Diamondback Energy, Inc.	6,250	15/03/2033	1 173 316	0,26

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Energia - 6,12 % (cont.)					
1 100 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	1 110 776	0,25
725 000	Energy Transfer LP	4,750	15/01/2026	685 639	0,15
725 000	Energy Transfer LP	5,500	01/06/2027	698 551	0,16
360 000	Eni SpA	Variabile	Perpetua	346 748	0,08
1 000 000	Eni SpA	5,500	15/05/2034	961 951	0,21
1 075 000	Enterprise Products Operating LLC	4,950	15/02/2035	1 012 342	0,23
1 680 000	Enterprise Products Operating LLC	3,200	15/02/2052	1 111 230	0,25
1 165 000	EQT Corp.	5,700	01/04/2028	1 129 126	0,25
1 295 000	MPLX LP	5,650	01/03/2053	1 207 968	0,27
1 350 000	Occidental Petroleum Corp.	7,875	15/09/2031	1 443 464	0,32
1 195 000	ONEOK, Inc.	6,050	01/09/2033	1 192 302	0,27
1 195 000	ONEOK, Inc.	6,625	01/09/2053	1 258 371	0,28
300 000	Raizen Fuels Finance SA	6,450	05/03/2034	291 477	0,06
900 000	Raizen Fuels Finance SA	5,700	17/01/2035	820 660	0,18
1 185 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,875	30/06/2026	1 134 895	0,25
1 195 000	Sabine Pass Liquefaction LLC	5,000	15/03/2027	1 136 834	0,25
550 000	Shell International Finance BV	1,875	07/04/2032	510 659	0,11
900 000	Targa Resources Corp.	5,500	15/02/2035	865 030	0,19
800 000	Total Energies Capital SA	5,488	05/04/2054	764 960	0,17
370 000	Total Energies SE	Variabile	Perpetua	347 123	0,08
1 140 000	Var Energi ASA	Variabile	15/11/2083	1 255 265	0,28
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 1,20 %					
1 800 000	ITM Entreprises SASU	5,750	22/07/2029	1 905 120	0,42
1 000 000	Kroger Co.	4,650	15/09/2029	949 439	0,21
1 675 000	Kroger Co.	4,900	15/09/2031	1 594 296	0,36
1 000 000	Roadster Finance DAC	2,375	08/12/2032	958 240	0,21
Alimentari, bevande e tabacco - 6,72 %					
1 340 000	Anheuser-Busch Cos. LLC	4,900	01/02/2046	1 214 699	0,27
1 285 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	4,375	15/04/2038	1 142 275	0,25
1 205 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	5,550	23/01/2049	1 191 341	0,27
1 000 000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc.	4,500	01/06/2050	886 792	0,20
1 270 000	Bacardi Ltd.	4,450	15/05/2025	1 199 673	0,27
485 000	Cargill, Inc.	4,750	24/04/2033	457 349	0,10
975 000	Coca-Cola Co.	5,000	13/05/2034	945 501	0,21
1 275 000	Coca-Cola Co.	4,650	14/08/2034	1 204 320	0,27
1 275 000	Constellation Brands, Inc.	3,600	15/02/2028	1 167 865	0,26
1 350 000	Constellation Brands, Inc.	2,875	01/05/2030	1 157 295	0,26
1 495 000	Constellation Brands, Inc.	2,250	01/08/2031	1 199 510	0,27
325 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,100	15/03/2027	311 675	0,07

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 6,72 % (cont.)					
975 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	3,200	01/05/2030	854 258	0,19
975 000	Keurig Dr Pepper, Inc.	5,200	15/03/2031	942 326	0,21
1 275 000	Kraft Heinz Foods Co.	3,000	01/06/2026	1 178 021	0,26
1 640 000	Kraft Heinz Foods Co.	3,750	01/04/2030	1 484 564	0,33
1 760 000	Kraft Heinz Foods Co.	4,875	01/10/2049	1 503 193	0,33
1 700 000	Louis Dreyfus Co. Finance BV	3,500	22/10/2031	1 709 928	0,38
1 550 000	McCormick & Co., Inc.	4,950	15/04/2033	1 466 735	0,33
895 000	Molson Coors Beverage Co.	3,000	15/07/2026	825 137	0,18
1 350 000	Pepsi Co, Inc.	4,650	15/02/2053	1 182 080	0,26
1 800 000	Roquette Freres SA	3,774	25/11/2031	1 817 334	0,40
1 165 000	Sysco Corp.	5,950	01/04/2030	1 161 200	0,26
1 060 000	Sysco Corp.	6,600	01/04/2050	1 140 486	0,25
1 285 000	Sysco Corp.	3,150	14/12/2051	827 884	0,18
1 275 000	Tyson Foods, Inc.	3,550	02/06/2027	1 175 802	0,26
985 000	Tyson Foods, Inc.	5,100	28/09/2048	876 702	0,20
Giochi - 0,62 %					
725 000	Flutter Treasury Designated Activity Co.	5,000	29/04/2029	755 638	0,17
2 000 000	La Francaise des Jeux SACA	3,625	21/11/2036	2 038 580	0,45
Assistenza sanitaria - 10,92 %					
575 000	AbbVie, Inc.	3,200	21/11/2029	510 580	0,11
1 350 000	AbbVie, Inc.	5,050	15/03/2034	1 294 879	0,29
1 455 000	AbbVie, Inc.	4,050	21/11/2039	1 226 897	0,27
1 485 000	AbbVie, Inc.	4,250	21/11/2049	1 212 939	0,27
2 075 000	AbbVie, Inc.	5,400	15/03/2054	1 995 118	0,44
1 195 000	Amgen, Inc.	5,250	02/03/2033	1 150 164	0,26
985 000	Amgen, Inc.	5,600	02/03/2043	947 160	0,21
500 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,125	21/11/2026	483 571	0,11
750 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,500	21/11/2033	740 530	0,16
875 000	Bayer U.S. Finance LLC	6,875	21/11/2053	881 699	0,20
1 350 000	Becton Dickinson & Co.	2,823	20/05/2030	1 157 774	0,26
495 000	Bristol-Myers Squibb Co.	3,400	26/07/2029	446 363	0,10
1 475 000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,200	22/02/2034	1 430 126	0,32
500 000	Bristol-Myers Squibb Co.	6,250	15/11/2053	531 373	0,12
1 725 000	Bristol-Myers Squibb Co.	5,550	22/02/2054	1 690 203	0,38
1 640 000	Cigna Group	3,200	15/03/2040	1 192 652	0,26
1 275 000	CVS Health Corp.	3,000	15/08/2026	1 170 932	0,26
985 000	CVS Health Corp.	1,300	21/08/2027	849 597	0,19
1 295 000	CVS Health Corp.	3,250	15/08/2029	1 134 501	0,25
1 205 000	CVS Health Corp.	5,250	21/02/2033	1 132 647	0,25

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Assistenza sanitaria - 10,92 % (cont.)					
1 350 000	CVS Health Corp.	5,700	01/06/2034	1 303 933	0,29
1 405 000	CVS Health Corp.	5,050	25/03/2048	1 179 790	0,26
1 000 000	CVS Health Corp.	5,625	21/02/2053	905 391	0,20
1 455 000	Elevance Health, Inc.	2,250	15/05/2030	1 211 097	0,27
1 750 000	Elevance Health, Inc.	5,650	15/06/2054	1 681 234	0,37
1 110 000	GE Health Care Technologies, Inc.	5,600	15/11/2025	1 058 271	0,24
1 215 000	GE Health Care Technologies, Inc.	5,650	15/11/2027	1 183 871	0,26
1 165 000	HCA, Inc.	5,250	15/04/2025	1 104 106	0,25
1 185 000	HCA, Inc.	5,875	15/02/2026	1 130 855	0,25
1 350 000	HCA, Inc.	3,125	15/03/2027	1 231 369	0,27
1 180 000	HCA, Inc.	3,625	15/03/2032	1 007 704	0,22
2 175 000	HCA, Inc.	5,450	15/09/2034	2 057 943	0,46
1 650 000	HCA, Inc.	5,900	01/06/2053	1 561 215	0,35
975 000	HCA, Inc.	6,000	01/04/2054	936 334	0,21
300 000	HCA, Inc.	6,100	01/04/2064	287 075	0,06
1 550 000	Merck & Co., Inc.	4,500	17/05/2033	1 448 401	0,32
1 500 000	Pfizer, Inc.	2,735	15/06/2043	1 256 585	0,28
300 000	UCB SA	4,250	20/03/2030	311 799	0,07
1 495 000	United Health Group, Inc.	2,950	15/10/2027	1 362 052	0,30
1 540 000	United Health Group, Inc.	4,500	15/04/2033	1 423 428	0,32
1 825 000	United Health Group, Inc.	5,050	15/04/2053	1 654 157	0,37
1 000 000	United Health Group, Inc.	5,625	15/07/2054	982 965	0,22
770 000	Utah Acquisition Sub, Inc.	3,950	15/06/2026	718 053	0,16
900 000	Werfen SA	4,250	03/05/2030	941 094	0,21
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,39 %					
1 195 000	American Tower Corp.	3,375	15/10/2026	1 104 105	0,25
1 285 000	American Tower Corp.	3,800	15/08/2029	1 166 209	0,26
1 475 000	American Tower Corp.	5,450	15/02/2034	1 427 010	0,32
1 800 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	1 858 518	0,41
1 000 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	904 150	0,20
300 000	Castellum AB	4,125	10/12/2030	305 412	0,07
930 000	Crown Castle, Inc.	3,650	01/09/2027	856 056	0,19
1 350 000	Crown Castle, Inc.	3,300	01/07/2030	1 172 587	0,26
1 050 000	Hammerson PLC	5,875	08/10/2036	1 239 227	0,28
700 000	Heimstaden Bostad AB	3,875	05/11/2029	698 075	0,15
1 000 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	0,625	24/07/2025	978 520	0,22
1 100 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,000	13/04/2028	1 004 256	0,22
248 389	Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	6,250	17/05/2027	258 076	0,06
2 000 000	Logicor Financing SARL	1,625	17/01/2030	1 828 000	0,41
1 585 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	1 465 405	0,33

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,39 % (cont.)					
360 000	NE Property BV	1,875	09/10/2026	350 713	0,08
200 000	New Immo Holding SA	2,750	26/11/2026	192 616	0,04
300 000	P3 Group SARL	4,625	13/02/2030	314 388	0,07
1 225 000	Service Properties Trust	8,875	15/06/2032	1 115 761	0,25
1 400 000	Shurgard Luxembourg SARL	3,625	22/10/2034	1 401 162	0,31
700 000	TAG Immobilien AG	4,250	04/03/2030	716 716	0,16
400 000	VGP NV	1,625	17/01/2027	384 360	0,08
575 000	VICI Properties LP	5,750	01/02/2027	548 807	0,12
1 000 000	VICI Properties LP	5,750	01/04/2034	967 808	0,21
1 300 000	VICI Properties LP	6,125	01/04/2054	1 268 777	0,28
800 000	Welltower OP LLC	3,850	15/06/2032	709 013	0,16
Assicurazioni - 2,83 %					
155 000	Athene Holding Ltd.	4,125	12/01/2028	143 870	0,03
510 000	AXA SA	Variabile	Perpetua	511 030	0,12
1 900 000	Credit Agricole Assurances SA	4,500	17/12/2034	1 961 028	0,44
1 400 000	Generali	5,272	12/09/2033	1 538 362	0,34
1 475 000	Global Atlantic Fin Co.	3,125	15/06/2031	1 221 099	0,27
810 000	Metropolitan Life Global Funding I	5,150	28/03/2033	779 523	0,17
375 000	Metropolitan Life Global Funding I	5,050	08/01/2034	359 428	0,08
615 000	New York Life Global Funding	4,900	13/06/2028	590 423	0,13
1 700 000	Pension Insurance Corp. PLC	6,875	15/11/2034	2 078 911	0,46
1 000 000	Pricoa Global Funding I	5,100	30/05/2028	963 701	0,22
700 000	Rothesay Life PLC	8,000	30/10/2025	860 765	0,19
1 000 000	Rothesay Life PLC	7,019	10/12/2034	1 250 182	0,28
400 000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.	Variabile	23/11/2052	465 097	0,10
Metalli ed estrazione mineraria - 0,47 %					
925 000	Glencore Funding LLC	5,634	04/04/2034	899 348	0,20
625 000	Glencore Funding LLC	5,893	04/04/2054	606 693	0,14
625 000	Newmont Corp.	5,350	15/03/2034	602 730	0,13
Carta - 0,13 %					
600 000	Tornator OYJ	3,750	17/10/2031	610 722	0,13
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 1,86 %					
800 000	Bain Capital Credit CLO Ltd.	Variabile	21/01/2038	758 000	0,17
800 000	Bain Capital Euro CLO DAC	Variabile	18/01/2038	800 400	0,18
550 000	Ballyrock CLO 28 Ltd.	Variabile	20/01/2038	521 125	0,11
1 125 000	Neuberger Berman Loan Advisers CLO 58 Ltd.	Variabile	18/10/2038	1 066 118	0,24

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Titoli di Stato esteri e quasi sovrani - 1,86 % (cont.)					
2 000 000	OCP Euro CLO DAC	Variabile	18/10/2037	2 001 000	0,44
800 000	Penta CLO 18 DAC	Variabile	15/01/2038	800 400	0,18
800 000	Providus CLO XI DAC	Variabile	20/01/2038	800 400	0,18
800 000	Trinitas Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2038	800 400	0,18
800 000	Voya Euro CLO VIII DAC	Variabile	15/01/2039	800 400	0,18
Compagnie ferroviarie - 1,01 %					
725 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,400	01/06/2041	702 457	0,15
925 000	Burlington Northern Santa Fe LLC	5,500	15/03/2055	908 790	0,20
1 075 000	CSX Corp.	4,500	15/11/2052	907 658	0,20
1 195 000	Union Pacific Corp.	3,950	10/09/2028	1 112 444	0,25
1 000 000	Union Pacific Corp.	4,500	20/01/2033	934 715	0,21
Ristoranti - 0,75 %					
1 865 000	McDonald's Corp.	3,625	01/09/2049	1 342 288	0,30
895 000	Starbucks Corp.	4,000	15/11/2028	830 904	0,18
1 730 000	Starbucks Corp.	3,500	15/11/2050	1 209 083	0,27
Servizi - 0,74 %					
700 000	Eurofins Scientific SE	4,750	06/09/2030	734 447	0,16
410 000	Eurofins Scientific SE	0,875	19/05/2031	341 395	0,08
1 400 000	Ferguson Enterprises, Inc.	5,000	03/10/2034	1 299 507	0,29
975 000	United Rentals North America, Inc.	6,000	15/12/2029	940 478	0,21
Grande distribuzione - 3,07 %					
1 350 000	AA Bond Co. Ltd.	6,850	31/07/2050	1 670 639	0,37
1 000 000	Amazon.com, Inc.	4,800	05/12/2034	961 477	0,21
675 000	Amazon.com, Inc.	3,950	13/04/2052	533 000	0,12
1 000 000	Home Depot, Inc.	4,950	25/06/2034	956 537	0,21
1 645 000	Home Depot, Inc.	3,125	15/12/2049	1 104 032	0,25
1 785 000	Home Depot, Inc.	3,350	15/04/2050	1 246 512	0,28
1 005 000	Lowe's Cos., Inc.	2,625	01/04/2031	839 640	0,19
1 285 000	Lowe's Cos., Inc.	5,150	01/07/2033	1 237 817	0,28
1 495 000	Lowe's Cos., Inc.	4,250	01/04/2052	1 162 728	0,26
1 195 000	Lowe's Cos., Inc.	5,625	15/04/2053	1 146 600	0,25
625 000	Lowe's Cos., Inc.	5,850	01/04/2063	610 139	0,14
960 000	NIKE, Inc.	3,250	27/03/2040	730 169	0,16
585 000	Target Corp.	4,500	15/09/2032	545 219	0,12
625 000	Target Corp.	4,800	15/01/2053	554 571	0,12
575 000	Walmart, Inc.	4,500	15/04/2053	502 711	0,11

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Tecnologia - 6,52 %					
1 000 000	Amphenol Corp.	5,050	05/04/2027	957 707	0,21
1 350 000	Amphenol Corp.	5,250	05/04/2034	1 307 066	0,29
1 000 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	977 260	0,22
1 500 000	Apple, Inc.	3,600	31/07/2042	1 527 119	0,34
1 025 000	Broadcom, Inc.	4,150	15/11/2030	938 695	0,21
1 195 000	Broadcom, Inc.	3,469	15/04/2034	998 330	0,22
1 350 000	Broadcom, Inc.	3,500	15/02/2041	1 023 737	0,23
875 000	Broadcom, Inc.	3,750	15/02/2051	637 003	0,14
1 200 000	Cadence Design Systems, Inc.	4,700	10/09/2034	1 115 951	0,25
1 000 000	Dell International LLC	5,400	15/04/2034	966 833	0,22
2 300 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	4,850	15/10/2031	2 157 700	0,48
2 875 000	Hewlett Packard Enterprise Co.	5,000	15/10/2034	2 686 849	0,60
1 195 000	Intel Corp.	3,750	05/08/2027	1 102 615	0,25
2 325 000	Intel Corp.	5,125	10/02/2030	2 228 461	0,50
500 000	Intel Corp.	5,150	21/02/2034	471 412	0,10
350 000	Intel Corp.	5,600	21/02/2054	314 404	0,07
1 465 000	NVIDIA Corp.	3,500	01/04/2040	1 188 109	0,26
575 000	NXP BV	5,000	15/01/2033	540 230	0,12
400 000	Oracle Corp.	4,900	06/02/2033	377 250	0,08
1 695 000	Oracle Corp.	3,600	01/04/2050	1 187 590	0,26
1 580 000	Oracle Corp.	3,950	25/03/2051	1 168 368	0,26
1 465 000	Roper Technologies, Inc.	2,000	30/06/2030	1 199 270	0,27
400 000	TDF Infrastructure SASU	1,750	01/12/2029	365 936	0,08
1 000 000	TDF Infrastructure SASU	4,125	23/10/2031	1 005 480	0,22
400 000	Teleperformance SE	3,750	24/06/2029	404 276	0,09
1 900 000	Teleperformance SE	5,750	22/11/2031	2 047 117	0,46
500 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	420 595	0,09
Telecomunicazioni - 4,95 %					
1 285 000	AT&T, Inc.	2,300	01/06/2027	1 151 054	0,26
895 000	AT&T, Inc.	4,300	15/02/2030	830 811	0,18
1 455 000	AT&T, Inc.	4,750	15/05/2046	1 253 544	0,28
1 285 000	AT&T, Inc.	3,650	01/06/2051	903 321	0,20
300 000	Rogers Communications, Inc.	3,200	15/03/2027	274 647	0,06
1 165 000	Rogers Communications, Inc.	4,550	15/03/2052	936 211	0,21
1 175 000	Sitios Latinoamerica SAB de CV	6,000	25/11/2029	1 120 950	0,25
500 000	TDC Net AS	5,056	31/05/2028	522 775	0,12
340 000	TDC Net AS	6,500	01/06/2031	380 797	0,08
1 080 000	T-Mobile USA, Inc.	2,250	15/02/2026	992 389	0,22
1 275 000	T-Mobile USA, Inc.	3,750	15/04/2027	1 182 829	0,26
1 275 000	T-Mobile USA, Inc.	3,875	15/04/2030	1 153 646	0,26

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Telecomunicazioni - 4,95 % (cont.)					
1 725 000	T-Mobile USA, Inc.	3,300	15/02/2051	1 149 457	0,26
1 745 000	T-Mobile USA, Inc.	3,400	15/10/2052	1 173 328	0,26
2 250 000	T-Mobile USA, Inc.	5,750	15/01/2054	2 195 551	0,49
1 775 000	T-Mobile USA, Inc.	5,250	15/06/2055	1 618 913	0,36
1 285 000	Verizon Communications, Inc.	3,000	22/03/2027	1 176 598	0,26
1 205 000	Verizon Communications, Inc.	4,329	21/09/2028	1 130 380	0,25
1 285 000	Verizon Communications, Inc.	4,016	03/12/2029	1 181 002	0,26
1 450 000	Verizon Communications, Inc.	3,875	01/03/2052	1 076 157	0,24
800 000	Vodafone Group PLC	5,125	02/12/2052	856 429	0,19
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 1,73 %					
500 000	DP World Ltd.	2,375	25/09/2026	492 267	0,11
1 840 000	FedEx Corp.	2,400	15/05/2031	1 512 770	0,34
900 000	Gatwick Funding Ltd.	5,500	04/04/2042	1 054 861	0,23
700 000	Heathrow Funding Ltd.	4,500	11/07/2035	754 803	0,17
1 700 000	International Distribution Services PLC	7,375	14/09/2030	2 114 488	0,47
575 000	United Parcel Service, Inc.	5,050	03/03/2053	527 291	0,12
1 350 000	United Parcel Service, Inc.	5,500	22/05/2054	1 320 828	0,29
Servizi di pubblica utilità - 5,05 %					
820 000	AusNet Services Holdings Pty. Ltd.	Variabile	11/03/2081	789 635	0,18
865 000	Consolidated Edison Co. of New York, Inc.	5,200	01/03/2033	842 394	0,19
1 600 000	Eesti Energia AS	Variabile	Perpetua	1 692 824	0,38
650 000	Enel Finance America LLC	7,100	14/10/2027	652 043	0,14
370 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	347 012	0,08
900 000	Enel SpA	Variabile	Perpetua	918 216	0,20
400 000	Engie SA	Variabile	Perpetua	367 208	0,08
525 000	ERG SpA	4,125	03/07/2030	542 787	0,12
780 000	Eversource Energy	5,450	01/03/2028	755 458	0,17
865 000	Eversource Energy	5,125	15/05/2033	816 212	0,18
865 000	Florida Power & Light Co.	4,400	15/05/2028	817 641	0,18
800 000	FLUVIUS System Operator CV	3,875	02/05/2034	837 384	0,19
400 000	Iberdrola International BV	Variabile	Perpetua	383 168	0,08
1 225 000	Iren SpA	3,625	23/09/2033	1 246 278	0,28
1 000 000	Naturgy Finance Iberia SA	3,625	02/10/2034	1 009 230	0,22
1 975 000	Next Era Energy Capital Holdings, Inc.	5,250	15/03/2034	1 895 237	0,42
605 000	Pacific Gas & Electric Co.	6,100	15/01/2029	597 420	0,13
605 000	Pacific Gas & Electric Co.	6,400	15/06/2033	614 682	0,14
1 200 000	Palomino Funding Trust I	7,233	17/05/2028	1 199 076	0,27
700 000	PG&E Corp.	Variabile	15/03/2055	686 580	0,15
1 000 000	Redexis SAU	4,375	30/05/2031	1 028 090	0,23

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 101,23 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 101,23 % (cont.)					
Servizi di pubblica utilità - 5,05 % (cont.)					
800 000	Severn Trent Utilities Finance PLC	4,875	24/01/2042	865 113	0,19
360 000	Stedin Holding NV	Variabile	Perpetua	344 254	0,08
1 700 000	Terega SA	4,000	17/09/2034	1 745 747	0,39
685 000	Virginia Electric & Power Co.	3,750	15/05/2027	636 154	0,14
485 000	Virginia Electric & Power Co.	5,000	01/04/2033	461 236	0,10
650 000	Vistra Operations Co. LLC	5,700	30/12/2034	624 978	0,14
Totale obbligazioni societarie (costo: €441 199 433)				455 293 225	101,23
Totale valori mobiliari (costo: €441 199 433)				455 293 225	101,23
Investimenti (costo: €441 199 433)				455 293 225	101,23

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (2,61)%

Contratti di cambio a termine - (2,61)%

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
15/01/2025	State Street Bank	CHF 11 807 371	EUR 12 636 128	2	93 571	0,02
15/01/2025	State Street Bank	EUR 131	CHF 121	1	-	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 15 617 945	USD 16 464 062	12	79 292	0,00
15/01/2025	State Street Bank	GBP 186 692 341	EUR 221 972 924	42	2 253 276	0,49
11/12/2024	State Street Bank	GBP 5 054 908	EUR 6 017 261	3	63 908	0,01
12/02/2025	State Street Bank	GBP 847 162	EUR 1 013 368	8	2 687	0,00
11/12/2024	State Street Bank	USD 59 075 869	EUR 53 616 771	77	2 298 023	0,50
15/01/2025	State Street Bank	USD 35 651 940	EUR 32 687 401	65	1 003 676	0,21
12/02/2025	State Street Bank	USD 4 604 662	EUR 4 337 866	42	7 978	0,00
15/01/2025	State Street Bank	CHF 24 161	EUR 26 067	1	(19)	(0,00)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 20 164 455	GBP 16 958 000	15	(236 398)	(0,03)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 31 238 132	GBP 26 235 597	52	(272 041)	(0,04)
12/02/2025	State Street Bank	EUR 2 621 136	USD 2 785 192	4	(7 509)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 172 184 567	USD 189 062 819	22	(6 479 772)	(1,48)
11/12/2024	State Street Bank	EUR 196 729 009	USD 218 974 893	296	(10 528 802)	(2,29)
12/02/2025	State Street Bank	USD 5 125 401	EUR 4 850 617	11	(13 303)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					5 802 411	1,23
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(17 537 844)	(3,84)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(11 735 433)	(2,61)
Totale strumenti finanziari derivati					(11 735 433)	(2,61)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	443 557 792	98,62
Liquidità in banca e presso il broker	8 359 041	1,86
Crediti	6 338 292	1,41
Totale	458 255 125	101,89
Debiti	(8 503 064)	(1,89)
NAV	449 752 061	100,00

	30/11/2024
NAV	€449 752 061
NAV attribuito a ogni Classe di Quote	
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF11 463 676
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF476 693
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€209 110 652
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€1 022 848
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP181 153 960
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP2 687 159
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$5 853 670
Numero di Quote in circolazione	
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	112 400
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	4 673
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	2 006 050
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	9 760
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	1 717 914
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	25 744
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	55 401
NAV per Quota	
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	CHF101,99
-Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	CHF102,01
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	€104,24
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€104,80
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	GBP105,45
-Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	GBP104,38
-Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	US\$105,66

* Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund* (cont.)

Scomposizione del totale delle attività (non certificato)		% of TOTALE ATTIVITÀ
Valori mobiliari quotati a una borsa valori		89,73
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato		5,96
Strumenti finanziari derivati OTC		1,22
Altre attività circolanti		3,09
Totale attività		100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,27 %					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,27 %					
Compagnie aeree - 2,47 %					
1 100 000	Air France-KLM	8,125	31/05/2028	1 236 576	0,64
200 000	Air France-KLM	4,625	23/05/2029	204 186	0,11
700 000	Finnair OYJ	4,750	24/05/2029	704 074	0,36
2 750 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	2 628 069	1,36
Automobilistico e pezzi di ricambio - 7,65 %					
900 000	American Axle & Manufacturing, Inc.	6,500	01/04/2027	852 571	0,44
500 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	526 095	0,27
1 025 000	Dana, Inc.	5,625	15/06/2028	966 165	0,50
3 225 000	Ford Motor Credit Co. LLC	6,800	12/05/2028	3 184 869	1,65
900 000	Goodyear Europe BV	2,750	15/08/2028	840 528	0,44
2 300 000	Harley-Davidson Financial Services, Inc.	6,500	10/03/2028	2 246 191	1,16
625 000	IHO Verwaltungs GmbH	6,750	15/11/2029	638 350	0,33
500 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	503 790	0,26
500 000	Mahle GmbH	2,375	14/05/2028	440 625	0,23
1 000 000	Nemak SAB de CV	2,250	20/07/2028	874 477	0,45
2 900 000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC	2,450	15/09/2028	2 383 833	1,23
600 000	TI Automotive Finance PLC	3,750	15/04/2029	590 148	0,31
175 000	Winnebago Industries, Inc.	6,250	15/07/2028	166 089	0,09
600 000	ZF Finance GmbH	3,750	21/09/2028	569 646	0,29
Banche - 12,89 %					
800 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	02/04/2030	886 368	0,46
1 800 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	08/02/2029	1 707 858	0,88
1 400 000	Banca Comerciaria Romana SA	Variabile	19/05/2027	1 474 771	0,76
1 200 000	Banco BPM SpA	Variabile	14/06/2028	1 282 032	0,66
1 100 000	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Variabile	14/09/2029	1 266 023	0,66
2 100 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	1 936 133	1,00
1 900 000	Crelan SA	Variabile	28/02/2030	2 101 970	1,09
1 700 000	Deutsche Bank AG	Variabile	05/09/2030	1 822 944	0,94
100 000	Erste Bank Hungary Zrt	Variabile	04/02/2026	99 577	0,05
1 700 000	Hamburg Commercial Bank AG	4,500	24/07/2028	1 740 562	0,90
500 000	Ibercaja Banco SA	Variabile	07/06/2027	520 520	0,27
1 550 000	Landsbankinn Hf.	5,000	13/05/2028	1 635 544	0,85
1 825 000	Luminor Bank AS	Variabile	10/09/2028	1 847 064	0,96
1 500 000	Permanent TSB Group Holdings PLC	Variabile	30/06/2029	1 664 235	0,86
1 450 000	Piraeus Bank SA	Variabile	17/07/2029	1 509 871	0,78
1 500 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	15/09/2028	1 610 010	0,83
1 500 000	Standard Chartered PLC	Variabile	21/05/2030	1 380 356	0,72
400 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	418 216	0,22

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,27 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,27 % (cont.)					
Emittenti - 1,45 %					
1 050 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	939 461	0,49
1 050 000	TEGNA, Inc.	4,625	15/03/2028	948 754	0,49
950 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	918 646	0,47
Materiali da costruzione - 0,78 %					
500 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	531 345	0,28
1 050 000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5,250	15/07/2028	966 216	0,50
Televisione via cavo/satellite - 2,77 %					
1 050 000	CCO Holdings LLC	5,000	01/02/2028	972 283	0,50
2 500 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	2 273 153	1,18
1 300 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	1 210 484	0,63
900 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	888 957	0,46
Beni strumentali - 2,18 %					
950 000	KION Group AG	4,000	20/11/2029	967 803	0,50
900 000	Prysmian SpA	3,625	28/11/2028	913 293	0,47
2 400 000	Regal Rexnord Corp.	6,050	15/04/2028	2 337 695	1,21
Prodotti chimici - 3,38 %					
600 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	619 650	0,32
1 775 000	Celanese U.S. Holdings LLC	6,600	15/11/2028	1 740 792	0,90
1 000 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	896 787	0,46
1 100 000	IMCD NV	4,875	18/09/2028	1 162 491	0,60
200 000	Lanxess AG	0,625	01/12/2029	174 476	0,09
950 000	NOVA Chemicals Corp.	5,250	01/06/2027	884 529	0,46
1 050 000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9,750	15/11/2028	1 058 058	0,55
Beni di consumo - 2,22 %					
100 000	Coty, Inc.	4,500	15/05/2027	102 087	0,05
500 000	Coty, Inc.	5,750	15/09/2028	522 115	0,27
975 000	Energizer Holdings, Inc.	4,750	15/06/2028	894 541	0,46
1 900 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	1 804 981	0,94
1 000 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/09/2027	962 986	0,50
Imballaggi - 0,49 %					
1 000 000	Owens-Brockway Glass Container, Inc.	6,625	13/05/2027	946 069	0,49
Servizi finanziari diversificati - 8,43 %					
2 500 000	Aviation Capital Group LLC	6,250	15/04/2028	2 457 102	1,27
1 950 000	Blue Owl Capital Corp.	2,875	11/06/2028	1 686 763	0,87

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,27 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,27 % (cont.)					
Servizi finanziari diversificati - 8,43 % (cont.)					
1 000 000	Burford Capital Global Finance LLC	6,250	15/04/2028	944 816	0,49
1 000 000	Icahn Enterprises LP	5,250	15/05/2027	910 996	0,47
400 000	Kane Bidco Ltd.	5,000	15/02/2027	400 252	0,21
2 700 000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8,375	01/05/2028	2 690 229	1,39
950 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,500	15/08/2028	884 525	0,46
1 700 000	NIBC Bank NV	6,000	16/11/2028	1 873 383	0,97
1 100 000	One Main Finance Corp.	3,875	15/09/2028	972 461	0,50
2 800 000	Sofina SA	1,000	23/09/2028	2 540 832	1,32
900 000	Soft Bank Group Corp.	5,000	15/04/2028	916 263	0,48
Media diversificati - 2,42 %					
900 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	9,000	15/09/2028	904 818	0,47
2 050 000	Prosus NV	1,539	03/08/2028	1 908 416	0,99
1 800 000	RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	4,375	10/07/2029	1 869 228	0,96
Energia - 9,99 %					
1 000 000	Archrock Partners LP	6,250	01/04/2028	951 027	0,49
900 000	Civitas Resources, Inc.	8,375	01/07/2028	890 473	0,46
900 000	Crescent Energy Finance LLC	9,250	15/02/2028	896 337	0,46
900 000	Ecopetrol SA	8,625	19/01/2029	908 817	0,47
2 300 000	EnLink Midstream LLC	5,625	15/01/2028	2 216 901	1,15
1 800 000	Floene Energias SA	4,875	03/07/2028	1 889 478	0,98
1 200 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	1 163 050	0,60
900 000	Howard Midstream Energy Partners LLC	8,875	15/07/2028	905 361	0,47
800 000	Medco Bell Pte. Ltd.	6,375	30/01/2027	754 924	0,39
1 000 000	Northern Oil & Gas, Inc.	8,125	01/03/2028	968 587	0,50
1 100 000	Tallgrass Energy Partners LP	5,500	15/01/2028	1 015 130	0,53
2 300 000	Var Energi ASA	5,500	04/05/2029	2 488 715	1,29
1 750 000	Venture Global LNG, Inc.	8,125	01/06/2028	1 732 771	0,90
900 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	829 389	0,43
1 800 000	Wintershall Dea Finance BV	1,332	25/09/2028	1 674 324	0,87
Commercio al dettaglio alimentare e farmaceutico - 0,22 %					
400 000	Picard Groupe SAS	6,375	01/07/2029	414 756	0,22
Alimentari, bevande e tabacco - 0,97 %					
750 000	Flora Food Management BV	6,875	02/07/2029	776 265	0,40

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,27 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,27 % (cont.)					
Alimentari, bevande e tabacco - 0,97 % (cont.)					
900 000	Minerva Luxembourg SA	5,875	19/01/2028	839 543	0,44
272 000	NBM U.S. Holdings, Inc.	7,000	14/05/2026	259 156	0,13
Giochi - 2,74 %					
500 000	888 Acquisitions Ltd.	7,558	15/07/2027	486 250	0,25
300 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	318 210	0,17
1 700 000	Flutter Treasury Designated Activity Co.	5,000	29/04/2029	1 771 842	0,92
200 000	Lottomatica SpA	7,125	01/06/2028	210 878	0,11
900 000	Melco Resorts Finance Ltd.	5,750	21/07/2028	810 866	0,42
1 800 000	Sands China Ltd.	5,400	08/08/2028	1 688 914	0,87
Assistenza sanitaria - 1,85 %					
1 000 000	Adapt Health LLC	6,125	01/08/2028	932 660	0,48
500 000	CAB SELAS	3,375	01/02/2028	462 175	0,24
800 000	Gruenthal GmbH	4,125	15/05/2028	798 416	0,41
700 000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1,625	15/10/2028	648 343	0,34
700 000	Werfen SA	4,625	06/06/2028	734 615	0,38
Edilizia residenziale/Immobiliare - 13,34 %					
800 000	Accor Invest Group SA	6,375	15/10/2029	836 336	0,43
600 000	Akelius Residential Property Financing BV	1,125	11/01/2029	547 692	0,28
700 000	Aroundtown SA	1,450	09/07/2028	650 909	0,34
200 000	Aroundtown SA	4,800	16/07/2029	206 502	0,11
1 000 000	Balder Finland OYJ	1,000	20/01/2029	904 150	0,47
1 900 000	Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	1,000	04/05/2028	1 751 401	0,91
1 000 000	Brookfield Residential Properties, Inc.	6,250	15/09/2027	946 018	0,49
200 000	Carmila SA	5,500	09/10/2028	215 220	0,11
700 000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp	0,875	17/09/2029	616 959	0,32
900 000	Cushman & Wakefield U.S. Borrower LLC	6,750	15/05/2028	862 135	0,45
2 000 000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	1 976 701	1,02
1 000 000	Heimstaden Bostad Treasury BV	1,375	24/07/2028	919 160	0,47
1 400 000	Kojamo OYJ	0,875	28/05/2029	1 260 630	0,65
1 000 000	LADDER CAP FIN LLLP/CORP	4,250	01/02/2027	922 294	0,48
1 695 000	Logicor Financing SARL	3,250	13/11/2028	1 691 186	0,87
2 000 000	MasTec, Inc.	4,500	15/08/2028	1 849 091	0,96
1 300 000	NE Property BV	2,000	20/01/2030	1 213 943	0,63
900 000	P3 Group SARL	1,625	26/01/2029	835 830	0,43
1 000 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	940 565	0,49
1 050 000	Service Properties Trust	5,500	15/12/2027	952 071	0,49
1 000 000	Starwood Property Trust, Inc.	4,375	15/01/2027	923 067	0,48
1 300 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	1 308 657	0,68
1 900 000	VGP NV	1,500	08/04/2029	1 733 199	0,90
1 800 000	VIA Outlets BV	1,750	15/11/2028	1 704 042	0,88

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,27 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,27 % (cont.)					
Alberghi - 0,70 %					
1 600 000	Resorts World Las Vegas LLC	4,625	16/04/2029	1 358 703	0,70
Assicurazioni - 0,68 %					
1 200 000	Athora Holding Ltd.	6,625	16/06/2028	1 306 629	0,68
Tempo libero - 1,38 %					
1 000 000	Carnival Corp.	6,000	01/05/2029	950 902	0,49
750 000	Loarre Investments SARL	6,500	15/05/2029	771 067	0,40
1 000 000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5,500	01/04/2028	947 655	0,49
Metalli ed estrazione mineraria - 1,37 %					
1 000 000	Alcoa Nederland Holding BV	6,125	15/05/2028	958 913	0,50
800 000	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	6,125	15/05/2029	777 640	0,40
1 000 000	Kaiser Aluminum Corp.	4,625	01/03/2028	908 178	0,47
Retail - 0,11 %					
200 000	INEOS Finance PLC	6,625	15/05/2028	207 794	0,11
Servizi - 1,33 %					
800 000	Boels Topholding BV	6,250	15/02/2029	835 928	0,43
1 000 000	Garda World DENOMINAZIONE Corp.	4,625	15/02/2027	925 218	0,48
400 000	House of HR Group BV	9,000	03/11/2029	398 608	0,21
300 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	312 705	0,16
100 000	Loxam SAS	6,375	31/05/2029	105 352	0,05
Grande distribuzione - 0,48 %					
925 000	Victra Holdings LLC	8,750	15/09/2029	925 461	0,48
Tecnologia - 4,69 %					
600 000	ams-OSRAM AG	10,500	30/03/2029	586 356	0,30
275 000	Asmodee Group SASU	5,750	15/12/2029	275 000	0,14
1 400 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	1 303 272	0,68
700 000	IPD 3 BV	8,000	15/06/2028	740 250	0,38
900 000	NCR Voyix Corp.	5,000	01/10/2028	824 764	0,43
1 125 000	Rocket Software, Inc.	9,000	28/11/2028	1 107 395	0,57
1 500 000	TDF Infrastructure SASU	5,625	21/07/2028	1 601 730	0,83

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 94,27 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 94,27 % (cont.)					
Tecnologia - 4,69 % (cont.)					
1 600 000	Teleperformance SE	5,250	22/11/2028	1 696 384	0,88
1 100 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	925 309	0,48
Telecomunicazioni - 4,14 %					
1 600 000	A1 Towers Holding GmbH	5,250	13/07/2028	1 704 928	0,88
1 000 000	Cogent Communications Group, Inc.	7,000	15/06/2027	961 667	0,50
700 000	Eutelsat SA	1,500	13/10/2028	538 013	0,28
950 000	Frontier Communications Holdings LLC	5,000	01/05/2028	891 091	0,46
1 150 000	GCI LLC	4,750	15/10/2028	1 030 887	0,54
700 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	716 429	0,37
1 000 000	RCS & RDS SA	3,250	05/02/2028	964 000	0,50
1 200 000	SES SA	3,500	14/01/2029	1 181 400	0,61
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 2,24 %					
1 600 000	International Distributions Services PLC	5,250	14/09/2028	1 697 152	0,88
400 000	Mundys SpA	1,875	12/02/2028	381 764	0,20
2 325 000	XPO, Inc.	6,250	01/06/2028	2 237 692	1,16
Servizi di pubblica utilità - 0,91 %					
1 025 000	Atlantica Sustainable Infrastructure PLC	4,125	15/06/2028	918 560	0,48
954 250	Greenko Power II Ltd.	4,300	13/12/2028	838 419	0,43
Totale obbligazioni societarie (costo: €177 108 480)				182 077 218	94,27
Totale valori mobiliari (costo: €177 108 480)				182 077 218	94,27
Investimenti (costo: €177 108 480)				182 077 218	94,27

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,08)%

Contratti di cambio a termine - (0,08)%

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
15/01/2025	State Street Bank	CHF 1 335 112	EUR 1 428 838	4	10 566	0,00
15/01/2025	State Street Bank	EUR 329 583	USD 348 066	7	662	0,00
15/01/2025	State Street Bank	USD 94 964 705	EUR 86 491 725	55	3 249 911	1,63
15/01/2025	State Street Bank	EUR 1 030	CHF 963	2	(8)	(0,00)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 95 213 440	USD 104 365 091	137	(3 411 561)	(1,71)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,08)% (cont.)

Contratti di cambio a termine - (0,08)% (cont.)

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
15/01/2025	State Street Bank	USD 1 655 263	EUR 1 571 820	7	(7 596)	(0,00)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					3 261 139	1,63
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(3 419 165)	(1,71)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(158 026)	(0,08)
Totale strumenti finanziari derivati					(158 026)	(0,08)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	181 919 192	94,19
Liquidità in banca e presso il broker	3 063 683	1,59
Crediti	8 781 590	4,55
Totale	193 764 465	100,33
Debiti	(624 740)	(0,33)
NAV	193 139 725	100,00

	30/11/2024
NAV	€193 139 725
NAV attribuito a ogni Classe di Quote	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF1 362 908
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€71 785 556
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€29 095 310
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€3 153 228
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€1 071 208
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€994 376
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€326 458
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$11 033 370
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$53 167 290
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$16 716 429
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$2 160 411
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$6 965 071
Numero di Quote in circolazione	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	13 218

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

	30/11/2024
Numero di Quote in circolazione (cont.)	
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	683 672
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	277 627
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	30 337
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	10 309
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	9 495
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	3 189
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	104 088
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	504 146
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	162 028
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	20 379
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	66 076
NAV per Quota	
-Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	CHF103,11
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€105,00
-Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	€104,80
-Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	€103,94
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€103,91
-Quote R a distribuzione con copertura in EUR	€104,73
-Quote T a distribuzione con copertura in EUR	€102,37
-Quote H ad accumulazione con copertura in USD	US\$106,00
-Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	US\$105,46
-Quote R ad accumulazione con copertura in USD	US\$103,17
-Quote H a distribuzione con copertura in USD	US\$106,01
-Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	US\$105,41

* Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

	% of TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	60,34
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	32,00
Strumenti finanziari derivati OTC	1,65
Altre attività circolanti	6,01
Totale attività	100,00

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,33 %					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,33 %					
Compagnie aeree - 2,94 %					
5 000 000	Deutsche Lufthansa AG	3,750	11/02/2028	5 089 000	1,21
4 300 000	easyJet Fin Co BV	1,875	03/03/2028	4 146 103	0,98
3 300 000	Mileage Plus Holdings LLC	6,500	20/06/2027	3 153 683	0,75
Automobilistico e pezzi di ricambio - 14,55 %					
2 800 000	Benteler International AG	9,375	15/05/2028	2 946 132	0,70
6 100 000	Continental AG	3,625	30/11/2027	6 217 669	1,47
6 500 000	Ford Motor Credit Co. LLC	3,815	02/11/2027	5 925 981	1,41
3 100 000	Forvia SE	3,750	15/06/2028	3 015 742	0,72
7 800 000	General Motors Financial Co., Inc.	4,500	22/11/2027	8 132 670	1,93
2 800 000	IHO Verwaltungs GmbH	8,750	15/05/2028	2 972 592	0,70
4 000 000	Jaguar Land Rover Automotive PLC	4,500	15/07/2028	4 030 320	0,96
6 600 000	Mercedes-Benz Group AG	1,000	15/11/2027	6 302 472	1,49
6 800 000	Toyota Motor Credit Corp.	0,125	05/11/2027	6 326 652	1,50
8 400 000	Volkswagen International Finance NV	2,625	16/11/2027	8 293 992	1,97
3 200 000	Volvo Car AB	2,500	07/10/2027	3 124 128	0,74
4 300 000	ZF Europe Finance BV	2,500	23/10/2027	4 042 000	0,96
Banche - 18,81 %					
5 600 000	Abanca Corp. Bancaria SA	Variabile	14/09/2028	5 938 016	1,41
5 900 000	ABN AMRO Bank NV	Variabile	22/02/2033	6 175 419	1,47
5 600 000	Argenta Spaarbank NV	Variabile	08/02/2029	5 313 336	1,26
4 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	16/07/2028	4 945 622	1,17
3 700 000	Bank of Ireland Group PLC	Variabile	01/03/2033	4 019 976	0,95
4 500 000	Banque Federative du Credit Mutuel SA	0,625	19/11/2027	4 213 215	1,00
5 700 000	Ceska sporitelna AS	Variabile	13/09/2028	5 255 218	1,25
5 600 000	Commerzbank AG	Variabile	06/12/2032	6 028 232	1,43
3 900 000	de Volksbank NV	4,625	23/11/2027	4 059 159	0,96
4 800 000	Jyske Bank AS	Variabile	26/10/2028	5 054 544	1,20
3 900 000	Nat West Group PLC	Variabile	06/09/2028	4 025 619	0,96
4 700 000	Raiffeisen Bank International AG	Variabile	15/09/2028	5 044 698	1,20
6 000 000	Santander U.K. Group Holdings PLC	Variabile	25/08/2028	6 081 000	1,44
4 600 000	Unicaja Banco SA	Variabile	11/09/2028	4 973 980	1,18
7 800 000	Virgin Money U.K. PLC	Variabile	29/10/2028	8 155 212	1,93
Emittenti - 1,36 %					
2 000 000	Nexstar Media, Inc.	4,750	01/11/2028	1 789 449	0,43
2 000 000	Sirius XM Radio, Inc.	4,000	15/07/2028	1 779 553	0,42
2 226 000	Univision Communications, Inc.	8,000	15/08/2028	2 152 532	0,51

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,33 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,33 % (cont.)					
Materiali da costruzione - 3,47 %					
6 200 000	Cie de Saint-Gobain SA	2,375	04/10/2027	6 181 834	1,47
6 600 000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg SA	1,125	01/12/2027	6 337 584	1,50
2 000 000	HT Troplast GmbH	9,375	15/07/2028	2 125 380	0,50
Televisione via cavo/satellite - 3,19 %					
6 000 000	Charter Communications Operating LLC	3,750	15/02/2028	5 455 566	1,29
4 250 000	Directv Financing LLC	5,875	15/08/2027	3 957 353	0,94
4 100 000	United Group BV	4,625	15/08/2028	4 049 693	0,96
Beni strumentali - 1,49 %					
6 600 000	Wabtec Transportation Netherlands BV	1,250	03/12/2027	6 298 842	1,49
Prodotti chimici - 0,89 %					
1 900 000	Azelis Finance NV	5,750	15/03/2028	1 962 225	0,47
2 000 000	Chemours Co.	5,750	15/11/2028	1 793 574	0,42
Beni di consumo - 1,59 %					
4 000 000	Mattel, Inc.	5,875	15/12/2027	3 799 960	0,90
3 000 000	Newell Brands, Inc.	6,375	15/09/2027	2 888 958	0,69
Servizi finanziari diversificati - 7,73 %					
7 000 000	Avolon Holdings Funding Ltd.	2,528	18/11/2027	6 165 061	1,46
7 900 000	Ayvens SA	4,000	05/07/2027	8 120 884	1,93
6 000 000	Blue Owl Credit Income Corp.	7,750	16/09/2027	5 959 158	1,42
6 800 000	JAB Holdings BV	1,000	20/12/2027	6 461 564	1,53
2 000 000	Nationstar Mortgage Holdings, Inc.	5,500	15/08/2028	1 862 159	0,44
3 800 000	Nykredit Realkredit AS	Variabile	29/12/2032	4 005 314	0,95
Media diversificati - 0,48 %					
2 000 000	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	9,000	15/09/2028	2 010 707	0,48
Energia - 3,89 %					
2 000 000	Harvest Midstream I LP	7,500	01/09/2028	1 938 417	0,46
4 000 000	Howard Midstream Energy Partners LLC	8,875	15/07/2028	4 023 826	0,96
4 300 000	Snam SpA	1,375	25/10/2027	4 158 831	0,99
2 000 000	Venture Global LNG, Inc.	9,500	01/02/2029	2 116 488	0,50
4 500 000	Vivo Energy Investments BV	5,125	24/09/2027	4 146 944	0,98
Alimentari, bevande e tabacco - 0,72 %					
3 100 000	Primo Water Holdings, Inc.	3,875	31/10/2028	3 036 791	0,72

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,33 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,33 % (cont.)					
Giochi - 1,18 %					
2 800 000	Cirsa Finance International SARL	7,875	31/07/2028	2 969 960	0,70
1 900 000	Lottomatica SpA	7,125	01/06/2028	2 003 341	0,48
Assistenza sanitaria - 1,08 %					
3 100 000	Gruenthal GmbH	4,125	15/05/2028	3 093 862	0,73
1 550 000	H Lundbeck AS	0,875	14/10/2027	1 466 130	0,35
Edilizia residenziale/Immobiliare - 5,59 %					
4 600 000	American Tower Corp.	0,500	15/01/2028	4 286 050	1,02
4 700 000	Fastighets AB Balder	1,250	28/01/2028	4 384 912	1,04
1 875 000	HAT Holdings I LLC	8,000	15/06/2027	1 853 157	0,44
2 000 000	Park Intermediate Holdings LLC	5,875	01/10/2028	1 881 130	0,44
2 000 000	RHP Hotel Properties LP	7,250	15/07/2028	1 966 555	0,47
2 000 000	Uniti Group LP	10,500	15/02/2028	2 013 318	0,48
4 500 000	Vonovia SE	0,625	07/10/2027	4 233 330	1,00
2 700 000	Webuild SpA	7,000	27/09/2028	2 941 083	0,70
Assicurazioni - 1,95 %					
8 100 000	Unipol Gruppo SpA	3,500	29/11/2027	8 230 977	1,95
Metalli ed estrazione mineraria - 0,98 %					
4 200 000	Orano SA	2,750	08/03/2028	4 130 238	0,98
Servizi - 3,15 %					
1 900 000	Loxam SAS	6,375	15/05/2028	1 980 465	0,47
5 700 000	Securitas AB	0,250	22/02/2028	5 242 974	1,24
5 700 000	Sixt SE	5,125	09/10/2027	6 044 679	1,44
Grande distribuzione - 2,47 %					
4 500 000	Essilor Luxottica SA	0,375	27/11/2027	4 227 660	1,00
6 200 000	PVH Corp.	3,125	15/12/2027	6 209 734	1,47
Tecnologia - 6,13 %					
2 000 000	Cloud Software Group, Inc.	6,500	31/03/2029	1 861 818	0,44
7 800 000	Dell Bank International DAC	4,500	18/10/2027	8 174 400	1,94
2 000 000	NCR Voyix Corp.	5,000	01/10/2028	1 832 809	0,43
7 000 000	Teleperformance SE	0,250	26/11/2027	6 531 630	1,55
7 000 000	Ubisoft Entertainment SA	0,878	24/11/2027	5 888 330	1,40
2 000 000	Xerox Holdings Corp.	5,500	15/08/2028	1 568 475	0,37

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund* (cont.)

NOMINALE	DENOMINAZIONE	CEDOLA %	SCADENZA	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
VALORI MOBILIARI - 96,33 % (cont.)					
OBBLIGAZIONI SOCIETARIE - 96,33 % (cont.)					
Telecomunicazioni - 3,68 %					
2 300 000	Eutelsat SA	2,250	13/07/2027	1 978 207	0,47
3 000 000	Iliad Holding SASU	5,625	15/10/2028	3 070 410	0,73
6 700 000	SES SA	0,875	04/11/2027	6 224 903	1,47
4 300 000	Telecom Italia SpA	2,375	12/10/2027	4 260 440	1,01
Trasporti escl. aereo e ferroviario - 5,07 %					
6 300 000	Abertis Infraestructuras SA	2,375	27/09/2027	6 230 637	1,48
3 200 000	Autostrade per l'Italia SpA	1,625	25/01/2028	3 071 808	0,73
6 500 000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU	1,625	27/11/2027	6 281 730	1,49
6 000 000	XPO, Inc.	6,250	01/06/2028	5 774 688	1,37
Servizi di pubblica utilità - 3,94 %					
8 700 000	EDP Finance BV	1,500	22/11/2027	8 420 817	2,00
7 900 000	National Grid North America, Inc.	4,151	12/09/2027	8 188 903	1,94
Totale obbligazioni societarie (costo: €394 431 241)				406 100 589	96,33
Totale valori mobiliari (costo: €394 431 241)				406 100 589	96,33
Investimenti (costo: €394 431 241)				406 100 589	96,33

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI - (0,51)%
Contratti di cambio a termine - (0,51)%

SCADENZA	CONTROPARTE DEL FONDO	IMPORTO ACQUISTATO	IMPORTO VENDUTO	NUMERO DI CONTRATTI	PLUS/(MINUS) VALENZA NON REALIZZATA €	% DEL PATRIM. NETTO
15/01/2025	State Street Bank	USD 2 765 823	EUR 2 550 206	4	63 495	0,01
12/02/2025	State Street Bank	USD 333 480	EUR 314 229	3	508	0,00
12/02/2025	State Street Bank	EUR 39 236 442	USD 42 222 454	2	(612 777)	(0,15)
15/01/2025	State Street Bank	EUR 40 936 689	USD 44 988 276	2	(1 577 227)	(0,37)
Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					64 003	0,01
Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 190 004)	(0,52)
Minusvalenza netta non realizzata su contratti di cambio a termine					(2 126 001)	(0,51)
Totale strumenti finanziari derivati					(2 126 001)	(0,51)

Portafoglio investimenti al 30 novembre 2024 (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund* (cont.)

	FAIR VALUE €	% DEL PATRIM. NETTO
Portafoglio investimenti	403 974 588	95,82
Liquidità in banca e presso il broker	13 308 363	3,16
Crediti	4 580 363	1,09
Totale	421 863 314	100,07
Debiti	(273 497)	(0,07)
NAV	421 589 817	100,00

	30/11/2024
NAV	€421 589 817
NAV attribuito a ogni Classe di Quote	
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€374 079 241
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€47 527 343
Numero di Quote in circolazione	
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 603 152
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	457 786
NAV per Quota	
-Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	€103,82
-Quote H a distribuzione con copertura in EUR	€103,82

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

	% of TOTALE ATTIVITÀ
Scomposizione del totale delle attività (non certificato)	
Valori mobiliari quotati a una borsa valori	82,73
Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato	13,04
Strumenti finanziari derivati OTC	0,01
Altre attività circolanti	4,22
Totale attività	100,00

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2024

	Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		568 571 572	898 490 376	146 896 615	7 551 881 876	1 364 146 512	124 718 094
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		930 008	5 225 802	2 336 337	79 958 107	3 438 674	1 273 801
Liquidità in banca	11	9 337 197	22 960 258	3 543 846	275 744 529	13 952 553	829 280
Importi detenuti presso il broker	11	4 619	56 351	-	1 138 433	2 874	292 123
Crediti	12	9 571 986	36 378 173	5 724 141	186 673 950	43 375 039	2 732 800
Totale attività		588 415 382	963 110 960	158 500 939	8 095 396 895	1 424 915 652	129 846 098
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(14 605 258)	(2 384 266)	(4 022 802)	(184 341 967)	(29 100 123)	(3 505 012)
Debiti	13	(7 958 198)	(29 280 350)	(3 557 432)	(241 993 099)	(8 576 940)	(1 202 016)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(22 563 456)	(31 664 616)	(7 580 234)	(426 335 066)	(37 677 063)	(4 707 028)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		565 851 926	931 446 344	150 920 705	7 669 061 829	1 387 238 589	125 139 070

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2024 (cont.)

	Note	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		246 946 186	881 165 949	1 835 145 250	101 540 414	77 656 731	307 283 986
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		2 731 872	6 433 101	24 122 447	289 467	493 277	557 329
-Plusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	-	-	-	73 764
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate		771 161	-	-	-	-	339 540
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		174 222	-	-	-	-	165 125
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		-	-	-	-	-	3, 37 019
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		304 441	-	-	-	-	121 909
Liquidità in banca	11	11 147 432	11 369 570	11 042 129	57 806	1 532 799	21 344 997
Importi detenuti presso il broker	11	14 721 415	25 961	1 194 371	-	-	11 645 119
Crediti	12	8 557 408	38 976 665	33 736 113	2 370 649	1 163 834	9 021 479
Totale attività		285 354 137	937 971 246	1 905 240 310	104 258 336	80 846 641	354 490 267
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(7 451 390)	(23 998 506)	(51 428 480)	(1 326 264)	(2 162 226)	(1 771 885)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		(225 357)	-	-	-	-	(116 850)
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute		(63 286)	-	-	-	-	(102 305)
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		(2 060 151)	-	-	-	-	(7 072 189)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		(644 750)	-	-	-	-	(524 741)
Debiti	13	(10 255 016)	(8 314 105)	(14 555 378)	(789 898)	(1 298 849)	(7 620 933)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(20 699 950)	(32 312 611)	(65 983 858)	(2 116 162)	(3 461 075)	(17 208 903)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		264 654 187	905 658 635	1 839 256 452	102 142 174	77 385 566	337 281 364

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2024 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		226 225 686	259 712 660	1 111 407 475	124 956 118	177 750 732	455 293 225
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		715 461	733 327	9 460 126	1 433 133	2 969 478	5 802 411
Liquidità in banca	11	8 607 990	6 816 281	36 726 984	4 921 410	1 718 985	8 359 041
Importi detenuti presso il broker	11	-	-	375 480	217 158	-	-
Crediti	12	4 499 615	5 816 804	17 478 402	2 134 965	3 952 088	6 338 292
Totale attività		240 048 752	273 079 072	1 175 448 467	133 662 784	186 391 283	475 792 969
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(2 629 992)	(2 767 955)	(24 794 784)	(2 969 566)	(2 078 143)	(17 537 844)
Debiti	13	(3 285 049)	(2 759 677)	(25 475 235)	(5 167 817)	(628 041)	(8 503 064)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(5 915 041)	(5 527 632)	(50 270 019)	(8 137 383)	(2 706 184)	(26 040 908)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		234 133 711	267 551 440	1 125 178 448	125 525 401	183 685 099	449 752 061

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2024 (cont.)

	Note	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** €
Attività			
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1		
-Investimenti al fair value		182 077 218	406 100 589
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		3 261 139	64 003
Liquidità in banca	11	3 063 683	13 308 363
Importi detenuti presso il broker	11	-	-
Crediti	12	8 781 590	4 580 363
Totale attività		197 183 630	424 053 318
Passività			
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1		
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(3 419 165)	(2 190 004)
Debiti	13	(624 740)	(273 497)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(4 043 905)	(2 463 501)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		193 139 725	421 589 817

* Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Per conto della Società di Gestione:

Amministratore

Amministratore

Data: 20 marzo 2025

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2023

	Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		698 373 981	620 174 637	164 145 463	8 150 405 369	1 270 649 530	135 763 135
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		13 496 351	526 268	4 094 488	120 569 096	9 602 798	2 619 395
Liquidità in banca	11	17 012 875	11 445 518	2 077 880	33 879 671	47 493 041	452 075
Importi detenuti presso il broker	11	5 267	53 416	-	380 328	3 607	282 467
Crediti	12	16 113 812	18 693 287	4 234 968	356 422 415	51 965 496	1 738 872
Totale attività		745 002 286	650 893 126	174 552 799	8 661 656 879	1 379 714 472	140 855 944
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(2 300 685)	(1 733 735)	(3 379 796)	(51 979 690)	(6 207 333)	(680 579)
Debiti	13	(26 081 839)	(16 704 851)	(2 261 012)	(228 107 991)	(70 354 041)	(417 752)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(28 382 524)	(18 438 586)	(5 640 808)	(280 087 681)	(76 561 374)	(1 098 331)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		716 619 762	632 454 540	168 911 991	8 381 569 198	1 303 153 098	139 757 613

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2023 (cont.)

	Note	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Attività							
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1						
-Investimenti al fair value		336 259 532	827 370 716	2 079 309 086	133 176 811	241 072 905	291 527 932
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		7 110 212	17 640 987	56 036 762	2 713 813	5 516 880	1 040 859
-Plusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	-	-	-	1 595
-Plusvalenza non realizzata su opzioni acquistate		1 107 109	-	-	-	-	714 400
-Plusvalenza non realizzata su swaption acquistate		295 526	-	-	-	-	293 061
-Plusvalenza non realizzata su credit default swap		4 539	-	-	-	-	3 426 196
-Plusvalenza non realizzata su total return swap		187 301	-	-	-	-	173 407
Liquidità in banca	11	22 009 548	5 672 502	40 659 604	1 060 296	1 465 000	11 175 963
Importi detenuti presso il broker	11	16 499 646	39 888	100 017	-	-	10 740 997
Crediti	12	34 528 329	37 375 762	103 596 643	1 856 442	4 786 605	6 501 663
Totale attività		418 001 742	888 099 855	2 279 702 112	138 807 362	252 841 390	325 616 073
Passività							
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1						
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(2 358 519)	(7 062 488)	(26 363 479)	(1 088 781)	(1 107 907)	(308 675)
-Minusvalenza non realizzata su contratti future		-	-	-	-	-	(9 740)
-Minusvalenza non realizzata su opzioni vendute		(547 474)	-	-	-	-	(390 010)
-Minusvalenza non realizzata su swaption vendute		(49 004)	-	-	-	-	(173 207)
-Minusvalenza non realizzata su credit default swap		(917 772)	-	-	-	-	(5 064 111)
-Minusvalenza non realizzata su total return swap		(3 657 993)	-	-	-	-	(400 933)
Debiti	13	(48 216 352)	(12 477 435)	(93 807 434)	(562 718)	(3 314 821)	(7 510 603)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(55 747 114)	(19 539 923)	(120 170 913)	(1 651 499)	(4 422 728)	(13 857 279)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		362 254 628	868 559 932	2 159 531 199	137 155 863	248 418 662	311 758 794

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 novembre 2023 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Attività						
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	1					
-Investimenti al fair value		260 937 621	349 499 407	1 055 137 141	116 481 303	202 873 125
-Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		2 145 425	2 690 758	16 390 741	2 300 210	1 309 534
Liquidità in banca	11	23 902 261	30 957 661	13 248 977	487 123	617 717
Importi detenuti presso il broker	11	-	-	1 374 373	400 242	-
Crediti	12	2 744 256	4 093 869	31 315 644	3 219 044	10 858 518
Totale attività		289 729 563	387 241 695	1 117 466 876	122 887 922	215 658 894
Passività						
Passività finanziarie detenute a fini di negoziazione:	1					
-Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		(472 592)	(522 466)	(6 405 976)	(1 502 746)	(2 325 910)
Debiti	13	(12 699 562)	(16 686 736)	(10 804 670)	(704 584)	(293 076)
Totale passività (escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili)		(13 172 154)	(17 209 202)	(17 210 646)	(2 207 330)	(2 618 986)
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili		276 557 409	370 032 493	1 100 256 230	120 680 592	213 039 908

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Le note allegare formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024

	Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Plus/ (Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	3 982 055	38 575 444	2 314 554	203 384 831	(11 173 867)	5 444 008
Proventi da interessi	8	43 155 440	52 987 865	10 281 393	364 373 381	94 956 341	6 640 396
		47 137 495	91 563 309	12 595 947	567 758 212	83 782 474	12 084 404
Spese	2, 9	(6 841 185)	(8 497 180)	(1 298 751)	(54 704 523)	(12 536 101)	(1 107 596)
Utile netto d'esercizio		40 296 310	83 066 129	11 297 196	513 053 689	71 246 373	10 976 808
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	10	(22 800 762)	(5 251 377)	(1 338 722)	(30 986 864)	(13 981 264)	(3 643 453)
Utile d'esercizio ante imposta alla fonte		17 495 548	77 814 752	9 958 474	482 066 825	57 265 109	7 333 355
Meno: imposta alla fonte	3	(197 847)	(9 639)	(12 327)	(634 445)	-	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		17 297 701	77 805 113	9 946 147	481 432 380	57 265 109	7 333 355

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa. Non vi sono altre plus/minusvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

	Note	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
(Minus)/Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	(2 821 030)	(765 277)	48 267 694	5 988 362	6 255 321	11 737 177
Proventi da interessi	8	21 743 385	52 219 415	101 884 319	6 881 762	8 908 431	20 423 647
		18 922 355	51 454 138	150 152 013	12 870 124	15 163 752	32 160 824
Spese	2, 9	(4 392 605)	(6 832 856)	(12 689 579)	(1 087 005)	(949 839)	(2 214 871)
Utile netto d'esercizio		14 529 750	44 621 282	137 462 434	11 783 119	14 213 913	29 945 953
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	10	(404 883)	(7 749 505)	(57 607 790)	(2 241 729)	(4 119 403)	(3 130 215)
Utile d'esercizio ante imposta alla fonte		14 124 867	36 871 777	79 854 644	9 541 390	10 094 510	26 815 738
Meno: imposta alla fonte	3	(514 888)	(70 099)	(60 918)	(4 567)	(4 112)	(14 195)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		13 609 979	36 801 678	79 793 726	9 536 823	10 090 398	26 801 543

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa. Non vi sono altre plus/minusvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	3 518 790	4 488 926	32 466 072	2 904 044	8 255 890	4 010 731
Proventi da interessi	8	12 603 387	16 154 202	48 154 755	8 657 233	11 472 122	11 316 812
		16 122 177	20 643 128	81 047 827	11 561 877	19 728 012	15 327 543
Spese	2, 9	(3 757 128)	(4 714 217)	(4 008 642)	(673 370)	(2 038 659)	(667 344)
Utile netto d'esercizio		12 365 049	15 928 911	77 039 185	10 888 507	17 689 353	14 660 199
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	10	(4 591 999)	(5 866 231)	(11 770 190)	(685 597)	(1 248 759)	(21 578)
Utile d'esercizio ante imposta alla fonte		7 773 050	10 062 680	65 268 995	10 202 910	16 440 594	14 638 621
Meno: imposta alla fonte	3	-	-	(157 368)	(17 523)	(12 200)	(5 797)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		7 773 050	10 062 680	65 111 627	10 185 387	16 428 394	14 632 824

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024; pertanto, il Conto economico complessivo è riferito al periodo dal 26 gennaio 2024 al 30 novembre 2024.

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa. Non vi sono altre plus/minusvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

	Note	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** €
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	4 444 773	7 456 789
Proventi da interessi	8	3 328 586	8 857 833
		7 773 359	16 314 622
Spese	2, 9	(834 240)	(772 142)
Utile netto d'esercizio		6 939 119	15 542 480
Costi finanziari			
Distribuzioni e perequazione	10	-	-
Utile d'esercizio ante imposta alla fonte		6 939 119	15 542 480
Meno: imposta alla fonte	3	(2 440)	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		6 936 679	15 542 480

* Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024; pertanto, il Conto economico complessivo è riferito al periodo dall'11 aprile 2024 al 30 novembre 2024.

** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024; pertanto, il Conto economico complessivo è riferito al periodo dal 31 maggio 2024 al 30 novembre 2024.

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa. Non vi sono altre plus/minusvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023

	Note	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	22 891 493	18 251 313	(8 741 387)	(59 226 320)	43 667 662	(320 327)
Proventi da interessi	8	54 774 442	35 877 185	11 030 016	389 184 429	88 222 498	6 326 160
		77 665 935	54 128 498	2 288 629	329 958 109	131 890 160	6 005 833
Spese	2, 9	(8 790 703)	(6 660 973)	(1 657 189)	(68 815 538)	(14 347 186)	(1 307 029)
Utile netto d'esercizio		68 875 232	47 467 525	631 440	261 142 571	117 542 974	4 698 804
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	10	(24 703 202)	(2 859 637)	(1 226 989)	(27 187 284)	(16 337 552)	(3 487 610)
Gain/(loss) for the financial year before withholding tax		44 172 030	44 607 888	(595 549)	233 955 287	101 205 422	1 211 194
Meno: imposta alla fonte	3	(56 132)	-	-	-	-	(3 000)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		44 115 898	44 607 888	(595 549)	233 955 287	101 205 422	1 208 194

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa. Non vi sono altre plus/minusvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

	Note	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	19 725 075	47 862 433	83 256 125	6 295 272	10 676 350	5 509 278
Proventi da interessi	8	39 610 743	52 640 362	99 034 939	9 540 915	20 782 849	18 005 811
		59 335 818	100 502 795	182 291 064	15 836 187	31 459 199	23 515 089
Spese	2, 9	(8 297 607)	(8 421 418)	(15 727 390)	(1 419 197)	(2 342 540)	(2 546 099)
Utile netto d'esercizio		51 038 211	92 081 377	166 563 674	14 416 990	29 116 659	20 968 990
Costi finanziari							
Distribuzioni e perequazione	10	(1 067 100)	(6 417 686)	(42 718 851)	(4 330 143)	(7 344 335)	(2 066 559)
Utile d'esercizio ante imposta alla fonte		49 971 111	85 663 691	123 844 823	10 086 847	21 772 324	18 902 431
Meno: imposta alla fonte	3	(260 925)	(102 812)	(3 032)	-	-	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		49 710 186	85 560 879	123 841 791	10 086 847	21 772 324	18 902 431

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa. Non vi sono altre plus/minusvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

	Note	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	7	899 180	514 147	14 662 827	3 604 850	1 882 806
Proventi da interessi	8	13 795 542	18 833 216	46 320 489	8 247 812	3 940 060
		14 694 722	19 347 363	60 983 316	11 852 662	5 822 866
Spese	2, 9	(4 504 015)	(6 041 881)	(4 040 619)	(769 444)	(793 099)
Utile netto d'esercizio		10 190 707	13 305 482	56 942 697	11 083 218	5 029 767
Costi finanziari						
Distribuzioni e perequazione	10	(5 964 552)	(8 151 066)	(12 749 863)	(551 493)	-
Utile d'esercizio ante imposta alla fonte		4 226 155	5 154 416	44 192 834	10 531 725	5 029 767
Meno: imposta alla fonte	3	(40 847)	(55 087)	(97 479)	(12 359)	-
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni		4 185 308	5 099 329	44 095 355	10 519 366	5 029 767

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023; pertanto, il Conto economico complessivo è riferito al periodo dal 20 aprile 2023 al 30 novembre 2023.

Tutte le attività sono derivate dalla gestione operativa. Non vi sono altre plus/minusvalenze oltre a quelle indicate nel Conto economico complessivo.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio	716 619 762	632 454 540	168 911 991	8 381 569 198	1 303 153 098	139 757 613
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	169 659 046	450 776 449	36 558 437	1 765 562 398	526 392 787	57 261 483
Meno: importi versati per rimborso Quote	(337 724 583)	(229 589 758)	(64 495 870)	(2 959 502 147)	(499 572 405)	(79 213 381)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(168 065 537)	221 186 691	(27 937 433)	(1 193 939 749)	26 820 382	(21 951 898)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	17 297 701	77 805 113	9 946 147	481 432 380	57 265 109	7 333 355
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	565 851 926	931 446 344	150 920 705	7 669 061 829	1 387 238 589	125 139 070

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio	362 254 628	868 559 932	2 159 531 199	137 155 863	248 418 662	311 758 794
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	25 558 808	297 978 803	498 409 188	33 546 113	18 290 188	92 719 112
Meno: importi versati per rimborso Quote	(136 769 228)	(297 681 778)	(898 477 661)	(78 096 625)	(199 413 682)	(93 998 085)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(111 210 420)	297 025	(400 068 473)	(44 550 512)	(181 123 494)	(1 278 973)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	13 609 979	36 801 678	79 793 726	9 536 823	10 090 398	26 801 543
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	264 654 187	905 658 635	1 839 256 452	102 142 174	77 385 566	337 281 364

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio	276 557 409	370 032 493	1 100 256 230	120 680 592	213 039 908	-
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	5 475 563	3 520 503	574 905 363	11 195 980	4 500 164	503 989 089
Meno: importi versati per rimborso Quote	(55 672 311)	(116 064 236)	(615 094 772)	(16 536 558)	(50 283 367)	(68 869 852)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(50 196 748)	(112 543 733)	(40 189 409)	(5 340 578)	(45 783 203)	435 119 237
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	7 773 050	10 062 680	65 111 627	10 185 387	16 428 394	14 632 824
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	234 133 711	267 551 440	1 125 178 448	125 525 401	183 685 099	449 752 061

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024; pertanto, il Prospetto delle variazioni è riferito al periodo dal 26 gennaio 2024 to 30 novembre 2024.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio	-	-
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote		
Proventi dalla vendita di Quote	199 433 964	407 732 693
Meno: importi versati per rimborso Quote	(13 230 918)	(1 685 356)
Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	186 203 046	406 047 337
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	6 936 679	15 542 480
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	193 139 725	421 589 817

* Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024; pertanto, il Prospetto delle variazioni è riferito al periodo dall'11 aprile 2024 al 30 novembre 2024.

** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024; pertanto, il Prospetto delle variazioni è riferito al periodo dal 31 maggio 2024 al 30 novembre 2024.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio	860 098 347	574 095 597	132 676 985	10 263 897 623	1 591 010 105	165 707 318
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	282 081 091	222 853 126	95 634 857	2 832 270 378	417 534 121	68 655 056
Meno: importi versati per rimborso Quote	(469 675 574)	(209 102 071)	(58 804 302)	(4 948 554 090)	(806 596 550)	(95 812 955)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(187 594 483)	13 751 055	36 830 555	(2 116 283 712)	(389 062 429)	(27 157 899)
Aumento/(diminuzione) del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili resulting from operations	44 115 898	44 607 888	(595 549)	233 955 287	101 205 422	1 208 194
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	716 619 762	632 454 540	168 911 991	8 381 569 198	1 303 153 098	139 757 613

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio	868 740 847	1 078 998 523	2 337 704 209	161 913 025	439 938 644	305 346 096
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote						
Proventi dalla vendita di Quote	52 855 967	320 836 013	621 108 673	24 093 139	36 254 515	37 565 489
Meno: importi versati per rimborso Quote	(609 052 372)	(616 835 483)	(923 123 474)	(58 937 148)	(249 546 821)	(50 055 222)
Diminuzione netta risultante da operazioni sulle Quote	(556 196 405)	(295 999 470)	(302 014 801)	(34 844 009)	(213 292 306)	(12 489 733)
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	49 710 186	85 560 879	123 841 791	10 086 847	21 772 324	18 902 431
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	362 254 628	868 559 932	2 159 531 199	137 155 863	248 418 662	311 758 794

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a inizio esercizio	304 303 157	407 347 086	1 212 689 357	141 856 946	-
Variazione in seguito a vendita e rimborso di Quote					
Proventi dalla vendita di Quote	1 161 270	2 641 257	626 273 204	14 679 371	211 331 890
Meno: importi versati per rimborso Quote	(33 092 326)	(45 055 179)	(782 801 686)	(46 375 091)	(3 321 749)
(Diminuzione)/Aumento netto risultante da operazioni sulle Quote	(31 931 056)	(42 413 922)	(156 528 482)	(31 695 720)	208 010 141
Variazione netta del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili risultante dalle operazioni	4 185 308	5 099 329	44 095 355	10 519 366	5 029 767
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili a fine esercizio	276 557 409	370 032 493	1 100 256 230	120 680 592	213 039 908

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023; pertanto, il Prospetto delle variazioni è riferito al periodo dal 20 aprile 2023 al 30 novembre 2023.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Cash flow da attività operative						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	40 098 463	83 056 490	11 284 869	512 419 244	71 246 373	10 976 808
Rettifiche per:						
Variatione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	134 160 884	(285 398 565)	17 260 863	874 331 578	(149 238 715)	10 585 960
Variatione non realizzata di attività e passività derivate	24 870 916	(4 049 003)	2 401 157	172 973 266	29 056 914	4 170 027
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	199 130 263	(206 391 078)	30 946 889	1 559 724 088	(48 935 428)	25 732 795
Variatione importi a credito	2 370 636	(5 277 493)	(22 619)	(2 425 113)	(4 613 482)	(7 261)
Variatione importi a debito	(251 191)	161 387	(56 404)	(1 901 881)	(259 109)	(91 887)
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative	2 119 445	(5 116 106)	(79 023)	(4 326 994)	(4 872 591)	(99 148)
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	201 249 708	(211 507 184)	30 867 866	1 555 397 094	(53 808 019)	25 633 647
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	170 117 728	458 496 104	36 470 907	1 856 726 233	534 363 425	57 223 606
Pagamenti per rimborsi	(356 242 352)	(230 222 803)	(64 534 085)	(3 139 271 605)	(500 114 630)	(78 836 595)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(22 800 762)	(5 251 377)	(1 338 722)	(30 986 864)	(13 981 264)	(3 643 453)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(208 925 386)	223 021 924	(29 401 900)	(1 313 532 236)	20 267 531	(25 256 442)
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(7 675 678)	11 514 740	1 465 966	241 864 858	(33 540 488)	377 205
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	17 012 875	11 445 518	2 077 880	33 879 671	47 493 041	452 075
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	9 337 197	22 960 258	3 543 846	275 744 529	13 952 553	829 280
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	45 899 676	48 663 953	10 481 772	367 224 962	91 306 342	6 728 924
Interessi pagati	(30)	(7 769)	-	(68)	(125)	-
Imposte pagate	(197 847)	(9 639)	(12 327)	(634 445)	-	-

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Cash flow da attività operative						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	14 014 862	44 551 183	137 401 516	11 778 552	14 209 801	29 931 758
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	78 373 305	(55 859 839)	239 554 765	30 662 779	162 727 745	(14 755 930)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	7 637 163	28 143 904	56 979 316	2 661 829	6 077 922	3 716 126
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	100 025 330	16 835 248	433 935 597	45 103 160	183 015 468	18 891 954
Variazione importi a credito	2 709 688	(425 112)	(310 459)	321 521	2 152 445	(868 382)
Variazione importi a debito	521 169	(241 572)	(590 972)	(57 164)	(105 700)	(12 350)
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative	3 230 857	(666 684)	(901 431)	264 357	2 046 745	(880 732)
Disponibilità liquide nette generate da attività operative	103 256 187	16 168 564	433 034 166	45 367 517	185 062 213	18 011 222
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	25 703 956	302 607 412	496 573 953	33 684 003	18 304 499	89 324 883
Pagamenti per rimborsi	(139 417 376)	(305 329 403)	(901 617 804)	(77 812 281)	(199 179 510)	(94 036 856)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(404 883)	(7 749 505)	(57 607 790)	(2 241 729)	(4 119 403)	(3 130 215)
Disponibilità liquide nette utilizzate da attività di finanziamento	(114 118 303)	(10 471 496)	(462 651 641)	(46 370 007)	(184 994 414)	(7 842 188)
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(10 862 116)	5 697 068	(29 617 475)	(1 002 490)	67 799	10 169 034
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	22 009 548	5 672 502	40 659 604	1 060 296	1 465 000	11 175 963
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	11 147 432	11 369 570	11 042 129	57 806	1 532 799	21 344 997
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	24 130 520	52 238 628	104 496 324	7 242 602	11 126 080	21 311 546
Interessi pagati	(822)	(5 173)	(544)	(778)	(8 888)	(684)
Imposte pagate	(514 888)	(70 099)	(60 918)	(4 567)	(4 112)	(14 195)

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	MuzinichGlobal Market Duration Investment Grade Fund*** €
Cash flow da attività operative						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	12 365 049	15 928 911	76 881 817	10 870 984	17 677 153	14 654 402
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	24 097 392	74 257 735	(23 664 340)	(2 911 295)	23 334 564	(447 400 242)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	3 587 364	4 202 920	25 319 423	2 333 897	(1 907 711)	11 735 433
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	40 049 805	94 389 566	78 536 900	10 293 586	39 104 006	(421 010 407)
Variazione importi a credito	(426 027)	351 790	218 350	130 563	137 777	(5 487 176)
Variazione importi a debito	(10 732)	(539 703)	(155 234)	15 375	(13 028)	217 606
Cash flow in (uscita)/entrata derivante da attività operative	(436 759)	(187 913)	63 116	145 938	124 749	(5 269 570)
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	39 613 046	94 201 653	78 600 016	10 439 524	39 228 755	(426 279 977)
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	5 465 867	3 333 113	574 441 144	11 225 682	13 056 646	503 137 973
Pagamenti per rimborsi	(55 781 185)	(115 809 915)	(617 792 963)	(16 545 322)	(49 935 374)	(68 477 377)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(4 591 999)	(5 866 231)	(11 770 190)	(685 597)	(1 248 759)	(21 578)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(54 907 317)	(118 343 033)	(55 122 009)	(6 005 237)	(38 127 487)	434 639 018
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(15 294 271)	(24 141 380)	23 478 007	4 434 287	1 101 268	8 359 041
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	23 902 261	30 957 661	13 248 977	487 123	617 717	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	8 607 990	6 816 281	36 726 984	4 921 410	1 718 985	8 359 041
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	12 461 220	16 365 969	48 333 309	8 702 006	11 658 962	5 909 205
Interessi pagati	(5 225)	(6 753)	(4 632)		(48)	-
Imposte pagate	-	-	(157 368)	(17 523)	(12 200)	(5 797)

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund** €
Cash flow da attività operative		
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	6 936 679	15 542 480
Rettifiche per:		
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(182 602 169)	(406 100 589)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	158 026	2 126 001
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	(175 507 464)	(388 432 108)
Variazione importi a credito	(2 613 690)	(4 580 363)
Variazione importi a debito	342 741	273 497
Cash flow in uscita derivante da attività operative	(2 270 949)	(4 306 866)
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	(177 778 413)	(392 738 974)
Attività di finanziamento		
Proventi da sottoscrizioni	194 066 015	407 732 693
Pagamenti per rimborsi	(13 223 919)	(1 685 356)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	-	-
Disponibilità liquide nette generate da attività di finanziamento	180 842 096	406 047 337
Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3 063 683	13 308 363
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	3 063 683	13 308 363
Altre informazioni		
Interessi ricevuti	777 280	4 300 356
Interessi pagati	-	-
Imposte pagate	(2 440)	-

* Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Cash flow da attività operative						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	68 819 100	47 467 525	631 440	261 142 571	117 542 974	4 695 804
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	255 184 644	(65 473 585)	(39 771 951)	1 679 053 665	295 313 681	22 232 636
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	3 236 985	(89 773)	2 170 674	(98 916 996)	18 117 035	364 878
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	327 240 729	(18 095 833)	(36 969 837)	1 841 279 240	430 973 690	27 293 318
Variazione importi a credito	1 815 186	(1 079 553)	(591 411)	63 634 477	7 378 589	1 867 456
Variazione importi a debito	58 492	125 442	48 403	(4 304 833)	(26 864)	(5 373)
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative	1 873 678	(954 111)	(543 008)	59 329 644	7 351 725	1 862 083
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	329 114 407	(19 049 944)	(37 512 845)	1 900 608 884	438 325 415	29 155 401
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	146 217 294	218 866 911	95 323 199	2 763 418 739	408 566 023	68 621 171
Pagamenti per rimborsi	(449 323 422)	(208 087 249)	(58 688 341)	(4 914 528 234)	(811 383 263)	(95 918 490)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(24 703 202)	(2 859 637)	(1 226 989)	(27 187 284)	(16 337 552)	(3 487 610)
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(327 809 330)	7 920 025	35 407 869	(2 178 296 779)	(419 154 792)	(30 784 929)
Aumento/(Diminuzione) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1 305 077	(11 129 919)	(2 104 976)	(277 687 895)	19 170 623	(1 629 528)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	15 707 798	22 575 437	4 182 856	311 567 566	28 322 418	2 081 603
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	17 012 875	11 445 518	2 077 880	33 879 671	47 493 041	452 075
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	56 086 662	34 286 477	10 395 211	406 114 737	92 350 092	6 527 824
Interessi pagati	44 021	(28 018)	(312)	(1 118 762)	26 708	(68 052)
Imposte pagate	(56 132)	-	-	-	-	(3 000)

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Cash flow da attività operative						
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	50 777 286	91 978 565	166 560 642	14 416 990	29 116 659	20 968 990
Rettifiche per:						
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	488 504 982	130 793 475	143 058 306	18 616 773	166 906 851	(7 387 260)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	(6 274 272)	(13 322 100)	27 480 581	1 631 148	2 274 052	6 206 949
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	533 007 996	209 449 940	337 099 529	34 664 911	198 297 562	19 788 679
Variazione importi a credito	25 418 063	466 884	(434 893)	414 514	2 030 553	(2 533 273)
Variazione importi a debito	(713 468)	74 021	352 942	34 703	(1 541)	419 844
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative	24 704 595	540 905	(81 951)	449 217	2 029 012	(2 113 429)
Disponibilità liquide nette generate da attività operative	557 712 591	209 990 845	337 017 578	35 114 128	200 326 574	17 675 250
Attività di finanziamento						
Proventi da sottoscrizioni	53 712 633	337 836 254	622 411 880	24 166 263	36 998 963	37 566 668
Pagamenti per rimborsi	(616 515 859)	(609 218 687)	(917 961 498)	(58 704 547)	(249 553 774)	(50 369 924)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(1 067 100)	(6 417 686)	(42 718 851)	(4 330 143)	(7 344 335)	(2 066 559)
Disponibilità liquide nette utilizzate da attività di finanziamento	(563 870 326)	(277 800 119)	(338 268 469)	(38 868 427)	(219 899 146)	(14 869 815)
(Diminuzione)/Aumento netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(6 157 735)	(67 809 274)	(1 250 891)	(3 754 299)	(19 572 572)	2 805 435
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	28 167 283	73 481 776	41 910 495	4 814 595	21 037 572	8 370 528
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	22 009 548	5 672 502	40 659 604	1 060 296	1 465 000	11 175 963
Altre informazioni						
Interessi ricevuti	47 004 199	53 114 222	93 831 303	9 954 550	22 813 402	17 161 603
Interessi pagati	193 406	(6 670)	(191 992)	(97)	(16 092)	(13 727)
Imposte pagate	(260 925)	(102 812)	(3 032)	-	-	-

Le note allegate formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Cash flow da attività operative					
Aumento netto del Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili ante distribuzioni	10 149 860	13 250 395	56 845 218	11 070 859	5 029 767
Rettifiche per:					
Variazione delle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	28 966 297	43 729 412	32 601 476	16 507 671	(202 873 125)
Variazione non realizzata di attività e passività derivate	682 556	333 913	1 773 558	2 196 171	1 016 376
Cash flow operativo ante variazione del capitale circolante	39 798 713	57 313 720	91 220 252	29 774 701	(196 826 982)
Variazione importi a credito	504 259	897 853	(3 604 645)	(127 199)	(2 302 036)
Variazione importi a debito	180	83 716	11 061	65 835	293 076
Cash flow in entrata/(uscita) derivante da attività operative	504 439	981 569	(3 593 584)	(61 364)	(2 008 960)
Disponibilità liquide nette generate/(utilizzate) da attività operative	40 303 152	58 295 289	87 626 668	29 713 337	(198 835 942)
Attività di finanziamento					
Proventi da sottoscrizioni	3 854 636	5 975 168	637 220 596	14 878 534	202 775 408
Pagamenti per rimborsi	(32 124 395)	(44 494 719)	(782 524 956)	(46 523 285)	(3 321 749)
Dividendi versati ai Sottoscrittori di Quote	(5 964 552)	(8 151 066)	(12 749 863)	(551 493)	-
Disponibilità liquide nette (utilizzate)/generate da attività di finanziamento	(34 234 311)	(46 670 617)	(158 054 223)	(32 196 244)	199 453 659
Aumento/(Diminuzione) netto disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6 068 841	11 624 672	(70 427 555)	(2 482 907)	617 717
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a inizio esercizio	17 833 420	19 332 989	83 676 532	2 970 030	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti a fine esercizio	23 902 261	30 957 661	13 248 977	487 123	617 717
Altre informazioni					
Interessi ricevuti	14 299 801	19 731 069	43 830 042	8 118 524	1 638 024
Interessi pagati	(141)	(1)	(33 748)	24 469	(15)
Imposte pagate	(40 847)	(55 087)	(97 479)	(12 359)	-

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.
Le note allegare formano parte integrante della presente relazione finanziaria.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024

1. Principali metodi contabili

(i) Base contabile e dichiarazione di conformità

La presente relazione annuale per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 è stata preparata in conformità agli International Financial Reporting Standard (IFRS) adottati dall'UE e ai Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori mobiliari) del 2011 (e successive modifiche) e dei Regolamenti sugli OICVM del 2019 basati sull'art. 48 par. 1 della legge irlandese sulla sorveglianza e il controllo d'applicazione della Banca Centrale del 2013 (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act, 2013 (Section 48(1) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities)) (i «Regolamenti sugli OICVM»).

Ai fini della redazione di un bilancio in conformità agli IFRS, il Fondo deve effettuare determinate stime e ipotesi contabili. È possibile che i risultati differiscano da tali stime e ipotesi. Gli Amministratori di Muzinich & Co. (Ireland) Limited (la «Società di Gestione») ritengono che le stime utilizzate per la redazione del bilancio siano ragionevoli e prudenti.

La presente relazione finanziaria è stata redatta in conformità al principio della continuità aziendale. La direzione ha effettuato una valutazione della capacità del Trust di proseguire l'attività operativa. Tutti i Fondi detengono sufficienti liquidità in portafoglio per poter adempiere ai propri obblighi finanziari in un periodo di almeno 12 mesi dopo la firma del bilancio. Di conseguenza, la direzione ha concluso che il principio della continuità aziendale è realizzato nel modo più consono ed è stato applicato alla presente relazione finanziaria.

(ii) Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati e in vigore per l'esercizio iniziato il 1° dicembre 2023

Diversi principi, modifiche a principi o interpretazioni sono in vigore per gli esercizi annuali iniziati il 1° dicembre 2023. I seguenti principi e interpretazioni, nuovi e modificati, non hanno un impatto significativo sul bilancio del Trust:

- IFRS 17 Contratti assicurativi
- Informativa sui principi contabili (modifiche allo IAS 1 e all'IFRS Practice Statement 2)
- Definizione di stime contabili (modifiche allo IAS 8)
- Riforma fiscale internazionale - Modello di regole del secondo Pilastro (modifiche allo IAS 12).
- Imposte differite relative ad attività e passività derivanti da una singola operazione (modifiche allo IAS 12)

(iii) Nuovi principi, modifiche e interpretazioni pubblicati ma non ancora in vigore per l'esercizio iniziato il 1° dicembre 2023

Alcuni nuovi principi, modifiche a principi e interpretazioni non sono entrati in vigore per gli esercizi iniziati il 1° dicembre 2023 o successivamente e non sono stati adottati anticipatamente nella preparazione del presente bilancio. I seguenti principi e interpretazioni, nuovi o modificati, non dovrebbero avere un impatto significativo sul bilancio del Trust:

- Classificazione delle passività come correnti o non correnti (modifiche allo IAS 1)
- Passività di leasing in un'operazione di vendita e retrolocazione (modifiche all'IFRS 16)
- Informativa sulle esposizioni di finanziamento verso fornitori (modifiche allo IAS 7 e IFRS 7)
- IFRS S1 - Requisiti generali per l'informativa finanziaria relativa alla sostenibilità.
- IFRS S2 - Informativa relativa al clima.
- Mancanza di convertibilità (modifiche allo IAS 21).
- Classificazione e valutazione di strumenti finanziari (modifiche agli IFRS 9 e IFRS 7).
- IFRS 18 - Presentazione e informativa nei bilanci.
- IFRS 19 - Informativa per le entità controllate non soggett a «public accountability».

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(iv) Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico

Rilevamento e valutazione iniziale

Le attività e le passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico sono contabilizzate inizialmente al fair value rilevato a conto economico («FVTPL») nel bilancio della Società alla data di negoziazione, che è la data in cui la Società diventa parte delle disposizioni contrattuali dello strumento. Le altre attività e passività finanziarie sono rilevate alla data in cui hanno origine. A partire da tale data, le plusvalenze o minusvalenze derivanti dalle variazioni del fair value delle attività o passività finanziarie sono rilevate nel Conto economico complessivo. Le attività e le passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico sono misurate inizialmente al fair value. I costi di transazione sono contabilizzati quando sono sostenuti nel Conto economico complessivo. I costi di transazione su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico sono contabilizzati immediatamente, mentre per altri strumenti finanziari sono ammortizzati.

Rilevamento e valutazione successiva

(a) Classificazione delle attività finanziarie

Conformemente all'IFRS 9, tutti gli strumenti del Portafoglio investimenti sono classificati al fair value rilevato a conto economico. Dopo il rilevamento iniziale, le variazioni del fair value per tutti gli strumenti classificati al fair value rilevato a conto economico sono registrate nel Conto economico complessivo.

Gli strumenti finanziari classificati come detenuti a fini di negoziazione sono classificati come tali ai fini dell'IFRS 9:

- gli strumenti finanziari attualmente iscritti al fair value rilevato a conto economico fanno parte di questa categoria in quanto sono gestiti al fair value conformemente a una strategia d'investimento documentata. Di conseguenza, questi strumenti finanziari devono obbligatoriamente essere valutati al fair value rilevato a conto economico nell'ambito del principio IFRS 9;
- gli strumenti finanziari attualmente iscritti al costo ammortizzato sono le liquidità e tutte le altre attività e passività tranne gli strumenti finanziari classificati come detenuti a fini di negoziazione e valutati al fair value a conto economico. Questi strumenti soddisfano il criterio «pagamenti esclusivamente in capitale e interessi» (SPPI) e sono gestiti nell'ambito di un modello di gestione in cui le attività sono detenute per incassare i flussi di cassa contrattuali (held to collect). In questo quadro, continueranno a essere valutati al costo ammortizzato secondo il principio IFRS 9.

Nel principio IFRS 9, utilizza il modello previsionale di «perdita attesa» (expected credit loss o ECL). Pertanto, sarà opportuno stimare accuratamente l'impatto dei cambiamenti dei fattori economici sulle ECL, che saranno determinate in base alla probabilità. Il nuovo modello di impairment si applicherà alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato o FVOCI (con impatto sulla redditività complessiva) ad accezione degli investimenti in strumenti azionari.

In base alla valutazione del Trust, le modifiche al modello di impairment (perdita di valore) non hanno un impatto significativo sulle attività finanziarie del Trust per i seguenti motivi:

- la maggior parte delle attività finanziarie sono valutate al FVTPL e i requisiti di impairment non si applicano a tali strumenti; e
- le attività finanziarie valutate al costo ammortizzato sono a breve termine (cioè non oltre 12 mesi), di elevata qualità creditizia e/o altamente collateralizzate. Di conseguenza, le ECL non hanno avuto alcun impatto.

Nella contabilizzazione iniziale, l'attivo finanziario è classificato come valutato al costo ammortizzato o FVTPL. Un attivo finanziario è valutato al costo ammortizzato se non è considerato valutato al fair value rilevato a conto economico e soddisfa i seguenti requisiti:

- è detenuto secondo un modello di business finalizzato a detenere attività per ricevere cash flow contrattuali; e
- i suoi termini contrattuali danno origine, a determinate date, a flussi di cassa che sono esclusivamente pagamenti di capitale e interessi (SPPI).

Tutte le altre attività finanziarie del Trust sono valutate come FVTPL.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(iv) Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico (cont.)

Rilevamento e valutazione successiva (cont.)

(a) Classificazione delle attività finanziarie (cont.)

Valutazione del modello di business

Nella valutazione dell'obiettivo del modello di business in cui è detenuta l'attività finanziaria, il Trust tiene conto di tutte le informazioni pertinenti sulla gestione, tra cui:

- la documentazione relativa alla strategia d'investimento e l'esecuzione pratica di tale strategia. La documentazione indica se la strategia mira a generare redditi da interessi contrattuali, a mantenere un profilo specifico di tassi d'interesse, ad abbinare la duration della attività finanziarie a quella delle corrispondenti passività o dei cash flow in uscita previsti, o a realizzare cash flow mediante la vendita di attività;
- il modo in cui la performance del portafoglio è valutata e riferita alla direzione del Trust;
- i rischi aventi un'incidenza sulla performance del modello di gestione (e sulle attività finanziarie detenute nell'ambito di questo modello) e il modo in cui tali rischi sono gestiti;
- il modo in cui il Gestore degli Investimenti è remunerato, p.es. se la sua remunerazione è basata sul fair value delle attività in gestione o sui cash flow contrattuali percepiti, e
- la frequenza, il volume e le tempistiche delle vendite delle attività finanziarie durante i periodi precedenti, le ragioni di queste vendite e le previsioni sull'attività di vendita futura.

I trasferimenti di attività finanziarie a terzi nell'ambito delle transazioni che non soddisfano i criteri di decontabilizzazione non sono considerati come vendite a questo scopo, conformemente alla contabilizzazione continua delle attività da parte del Trust.

Il Trust ha adottato due modelli gestionali:

- un modello di business «held-to-collect», che comprende le liquidità in banca, gli importi presso il broker, gli importi da ricevere per la sottoscrizione di Quote, gli importi da ricevere dal Gestore degli Investimenti, gli importi da ricevere per la vendita di investimenti, gli interessi da ricevere e altri crediti. Queste attività finanziarie sono detenute per incassare i flussi di cassa contrattuali.
- Un altro modello di business, che comprende i titoli di credito (ad eccezione delle attività finanziarie detenute dal fondo del mercato monetario - vedi sotto), gli investimenti in azioni, gli investimenti in fondi di investimento di tipo aperto non quotati, le azioni di società non quotate. Le attività finanziarie di questa sono gestite, e la loro performance è valutata, al fair value e le vendite hanno luogo di frequente.

Valutazione per determinare se i cash flow contrattuali sono UPPI

Ai fini della valutazione, per «capitale» (principal) si intende il fair value dell'attività finanziaria al momento della contabilizzazione iniziale. Gli «interessi» sono definiti come il corrispettivo del valore temporale del denaro e del rischio di credito associato al capitale in circolazione durante un determinato periodo di tempo e altri rischi e costi di credito (p.es., rischio di liquidità e spese amministrative) nonché un margine di profitto.

Per determinare se i cash flow contrattuali sono SPPI, il Trust considera i termini contrattuali dello strumento, e in particolare se l'attività finanziaria comprende una condizione contrattuale che potrebbe modificare la tempistica o l'importo dei cash flow in modo tale che non soddisfi la condizione. Nell'ambito di questa valutazione, il Trust prende in considerazione gli elementi seguenti:

- gli eventi contingenti che potrebbero modificare l'importo o la tempistica dei cash flow;
- le caratteristiche di leva finanziaria;
- le caratteristiche di pagamento anticipato e proroga;
- le condizioni che limitano il diritto della Società sui cash flow da attività specifiche (p.es. caratteristiche «non recourse»); e
- le caratteristiche che modificano il corrispettivo del valore temporale del denaro (p.es. la valorizzazione periodica dei tassi d'interesse).

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(iv) Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico (cont.)

Rilevamento e valutazione successive (cont.)

(a) Classificazione delle attività finanziarie (cont.)

Valutazione per determinare se i cash flow contrattuali sono UPPI (cont.)

Riclassificazioni

Le attività finanziarie non sono riclassificate dopo la loro contabilizzazione iniziale, a meno che il Trust non cambi modello di business, nel qual caso tutte le attività finanziarie interessate verrebbero riclassificate il primo giorno del primo esercizio successivo al cambiamento del modello di business.

(b) Valutazione successiva delle attività finanziarie

Attività finanziarie valutate al FVTPL

Queste attività sono successivamente valutate al fair value. Le plus/minusvalenze nette, compresi eventuali redditi e spese da interessi o dividendi, gli utili e le perdite di cambio sono contabilizzati nel conto economico complessivo.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Queste attività sono valutate successivamente al costo ammortizzato in funzione del metodo dell'interesse effettivo. Anche i proventi da interessi, se del caso, e gli utili e le perdite di cambio sono contabilizzate nel conto economico complessivo. Al momento della contabilizzazione, il deprezzamento e le plus/(minus)valenze sono ugualmente rilevati a conto economico.

Questa categoria comprende le liquidità in banca, gli importi presso broker, gli importi da ricevere per sottoscrizioni di Quote, gli importi da ricevere del Gestore degli investimenti, gli importi da ricevere per vendita di investimenti, gli interessi da ricevere e altri crediti.

(c) Passività finanziarie - Classificazione, valutazione successiva e plus/(minus)valenze

Le passività sono valutate al costo ammortizzato, ossia al FVTPL. Una passività finanziaria è valutata al FVTPL se è classificata come detenuta a fini di negoziazione, se è un derivato o se è considerata come tale al momento della contabilizzazione iniziale. Le plus/minusvalenze nette di queste passività finanziarie, compresi gli interessi pagati sono contabilizzate al FVTPL.

Altre passività finanziarie sono valutate successivamente al corso ammortizzato mediante il metodo dell'interesse effettivo. Gli interessi passivi e le plus/minusvalenze sulle operazioni di cambio sono contabilizzati nel conto economico complessivo. Nella decontabilizzazione, le plus/minusvalenze sono contabilizzate ugualmente nel conto economico.

Passività finanziarie al FVTPL:

- detenute a fini di negoziazione: strumenti derivati.

Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato:

- ciò include gli importi dovuti ai broker, importi da ricevere per rimborso di quote, importi da pagare per acquisto di titoli e altre spese da pagare.

Contabilizzazione, decontabilizzazione e valutazione

La compravendita regolare di investimenti è registrata alla data di negoziazione, ossia la data alla quale il Fondo si impegna a comprare o vendere l'attività. Le attività e le passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico sono contabilizzate inizialmente al fair value. I costi di transazione sono contabilizzati nel Conto economico complessivo quando sono sostenuti (v. nota 1 (xvii)).

Le attività finanziarie sono decontabilizzate quando i diritti di ricevere dei cash flow dagli investimenti sono scaduti o i Fondi hanno trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà ed è contabilizzata una plus/minusvalenza realizzata. Le plus/minusvalenze realizzate sono presentate nel Conto economico complessivo come Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(iv) Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico (cont.)

Recognition, derecognition and measurement (cont.)

In seguito alla contabilizzazione iniziale, tutte le attività e le passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico sono misurate al fair value. Le plus/minusvalenze derivanti da variazioni del fair value e le plus/minusvalenze realizzate da vendite di attività e le passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico sono esposte nel Conto economico complessivo nelle «Plus/minusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» e sono calcolate in base al prezzo mid. Gli interessi su titoli di debito al fair value rilevato a conto economico sono contabilizzati nel Conto economico complessivo nel reddito da interessi sulla base del tasso d'interesse effettivo.

Tutti i valori mobiliari sono negoziati su un mercato regolamentato.

(v) Valutazione degli investimenti

Gli investimenti in titoli obbligazionari e fondi negoziati in borsa (ETF) sono valutati al fair value rilevato a conto economico. Per i titoli oggetto di posizioni long, il prezzo mid di mercato è preso come misura del fair value. I Fondi non detengono posizioni short. Il valore dei titoli che generalmente non sono quotati o negoziati su un mercato riconosciuto o conformemente alle regole di un mercato riconosciuto sono valutati al valore probabile di realizzo calcolato dalla Società di Gestione e approvato a tal fine da State Street Custodial Services (Ireland) Limited (il «Depositario»), in buona fede e in consultazione con Muzinich & Co., Limited (il «Gestore degli Investimenti») fatta salva l'approvazione del Depositario.

Gli investimenti in fondi d'investimento sono valutati sulla base delle valutazioni dei fondi d'investimento sottostanti (il loro NAV pubblicato) per determinare il fair value dell'interesse del Fondo in oggetto.

(vi) Contratti di cambio a termine

Il fair value dei contratti di cambio a termine aperti è calcolato come la differenza fra il tasso contrattuale e il tasso corrente a termine da adottare per chiudere il contratto alla data del Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. Le plus/minusvalenze sui contratti di cambio a termine sono contabilizzate alla voce «Plus/minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine» nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria ed esposte nel Portafoglio investimenti del Fondo in oggetto.

I contratti di cambio a termine detenuti sono strumenti finanziari derivati over-the counter (OTC).

(vii) Contratti future

Un contratto future è un accordo tra due parti per acquistare e vendere un titolo o una valuta a un prezzo o a un tasso specifico a una data futura. I contratti future sono quotati su mercati attivi. La variazione giornaliera del valore del contratto viene registrata come plusvalenza o minusvalenza non realizzata e viene rilevata come realizzata quando il contratto viene chiuso. Gli utili e le perdite sui contratti future sono rilevati nel prospetto del conto economico complessivo tra le plusvalenze o minusvalenze realizzate o non realizzate su attività e passività finanziarie.

(viii) Swap

Taluni Fondi possono concludere contratti di swap. Lo swap è un accordo che consente di permutare il rendimento generato da uno strumento con quello generato da un altro strumento.

I derivati come swap su tassi d'interesse sono utilizzati a scopi di negoziazione. Gli swap su tassi d'interesse sono calcolati inizialmente al fair value alla data di sottoscrizione del contratto derivato e successivamente calcolati di nuovo al fair value. I fair value sono ottenuti dalle controparti o da prezzi quotati in mercati attivi, incluse recenti transazioni di mercato e da tecniche di valutazione che utilizzano modelli di cash flow scontati e modelli di pricing delle opzioni, ove opportuno.

Nel caso dei credit default swap, una parte effettua una serie di pagamenti alla controparte in cambio del diritto di ricevere un rendimento specifico in caso di inadempimento di un'obbligazione da parte di terzi. I Fondi possono utilizzare credit default swap per proteggersi contro le insolvenze di società o Stati emittenti (ossia per ridurre il rischio quando un Fondo è esposto all'emittente).

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(viii) Swap (cont.)

L'esposizione massima detenuta dai Fondi alla vendita di una protezione di credito equivale all'importo nozionale di questi contratti di credit default swap. Per i credit default swap su società o Stati emittenti, un evento di credito può verificarsi in caso di fallimento, mancato pagamento, decadenza dal beneficio del termine (obligation acceleration), disconoscimento, moratoria o ristrutturazione. Il Gestore degli Investimenti monitora una serie di fattori tra cui i rating creditizi, le ipotesi relative ai cash flow, l'attività di mercato, il clima di mercato e le valutazioni nell'ambito del suo processo continuo di valutazione dei rischi di pagamento e performance. In relazione a questi contratti il Depositario può mettere da parte liquidità o valori mobiliari come garanzia, conformemente alle disposizioni del contratto di swap.

L'acquisto di protezione con credit default swap significa che il Fondo riceverà un indennizzo in caso di che si verifichino gli eventi creditizi in questione. La vendita di protezione con credit default swap significa che il Fondo dovrà pagare un indennizzo nel caso in cui si verifichino gli eventi creditizi in questione.

Gli swap (compresi i credit default swap) sono rivalutati quotidianamente al valore di mercato grazie a modelli standard basati sulle quotazioni dei market maker. Eventuali variazioni sono registrate nel Conto economico complessivo come plus/minusvalenze non realizzate.

I pagamenti ricevuti o effettuati sui contratti di swap sono contabilizzati nel Conto economico complessivo come plus/minusvalenze realizzate. Le plus/minusvalenze sono realizzate alla scadenza dei contratti di swap. Questi strumenti finanziari non sono negoziati attivamente in borsa. Il valore è attribuito in base alle migliori informazioni disponibili. Data l'incertezza della valutazione, questi valori possono differire sostanzialmente da quelli che sarebbero stati realizzati se fosse esistito un mercato immediato per questi strumenti, una differenza che può essere significativa. La conclusione di questi contratti comporta, a vari livelli, rischi di credito, di mercato, giuridici e relativi alla documentazione oltre agli importi contabilizzati nel Conto economico complessivo. Tali rischi implicano la possibilità che non vi sarà un mercato liquido per questi contratti, che le controparti dei contratti possono non adempiere al loro obbligo di agire o che siano in disaccordo sul significato dei termini utilizzati nei contratti, o che possono essere intervenuti cambiamenti sfavorevoli relativi ai tassi e alle quotazioni dell'indice o del valore mobiliare sottostante a queste transazioni.

In un total return swap, una parte paga all'altra il rendimento economico totale di determinate attività, la/le Obbligazione/i di riferimento, in contropartita di un cash flow, tipicamente un tasso di riferimento maggiorato di uno spread. Il «total return» è la somma degli interessi, dei dividendi, delle commissioni e di qualsiasi altro pagamento dovuto alla variazione di valore dell'Obbligazione di riferimento. I pagamenti dovuti alla variazione di valore corrispondono all'appezzamento (o deprezzamento) del valore valutato al prezzo di mercato dell'Obbligazione di riferimento. Un deprezzamento netto del valore (ossia un total return negativo) determinerà un pagamento a favore della parte acquirente (total return payer). Il total return swap può prevedere un'accelerazione della data di scadenza al verificarsi di uno o più eventi di riferimento relativi all'Obbligazione di riferimento.

Per ridurre il rischio di controparte inerente alle operazioni di swap, i Fondi partecipano a dette operazioni unicamente con istituti finanziari dal rating elevato, specializzati in questo tipo di operazioni e conformemente alle condizioni stabilite dalla International Securities Dealers Association.

Gli swap detenuti sono strumenti finanziari derivati over-the counter (OTC).

(ix) Opzioni

Il premio su opzioni put acquistate ed esercitate è dedotto dai proventi della vendita del titolo sottostante nel calcolo delle plus/minusvalenze realizzate. Il premio su opzioni call acquistate ed esercitate è incluso nel calcolo del fair value iniziale dei titoli o valute estere acquistati. I premi pagati su opzioni acquistate che giungono a scadenza senza essere esercitate sono contabilizzati come minusvalenze realizzate.

Il premio su opzioni call emesse ed esercitate è aggiunto ai proventi della vendita dei titoli o valute estere sottostanti nel calcolo degli utili/perdite realizzati. Il premio su opzioni put emesse ed esercitate è incluso nel calcolo del fair value iniziale dei titoli o valute estere acquistati. I premi ricevuti su opzioni emesse che giungono a scadenza non esercitate sono contabilizzati come plusvalenze realizzate. Il Trust non può effettuare vendite allo scoperto di opzioni non coperte.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(ix) Opzioni (cont.)

Le opzioni detenute sono strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

(x) Swaption

Le swaption, vale a dire le opzioni su swap, sono opzioni che danno il diritto, senza obblighi, di concludere uno swap sottostante a condizioni precedentemente concordate. Una payer swaption dà al proprietario il diritto di concludere uno swap in cui paga la parte fissa e riceve la parte variabile. Una receiver swaption dà al proprietario il diritto di stipulare uno swap in cui paga la parte fluttuante e riceve la parte fissa.

I premi pagati per l'acquisto delle swaption che scadono senza essere esercitate sono trattati alla data di scadenza come minusvalenze realizzate. Se una payer swaption acquistata viene esercitata, il premio è dedotto dai proventi dello swap sottostante per determinare se il Fondo ha realizzato una plus/minusvalenza. Se una receiver swaption acquistata viene esercitata, il premio viene aggiunto alla base di costo dell'investimento a tasso variabile che è stato scambiato.

Quando la swaption viene venduta, un importo pari al premio ricevuto dal relativo Fondo è contabilizzato come passività e successivamente adeguato al valore attuale di mercato della swaption emessa. I premi ricevuti da swaption vendute che scadono senza essere state esercitate sono trattati dal Fondo, alla data di scadenza, come plusvalenze realizzate. Se una swaption emessa viene esercitata, il premio è aggiunto ai proventi dello swap sottostante per determinare se il Fondo ha realizzato una plus/minusvalenza.

Le swaption detenute sono strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

(xi) Prestiti

Gli investimenti in prestiti possono avvenire sotto forma di partecipazioni o assegnazioni integrali o parziali di finanziamenti da terzi. Il prestito è solitamente gestito da una banca o altro istituto finanziario che agisce da agente per tutti i detentori. L'agente gestisce le condizioni del prestito secondo le disposizioni previste nell'accordo di prestito. Quando investono nella partecipazione a un prestito, un Fondo (i) ha diritto di ricevere pagamenti di capitale, interessi e qualsiasi commissione spettantigli solo dal soggetto da cui il Fondo ha acquisito la partecipazione e solo dopo che tale soggetto ha ricevuto i pagamenti del mutuatario; e (ii) generalmente non ha diritto di assicurare il rispetto da parte del mutuatario delle condizioni dell'accordo di prestito o di votare su questioni connesse all'accordo di prestito.

Pertanto, il Fondo è esposto al rischio di credito sia relativamente alla parte da cui ha acquistato la partecipazione al prestito che relativamente al mutuatario. Il Trust può disporre di poteri di controllo minimi sulle condizioni riguardanti qualsiasi modifica del prestito. Generalmente, con l'acquisto di assegnazioni di prestiti, il Fondo acquisisce diritti direttamente nei confronti del mutuatario.

(xii) Contabilizzazione dei proventi

I proventi da interessi su liquidità sono contabilizzati secondo il principio di competenza sulla base del tasso d'interesse effettivo.

Quando si calcola il tasso d'interesse effettivo, il Fondo valuta i cash flow tenendo in considerazione tutti i termini contrattuali dello strumento finanziario ma non considera perdite su crediti future. Il metodo dell'interesse effettivo è un metodo di calcolo del costo ammortizzato di un'attività o passività finanziaria e di attribuzione degli interessi attivi e passivi al periodo rilevante.

Le plus/minusvalenze realizzate sulla vendita di investimenti sono calcolate sulla base del costo contabile medio dell'investimento e sono contabilizzate alla voce «Plus/minusvalenze nette su attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo. Le plus/minusvalenze non realizzate su investimenti durante l'esercizio sono ugualmente contabilizzate alla voce «Plus/minusvalenze nette su attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo.

Le plus/minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine aperti sono calcolate in funzione della differenza fra il tasso contrattuale e il tasso di chiusura del contratto alla data del Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. Le plus/minusvalenze su contratti di cambio a termine sono contabilizzate alla voce «Plus/minusvalenze nette su attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(xiii) Conversione delle valute estere

Conformemente allo IAS 21 (Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere), le voci incluse nel bilancio di un Fondo sono rilevate mediante la valuta dell'ambiente economico primario in cui esso opera, detta «valuta funzionale». La valuta funzionale è accertata per ogni singolo Fondo. Tutte le valute di base dei Fondi corrispondevano alle rispettive valute funzionali quando abbiamo effettuato l'accertamento ai sensi dello IAS 21.

Le voci incluse nei bilanci dei Comparti sono misurate nella valuta dell'ambiente economico primario in cui i Fondi operano (la "valuta funzionale").

La valuta funzionale (e di presentazione) di tutti i Fondi è il dollaro statunitense (USD o US\$), ad eccezione di Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich Sustainable Credit Fund, Muzinich European Credit Alpha Fund, Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund, Muzinich High Yield Bond 2028, FundMuzinich Global Short Duration Investment Grade Fund, Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund, Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund e Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund, che utilizzano l'euro (EUR o €) come valuta funzionale (e di presentazione).

Le attività e passività denominate in valuta estera, compresi gli investimenti, sono convertite nella valuta funzionale del Fondo al tasso di cambio prevalente alla chiusura dell'esercizio. Le transazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale del Fondo ai tassi di cambio in vigore alle date delle transazioni. Gli utili o le perdite di cambio dovuti alla conversione del costo iniziale degli investimenti sono contabilizzati alla voce «Plus/minusvalenze nette su attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo. Gli utili o le perdite di cambio dovuti alla conversione di altre attività o passività sono contabilizzati nel Conto economico complessivo alla voce «Altre plus/minusvalenze». Per consultare i tassi di cambio alla chiusura dell'esercizio, si invita a leggere la nota 15.

(xiv) Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili

La passività verso i Sottoscrittori è esposta nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria alla voce «Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili» ed è determinata in base alle attività residue del Fondo in questione dopo la deduzione di tutte le altre passività. I prezzi di emissione o rimborso delle quote sono calcolati quotidianamente con riferimento al NAV del Fondo conformemente al Prospetto e all'Atto costitutivo del Trust.

(xv) Spese

Tutte le spese, incluse le commissioni della Società di Gestione e del Depositario, sono iscritte nel Conto economico complessivo secondo il principio di competenza. Le spese e le commissioni attribuibili a un particolare Fondo sono addebitate allo stesso. Le altre spese sono imputate proporzionalmente al patrimonio netto di ogni Fondo.

(xvi) Stime e giudizi contabili determinanti

La Società di Gestione formula stime e ipotesi riguardo all'avvenire. Tali stime e le ipotesi sono basate sull'esperienza storica e su vari altri fattori che sono ritenuti ragionevoli nelle circostanze. I loro risultati formano la base dei pareri relativi al valore contabile delle attività e passività finanziarie che non sono state valutate da altre fonti. I risultati effettivi possono differire da queste stime. Le stime e le ipotesi sottostanti sono riviste su base continua. Le revisioni delle stime contabili sono contabilizzate nell'esercizio in cui sono effettuate se la revisione riguarda solo quell'esercizio, o nell'esercizio in cui sono effettuate e negli esercizi seguenti se la revisione riguarda solo quell'esercizio o nell'esercizio della revisione e negli esercizi futuri se la revisione riguarda sia l'esercizio attuale che gli esercizi futuri. È possibile che i risultati effettivi non corrispondano alle stime contabili.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

1. Principali metodi contabili (cont.)

(xvii) Stime e giudizi contabili determinanti (cont.)

(a) Valutazione

Le informazioni in merito alle valutazioni effettuate nell'applicazione delle convenzioni contabili che hanno il maggiore impatto sugli importi contabilizzati nel rendiconto finanziario del Trust sono disponibili alla nota 1 (iv) Strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico e alla nota 1 (xviii) Valuta funzionale e di presentazione del bilancio.

(b) Incertezze circa le ipotesi e le stime

Le stime e ipotesi che possono causare rettifiche significative della contabilizzazione degli importi delle attività e delle passività per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 e il 30 novembre 2023 sono presentate nella nota 18 del bilancio e riguardano la determinazione del fair value degli strumenti finanziari basati su dati significativi non osservabili.

(xvii) Costi di transazione

I costi di transazione sono i costi marginali direttamente attribuibili all'acquisizioni, all'emissione o alla dismissione di un'attività o di una passività finanziaria. Un costo marginale è un costo che non sarebbe stato sostenuto se l'entità non avesse acquisito, emesso o dismesso lo strumento finanziario.

I costi di transazione sulla compravendita di obbligazioni e strumenti finanziari derivati sono contabilizzati alla data di acquisto o vendita dello strumento.

I costi di transazione sono indicati separatamente nelle note 2 e 9 del bilancio.

(xviii) Distribuzioni

Le distribuzioni, se dichiarate, sono prelevate dai redditi netti su investimenti di un Fondo. Le distribuzioni con data di stacco durante l'esercizio sono incluse alla voce «Costi finanziari» nel Conto economico complessivo. Non sono versati dividendi per le Classi di Quote ad accumulazione. Eventuali redditi e profitti attribuibili a una classe di quote sono accumulati e reinvestiti nel Fondo interessato per conto degli Azionisti di quella classe e inclusi nel NAV della relativa classe di Quote ad accumulazione. Si rimanda alla nota 10 per maggiori informazioni su eventuali dividendi versati durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024.

(xix) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono le consistenze di cassa e altri investimenti a breve termine sul mercato attivo con una scadenza iniziale di tre mesi o meno e gli scoperti bancari. Tutti gli importi sono soggetti a variazioni trascurabili del fair value. I saldi di tutti le liquidità in banca sono detenuti presso il Depositario, la cui società madre è State Street Bank and Trust Company, che ha attualmente un rating a lungo termine di AA- (30 novembre 2023: AA-).

Gli investitori sono pregati di notare che il Trust gestisce un Conto di sottoscrizione/rimborso (come definito di seguito) per tutti i Fondi in conformità con i requisiti della Banca centrale relativi ai conti di liquidità dei fondi multicomparto. Un Conto di sottoscrizione/rimborso è un conto registrato a nome del Fondo attraverso il quale gli importi di sottoscrizione, i proventi di rimborso ed eventuali redditi da dividendi sono veicolati a titolo di ciascun Fondo. Gli importi di un Conto di sottoscrizione/rimborso sono considerati attività dei rispettivi Fondi.

Se il Trust detiene delle somme per conto di un Fondo su un Conto di sottoscrizione/rimborso e tale Fondo (o altro Fondo del Trust) diventa insolvente, un investitore sarà considerato come un creditore non garantito del Fondo riguardo a qualunque credito relativo alle somme detenute su tale conto.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

2. Principali contratti

Società di Gestione

Muzinich & Co. (Ireland) Limited è stata nominata Società di Gestione del Trust ai sensi dell'Atto costitutivo. Le commissioni di gestione applicate non supereranno l'importo massimo della commissione di gestione annua indicato nella tabella seguente:

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Americayield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,50 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,55 %
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,55 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,55 %
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,65 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,50 %
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1,50 %
	Muzinich Europeyield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR		1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR		0,65 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR		1,80 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR		1,50 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD		0,55 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR		1,00 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR		1,80 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR		0,55 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP		1,00 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP		1,00 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP		0,55 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK		1,50 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD		1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD		0,65 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD		1,50 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD		0,55 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD		0,55 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote S discrezionali con copertura in EUR	0,55 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	0,65 %
	Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	0,85 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	0,55 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,75 %
	Quote A a distribuzione con copertura in CHF	0,45 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,15 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote A discrezionali con copertura in EUR	0,45 %
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,45 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,15 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	0,75 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	1,15 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	0,15 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,45 %
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	0,75 %
	Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	0,45 %
	Quote R a distribuzione con copertura in SGD	0,75 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,45 %
	Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	0,45 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)	
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,45 %	
	Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,15 %	
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,15 %	
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,75 %	
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	0,75 %	
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,45 %	
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	0,45 %	
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,45 %	
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,15 %	
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,75 %	
	Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	0,75 %	
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	0,75 %	
	Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	0,80 %
		Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,80 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF		0,60 %	
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF		1,10 %	
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF		0,50 %	
Quote H a distribuzione con copertura in CHF		0,60 %	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR		0,80 %	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR		0,60 %	
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR		1,40 %	
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR		1,10 %	
Quote S ad accumulazione con copertura in USD		0,50 %	
Quote A a distribuzione con copertura in EUR		0,80 %	
Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR		0,60 %	
Quote H a distribuzione con copertura in EUR		0,60 %	
Quote R a distribuzione con copertura in EUR		1,10 %	
Quote S a distribuzione con copertura in EUR		0,50 %	
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP		0,80 %	
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP		0,60 %	
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP		1,10 %	
Quote A a distribuzione con copertura in GBP		0,80 %	
Quote H a distribuzione con copertura in GBP		0,60 %	
Quote R a distribuzione con copertura in GBP		1,10 %	
Quote S a distribuzione con copertura in GBP		0,50 %	
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK		1,10 %	
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK		1,10 %	
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD		1,10 %	
Quote A ad accumulazione con copertura in USD		0,80 %	
Quote H ad accumulazione con copertura in USD		0,60 %	
Quote P ad accumulazione con copertura in USD		1,40 %	
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD		1,40 %	

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,10 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,50 %
	Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,80 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,10 %
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,50 %
Muzinich Sustainable Credit Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,70 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,40 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,35 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,40 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,40 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,70 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,50 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,10 %
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,40 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	1,50 %
	Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1,15 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,00 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	1,50 %
	Quote E ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote N ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	1,50 %	
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,60 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,80 %
	Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,45 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,10 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,50 %
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,80 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,60 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,60 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,50 %
	Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,80 %
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,60 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,50 %
	Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,60 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,45 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,10 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,50 %
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
	Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	1,10 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,10 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,55 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,29 %
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,65 %
	Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,55 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,05 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,35 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,55 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,29 %
	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,35 %
	Quote X a distribuzione con copertura in EUR	0,20 %
	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	0,25 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,65 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,29 %
	Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,55 %
	Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	1,35 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,05 %
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,80 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,35 %
	Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,55 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,29 %
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,65 %
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,80 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,35 %
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,55 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,40 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,40 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,65 %
	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,40 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,40 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,40 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,40 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,40 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,40 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	n/a
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,40 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,35 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	1,80 %
	Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)
2. Principali contratti (cont.)
Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)	Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	0,65 %
	Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	0,55 %
	Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,55 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,25 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,25 %
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,40 %
	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,40 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,25 %
	Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,40 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,25 %
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,25 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,25 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,50 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,15 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,25 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,25 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,15 %
	Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,25 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,15 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,25 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	0,75 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,15 %	
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,25 %	
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,35 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,35 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,35 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,35 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,65 %
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	n/a
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,30 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,60 %
	Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,30 %
	Quote R a distribuzione con copertura in CHF	0,60 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,30 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Commissione di gestione massima (p.a.)
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	0,90 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	1,50 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	0,90 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,30 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,30 %
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,50 %
	Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,15 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,70 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,15 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,70 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,15 %
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,15 %
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,15 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,30 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	0,90 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	0,90 %
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,30 %
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,50 %
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,60 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,30 %	
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,50 %	
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,30 %
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,30 %

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Società di Gestione (cont.)

Queste commissioni maturano ogni Giorno di Negoziazione e sono versate mensilmente per il periodo precedente. La Società di Gestione paga le commissioni del Gestore degli Investimenti. Tutte le percentuali delle commissioni per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 sono invariate.

Commissione dell'Agente amministrativo

La commissione e le spese dell'Agente amministrativo sono pagate direttamente dagli attivi dei Fondi.

Commissione di performance del Gestore degli Investimenti

Una commissione di performance sarà pagata dagli attivi dei relativi Fondi (non tutti i Fondi prevedono una commissione di performance), calcolata per ogni singola Quota per ogni Classe di Quote in modo che a ciascuna Quota emessa venga addebitata una commissione di performance corrispondente alla performance della Quota emessa.

La commissione di performance di ogni Quota emessa è pari al 10% per Muzinich LongShortCreditYield Fund e al 20% per Muzinich European Credit Alpha Fund e per le Quote E e le Quote N di Muzinich Global Tactical Credit Fund dell'aumento del NAV per Quota per ogni caso superiore alla soglia prevista (High Water Mark).

Per qualsiasi Giorno di Valutazione, l'High Water Mark è il maggiore dei seguenti due elementi:

- i. il NAV per Quota l'ultimo giorno di qualsiasi Periodo di performance precedente; oppure
- ii. il Prezzo di emissione iniziale per azione alla fine del periodo di offerta iniziale.

Il ricorso all'High Water Mark assicura che i Sottoscrittori non debbano pagare una commissione di performance finché eventuali perdite precedenti non siano recuperate.

La commissione di performance è pagabile annualmente in arretrato per ogni periodo di performance. Essa matura settimanalmente ed è inclusa nel calcolo del NAV per Quota ad ogni Punto di valutazione. Se un Sottoscrittore riscatta Quote prima della fine di un Periodo di performance, l'importo di ogni commissione di performance maturato ma non pagato per le Quote rimborsate sarà versato al Gestore degli Investimenti.

At 30 novembre 2024, a performance fee of US\$940 284 (2023: US\$n/a) was charged on Muzinich LongShortCreditYield Fund and €96 535 (2023: €n/a) was charged on Muzinich European Credit Alpha Fund. These amounts are included in Altre spese in the Statement of Comprehensive Income.

Gli importi dovuti a fine esercizio ammontavano a US\$893 800 (2023: US\$103 852) per Muzinich LongShortCreditYield Fund e a €96 481 (2023: €62 930) per Muzinich European Credit Alpha Fund.

Depositario

State Street Custodial Services (Ireland) Limited è stata nominata Depositario conformemente all'Atto costitutivo del Trust. Per questo servizio, il Depositario percepisce una commissione dello 0,02% p.a. del NAV del Fondo maturato ogni Giorno di Negoziazione e pagabile ogni mese in arretrato.

Le commissioni del Depositario sono pagate direttamente dal patrimonio dei Fondi. Il Fondo paga una commissione di transazione sull'acquisto e la vendita di ogni investimento nonché una commissione di transazione legata agli strumenti finanziari derivati.

Costi di transazione

Le spese di intermediazione e le imposte contabilizzate alla voce «Plus/(Minus)valenze nette su attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo e i costi di transazione relativi alla custodia per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 sono indicati nella seguente tabella:

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia*	Commissioni di acquisto e vendita*****
Muzinich Americayield Fund	US\$	48 590	-
Muzinich Europeyield Fund	€	48 783	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Costi di transazione (cont.)

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia*	Commissioni di acquisto e vendita*****
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	US\$	34 440	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€	91 040	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$	77 100	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	€	36 165	-
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$	74 565	634
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$	64 470	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$	82 990	5 094
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$	35 920	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$	51 170	-
Muzinich European Credit Alpha Fund	€	47 048	5 221
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund**	€	15 697	-
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund***	€	15 810	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€	41 174	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$	32 150	302
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€	10 223	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund****	€	38 788	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund*****	€	22 160	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	€	1 471	-

* I costi di transazione relativi alla custodia sono inclusi nelle Spese del Conto economico complessivo di ogni Fondo in quanto parte della commissione del Depositario. Questi costi sono già inclusi nel calcolo del TER.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

*** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

**** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

***** Si riferisce alle commissioni e spese legate alle transazioni su prodotti derivati.

Le spese di intermediazione e le imposte contabilizzate alla voce «Plus/(Minus)valenze nette su attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico» nel Conto economico complessivo e i costi di transazione relativi alla custodia per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 sono indicati nella seguente tabella:

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia*	Commissioni di acquisto e vendita***
Muzinich Americayield Fund	US\$	53 090	-
Muzinich Europeyield Fund	€	40 755	9 311
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	US\$	35 460	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€	107 499	349 475
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$	73 990	-
Muzinich Sustainable Credit Fund	€	39 247	3 842
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$	97 150	2 458
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$	66 755	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$	80 950	79 521
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$	36 810	-
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$	74 055	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

2. Principali contratti (cont.)

Costi di transazione (cont.)

Fondo	Valuta	Costi di transazione relativi alla custodia*	Commissioni di acquisto e vendita***
Muzinich European Credit Alpha Fund	€	55 391	9 657
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	€	13 719	-
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	€	15 104	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€	60 495	91 392
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$	33 600	3 952
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund**	€	21 754	-

* I costi di transazione relativi alla custodia sono inclusi nelle Spese del Conto economico complessivo di ogni Fondo in quanto parte della commissione del Depositario. Questi costi sono già inclusi nel calcolo del TER.

** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

*** Si riferisce alle commissioni e spese legate alle transazioni su prodotti derivati.

3. Tassazione

I Fondi sono considerati residenti in Irlanda a fini fiscali. La Società di Gestione intende condurre le attività dei Fondi in modo tale da assicurare che essi siano residenti in Irlanda a fini fiscali.

I Fondi costituiscono un organismo di investimento ai sensi della Sezione 739B(1) del Taxes Consolidation Act (Testo unico sulle imposte) irlandese del 1997 e successive modifiche («TCA»). In virtù delle leggi e della prassi in vigore in Irlanda, i Fondi non sono soggetti all'imposta irlandese sui redditi e sulle plusvalenze.

Tuttavia, possono essere assoggettati al pagamento di un'imposta al verificarsi di un «evento imponibile». Un evento imponibile comprende tutti i pagamenti ai Sottoscrittori, eventuali incassi, riscatti, annullamenti, trasferimenti o presunte alienazioni di Quote o appropriazione o annullamento delle Quote di un Sottoscrittori da parte di un Fondo al fine di soddisfare l'ammontare delle imposte dovute su una plusvalenza derivante da un trasferimento. Una presunta alienazione avrà luogo alla scadenza di un «Periodo rilevante», ossia di un periodo di 8 anni che ha inizio al momento dell'acquisizioni di Quote da parte di un Sottoscrittore e ciascun successivo periodo di otto anni che ha inizio immediatamente dopo il precedente Periodo di riferimento.

Nessun Fondo dovrà pagare imposte in ordine a un evento imponibile riguardo ai Sottoscrittori che non sono residenti in Irlanda o normalmente residenti in Irlanda al momento dell'evento imponibile, a condizione che sia stata presentata una Dichiarazione rilevante e il Fondo non sia in possesso di informazioni che lascino ragionevolmente presupporre che le informazioni contenute nella Dichiarazione non siano più sostanzialmente corrette. In mancanza di Dichiarazione o se il Fondo non soddisfa né adotta misure equivalenti, si presume che l'investitore sia residente in Irlanda o normalmente residente in Irlanda.

Non costituiscono eventi imponibili:

- uno scambio di Quote del Fondo con altre Quote del Fondo effettuato da un Sottoscrittore a condizioni di mercato e senza alcun pagamento in favore di quest'ultimo;
- qualsiasi operazione (che potrebbe altrimenti essere considerata un evento imponibile) relativa a Quote detenute in un sistema di compensazione riconosciuto, designato per disposizione dell'Ufficio delle Entrate irlandese (Revenue Commissioners of Ireland);
- il trasferimento di diritti attinenti a Quote da parte di un Sottoscrittore, laddove il trasferimento avvenga fra coniugi ed ex-coniugi, a determinate condizioni;
- uno scambio di Quote derivante dall'integrazione o ricostruzione idonea (nel significato della Sezione 739H della TCA) di un Fondo con un altro organismo d'investimento.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

3. Tassazione (cont.)

Qualora un Fondo divenga soggetto a imposizione fiscale al verificarsi di un evento imponibile, esso avrà diritto a dedurre dal pagamento dell'imposta in caso di evento imponibile un importo uguale all'imposta corrispondente e/o ad accantonare o annullare, se del caso, il numero di Quote detenute dal Sottoscrittore o dal proprietario beneficiario (beneficial owner) delle Quote necessario a rispettare l'ammontare dell'imposta. Il Sottoscrittore rilevante sarà tenuto a risarcire e tenere indenne il Fondo nei confronti di eventuali perdite derivanti dal verificarsi di un evento imponibile da cui insorge per il Fondo l'obbligo di pagamento dell'imposta, anche se non sono stati effettuati deduzioni, appropriazioni o annullamenti.

I dividendi ricevuti dal Fondo da investimenti in azioni irlandesi possono essere soggetti alla ritenuta fiscale irlandese sui dividendi alla normale aliquota d'imposta sul reddito (attualmente il 20%). Tuttavia, un Fondo può dichiarare all'entità che versa i dividendi di essere un organismo d'investimento collettivo autorizzato a ricevere i dividendi a titolo beneficiario. In tal modo il Fondo avrà diritto di ricevere tali dividendi senza la deduzione della ritenuta fiscale irlandese sui dividendi.

Dividendi, interessi e plusvalenze percepiti sugli altri investimenti realizzati dal Fondo possono essere soggetti a ritenute fiscali alla fonte nel paese da cui provengono i redditi/le plusvalenze ed è possibile che tali tasse non siano recuperabili da parte del Fondo e dei suoi Sottoscrittori.

4. Perequazione

Ai Fondi si applica un processo di perequazione dei redditi. Queste misure mirano ad assicurare che il reddito per Quota che sarà distribuito per ogni periodo di distribuzione non sia influenzato dalla variazione del numero di Quote in circolazione nel corso dell'esercizio. Tali misure non hanno effetti sul NAV di una classe di Quote.

La perequazione di Quote di distribuzione è indicata alla voce «Distribuzioni e perequazione» del Conto economico complessivo. La perequazione è calcolata in base al reddito netto totale accumulato e non distribuito.

Commissioni di performance - Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund

Per ogni Quota di ogni Classe di Quote viene versata una commissione di performance sulle attività del Fondo, in modo che a ogni Quota emessa sarà addebitata una commissione di performance corrispondente alla sua performance.

La commissione di performance di ogni Quota emessa è pari al 10% per Muzinich LongShortCreditYield Fund e al 20% Muzinich European Credit Alpha Fund e per le Quote E emesse da Muzinich Global Tactical Credit Fund, dell'aumento del NAV per Quota per ogni caso superiore alla soglia prevista («High Water Mark»).

Sottoscrizione a deficit

In caso di emissione di Quote in un momento in cui il NAV per Quota è inferiore all'High Water Mark (di seguito «Sottoscrizione a deficit»), State Street Fund Services (Ireland) Limited (l'«Agente Amministrativo») apporta le correzioni indicate di seguito allo scopo di ridurre le iniquità che potrebbero altrimenti sorgere nei confronti di un Sottoscrittore o del Gestore degli Investimenti.

Qualora si verifichi una Sottoscrizione a deficit, il Sottoscrittore sarà tenuto a pagare una Commissione di performance relativamente a un eventuale successivo apprezzamento del valore di tali Quote dal NAV per Quota alla data di emissione calcolato nel Giorno di Valutazione fino all'High Water Mark. La Commissione di performance sarà addebitata al termine del Periodo di performance rimborsando il numero di Quote del Sottoscrittore aventi un NAV complessivo (al lordo dell'importo di eventuali Commissioni di performance maturate) pari alla percentuale applicabile di tale apprezzamento (un «Rimborso della Commissione di performance»). Il NAV complessivo delle Quote in tal modo rimborsate sarà pagato al Gestore degli Investimenti come Commissione di performance. I rimborsi della Commissione di performance sono impiegati allo scopo di assicurare che il Fondo mantenga un NAV per quota uniforme. Relativamente alle Quote rimanenti del Sottoscrittore, su qualsiasi apprezzamento del loro NAV per Quota in misura superiore all'High Water Mark è applicata una Commissione di performance con la normale modalità sopra descritta.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

4. Equalisation (cont.)

Sottoscrizione premium

In caso di acquisto di Quote in un momento in cui il NAV per Quota è superiore al loro High Water Mark (di seguito «Sottoscrizione premium»), il potenziale Sottoscrittore è tenuto a pagare un importo aggiuntivo pari alla commissione di performance per Quota maturata (di seguito «Credito su Commissione di performance»). Il Credito su Commissione di performance è concepito per assicurare che tutti i detentori di Quote abbiano lo stesso importo di capitale a rischio per Quota.

Il Credito su Commissione di Performance è soggetto a rischi e, successivamente alla sottoscrizione, potrebbe deprezzarsi in funzione della performance del Fondo. In caso di flessione del NAV per Quota, il Credito su Commissione di Performance dovuto al Sottoscrittore si ridurrà in linea con l'importo della commissione di performance maturata per altre Quote, fino a quando non si esaurirà il Credito su Commissione di Performance. Il successivo apprezzamento del NAV per Quota determinerà un recupero di qualsiasi Credito su Commissione di Performance perso a causa di tali riduzioni, ma soltanto nella misura del Credito su Commissione di Performance precedentemente perso dell'importo pagato al momento della sottoscrizione.

Al termine del Periodo di Performance, alla sottoscrizione di ulteriori Quote per il Sottoscrittore sarà applicato un importo pari al Credito su Commissione di Performance inferiore pagato al momento della Sottoscrizione Premium calcolato fino al Giorno di Valutazione (al netto di eventuali Crediti su Commissioni di Performance precedentemente applicati) o il 10% dell'importo del NAV per Quota eccedente l'High Water Mark. Tale importo di sottoscrizione è calcolato utilizzando il NAV per Quota (al netto delle Commissioni di Performance) nel Giorno di Valutazione.

Qualora il Sottoscrittore chieda il rimborso delle Quote sottoscritte al momento della Sottoscrizione Premium (di seguito denominate «Quote Premium») prima dell'ultimo giorno di qualsiasi Periodo di Performance, riceverà ulteriori proventi di rimborso pari a qualsiasi Credito su Commissione di Performance in quel momento rimanente moltiplicato per una frazione il cui numeratore corrisponda al numero di Quote Premium rimborsate e il cui denominatore sia il numero di Quote Premium possedute dal Sottoscrittore subito prima del rimborso.

5. NAV per Quota

Il NAV per Quota di ogni Classe di Quote è determinato dividendo gli attivi netti di ogni Classe di Quote per il numero totale di Quote in circolazione per quella Classe. Il NAV per Quota e il numero di Quote in circolazione alla fine dell'esercizio sono specificati nel Portafoglio investimenti.

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili

Ogni Quota rappresenta un interesse beneficiario individuale nel Fondo in questione. Il rendimento di un investimento nel Fondo dipenderà unicamente dalla performance di investimento delle attività di questo Fondo e dall'aumento o diminuzione (a seconda del caso) del NAV delle Quote. L'importo pagabile a un Sottoscrittore in relazione a ogni Quota alla liquidazione di un Fondo sarà pari al NAV per Quota alla data della liquidazione. Le Quote in circolazione sono indicate nel Portafoglio investimenti.

Conformemente alle disposizioni del Prospetto del Trust, gli investimenti quotati in borsa e gli investimenti i cui prezzi sono quotati sui mercati over-the-counter (OTC) o da parte di market maker sono contabilizzati al prezzo mid il Giorno di Valutazione allo scopo di determinare il NAV per Quota per le sottoscrizioni e i rimborsi e per vari calcoli delle spese.

Il patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori rappresenta una passività in bilancio nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, pari all'importo del rimborso che sarebbe da versare alla data del Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria se il Sottoscrittore esercitasse il diritto di chiedere il rimborso delle Quote del Fondo in questione.

Le Quote di un Fondo possono appartenere a una o più Classi di Quote, i cui diritti rispettivi possono differire.

Quote discrezionali

Questa Classe di Quote può pagare eventuali distribuzioni a valere sul reddito da interessi conseguito e sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate dopo la detrazione delle spese, relativamente a ciascun periodo contabile annuale e intermedio come di volta in volta determinato dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

L'importo della distribuzione per ogni periodo contabile sarà determinato dalla Società di Gestione. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV per le Quote discrezionali.

Le Quote discrezionali di Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund possono dar luogo a versamenti di distribuzioni (se del caso) sul reddito netto e sulle plusvalenze realizzate e non realizzate al netto delle perdite realizzate e non realizzate in relazione a ciascun Periodo contabile e Periodo contabile intermedio, nonché sul capitale, in qualsiasi giorno lavorativo determinato di volta in volta dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione.

Quote a distribuzione

Questa Classe di Quote può pagare distribuzioni a valere sul reddito da interessi conseguito dopo la detrazione delle spese, relativamente a ciascun periodo contabile. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota. I dividendi sono versati generalmente due volte all'anno, verso giugno e dicembre di ogni anno.

Quote a distribuzione mensile

Questa Classe di Quote può pagare distribuzioni a valere sul reddito conseguito dopo la detrazione delle spese su base mensile. Le distribuzioni sono dichiarate l'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e pagate in tempi brevi. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota.

Quote a distribuzione IRD

Le Quote a distribuzione IRD prevedono la distribuzione dei proventi da interessi generati e possono, a discrezione della Società di Gestione, versare distribuzioni sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate e/o prelevate dal capitale dopo la deduzione delle spese relative a ogni periodo contabile. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota. I dividendi sono versati generalmente due volte all'anno, verso giugno e dicembre di ogni anno. Le Quote a distribuzione IRD, la cui frequenza di distribuzione è indicata nella designazione («mensile» o «trimestrale») dichiarano dividendi in funzione della frequenza applicabile. I dividendi mensili sono dichiarati l'ultimo giorno lavorativo di ogni mese, mentre i dividendi trimestrali saranno dichiarati verso il 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre, salvo indicazione contraria nel relativo Supplemento.

Quote ad accumulazione

Le Quote ad accumulazione accumuleranno il reddito e le plusvalenze nette realizzate e non realizzate e non saranno soggette al pagamento di distribuzioni in ordine ad alcun periodo contabile.

Quote S discrezionali

Questa Classe di Quote può pagare distribuzioni a valere sul reddito da interessi conseguito e sulle plusvalenze nette realizzate e non realizzate dopo la detrazione delle spese, relativamente a ciascun periodo contabile annuale e intermedio come di volta in volta determinato dalla Società di Gestione a sua assoluta discrezione. L'importo della distribuzione per ogni periodo contabile sarà determinato dalla Società di Gestione subordinatamente a un pagamento minimo di distribuzione del 2% per periodo contabile. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota.

Quote a distribuzione/accumulazione coperte

Questa Classe è coperta nei confronti dei rischi di fluttuazioni del tasso di cambio tra la Valuta di Denominazione della Classe e la Valuta Base del Fondo in oggetto. Il Gestore degli Investimenti cercherà di attenuare il rischio di volatilità valutaria utilizzando contratti di cambio a termine.

Le seguenti tabelle indicano la variazione delle sottoscrizioni e dei imborsi per ogni Classe di Quote in circolazione durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024:

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Le seguenti tabelle indicano la variazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi per ogni Classe di Quote in circolazione durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024:

Muzinich Americayield Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	42 312	6 606	(20 917)	28 001
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	32 272	641	(1 531)	31 382
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	164 688	-	(5 424)	159 264
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	15 631	511	(2 502)	13 640
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	13 850	-	(13 850)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	38 064	58 062	(55 331)	40 795
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	407 706	98 237	(252 566)	253 377
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	22 056	7 406	(8 847)	20 615
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	78 971	61 280	(70 076)	70 175
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3 703 092	495 365	(1 256 005)	2 942 452
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	26 324	9 949	(14 464)	21 809
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	5 945	581	(6 526)	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	593 000	-	(593 000)	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	3 054	-	(3 054)	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	61 506	825	(18 470)	43 861
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	46 289	1 260	(13 093)	34 456
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	468 445	82 313	(279 572)	271 186
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	126 495	19 415	(28 618)	117 292
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	97 665	-	(82 359)	15 306
Quote A a distribuzione con copertura in USD	186 825	500 954	(59 229)	628 550
Quote H a distribuzione con copertura in USD	144 126	82 892	(89 659)	137 359
Quote R a distribuzione con copertura in USD	39 228	16 345	(14 995)	40 578
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	-	1 028	-	1 028

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	88 500	46 606	(1 016)	134 090
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	747 301	214 440	(412 873)	548 868
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	989 385	413 899	(237 435)	1 165 849
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	140 865	47 721	(26 072)	162 514
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	168 133	110 347	(59 922)	218 558
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	787 731	650 376	(241 004)	1 197 103
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 284 889	1 401 190	(88 726)	2 597 353
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	22 630	5 518	(11 434)	16 714
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	16 747	205 818	(9 159)	213 406
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5 733	-	(597)	5 136
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	3 990	825	(1 350)	3 465
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	100	8 741	(2 323)	6 518
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	140 062	1 158	(20 760)	120 460
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	136 798	269 230	(28 051)	377 977
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	178 162	18 399	(36 191)	160 370
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5 607	839	-	6 446
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	78 456	301 508	(131 173)	248 791
Quote S a distribuzione con copertura in USD	100	9 734	(7 386)	2 448

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 080	220	(1 300)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	47 240	8 325	(21 995)	33 570
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	38 087	24 429	(14 315)	48 201
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	38 075	9 904	(6 149)	41 830
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	10 644	368	(3 906)	7 106
Quote S discrezionali con copertura in EUR	301 886	-	-	301 886
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	19 735	-	(705)	19 030
Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	1 000	424 706	(78 125)	347 581
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	10 084 189	2 150 854	(4 373 248)	7 861 795
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	144 599	-	-	144 599
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	3 880	-	(3 880)	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	9 716	-	(7 846)	1 870

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1 290 608	45 379	(248 241)	1 087 746
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	493 350	16 216	(185 342)	324 224
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 632 469	129 285	(413 750)	1 348 004
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 159 629	26 793	(185 040)	1 001 382
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	57 004	15 838	(15 810)	57 032
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	12 768 090	1 154 432	(5 261 465)	8 661 057
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	1 767 543	609 634	(861 070)	1 516 107
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	76 076	24 489	(58 511)	42 054
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	15 930 859	5 686 944	(4 581 725)	17 036 078
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 042 701	160 165	(427 535)	775 331
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	10 465 604	2 122 850	(3 229 822)	9 358 632
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	513 221	156 194	(410 987)	258 428
Quote A discrezionali con copertura in EUR	283 537	-	(1 047)	282 490
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	6 115 096	250 952	(1 411 910)	4 954 138
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	318 061	33 946	(104 874)	247 133
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	10 088	345	(10 433)	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	711 460	367 960	(155 470)	923 950
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	64 765	6 256	(32 104)	38 917
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 054 720	343 311	(314 235)	1 083 796
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	175 798	5 275	(130 570)	50 503
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	40 445	35 129	(32 388)	43 186
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	74 220	15 486	(47 065)	42 641
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	7 551	238	(7 789)	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	1 062 320	-	-	1 062 320
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	1 246	-	-	1 246
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	479 230	80 406	(123 065)	436 571
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	119 321	1 107 101	(1 157 878)	68 544
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	107 606	19 434	(62 073)	64 967
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	99 117	16 791	(80 871)	35 037
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	828	3	(831)	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1 133 300	-	-	1 133 300
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	-	1 003 060	-	1 003 060
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	24 833	9 821	-	34 654
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	147	-	(147)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 108 702	99 060	(364 422)	843 340
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	1 815 957	173 943	(577 424)	1 412 476
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	15 710	9 572	(25 282)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	764 203	561 075	(577 989)	747 289
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	5 232	8 163	(1 222)	12 173
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	155 764	426 405	(52 178)	529 991
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3 599 856	541 625	(1 058 554)	3 082 927
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	1 874 700	698 792	(619 020)	1 954 472
Quote A a distribuzione con copertura in USD	414 759	17 028	(64 544)	367 243
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	87 282	60 696	(40 069)	107 909
Quote G a distribuzione con copertura in USD	13 914	512	(14 426)	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	253 913	35 072	(184 453)	104 532
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	592	(4)	588
Quote R a distribuzione con copertura in USD	578 329	30 840	(132 026)	477 143
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	145 878	2 085	(20 964)	126 999
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	29 075	32 993	(4 260)	57 808

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	12 631	-	(3 220)	9 411
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	76 826	2 607	(7 162)	72 271
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	187 638	40 837	(20 738)	207 737
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	145 388	3 705	(30 567)	118 526
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	-	100	-	100
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	171 885	7 459	(105 690)	73 654
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	600 458	120 195	(238 242)	482 411
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 018 746	994 489	(976 863)	2 036 372
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	104 357	14 041	(26 278)	92 120
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	986 649	310 532	(414 601)	882 580
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	249 216	52 918	(67 648)	234 486
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	357 303	1 005 420	(5 151)	1 357 572
Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	667 320	343 631	(723 211)	287 740

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)
6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	281 400	77 198	(176 646)	181 952
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	97 515	17 443	(43 398)	71 560
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	240 720	142 944	(36 848)	346 816
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	9 392	401	(517)	9 276
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	102 926	110 613	(43 869)	169 670
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	15 489	800	(6 580)	9 709
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	87 837	12 438	(39 841)	60 434
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	182 911	41 390	(111 714)	112 587
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	14 760	638	(3 285)	12 113
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	24 610	144 482	(12 454)	156 638
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	129 061	3 700	(11 513)	121 248
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	314 116	-	(12 038)	302 078
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	4 572	-	(997)	3 575
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	669 879	82 336	(158 964)	593 251
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 261 361	686 463	(288 705)	1 659 119
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	10 147	238	(1 270)	9 115
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 184	-	-	1 184
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	927 273	244 855	(255 366)	916 762
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	604 624	133 854	(79 309)	659 169
Quote A a distribuzione con copertura in USD	218 381	36 996	(75 092)	180 285
Quote H a distribuzione con copertura in USD	490 057	111 059	(432 192)	168 924
Quote R a distribuzione con copertura in USD	400 321	44 136	(132 681)	311 776
Quote S a distribuzione con copertura in USD	42 325	33 586	(17 017)	58 894

Muzinich Sustainable Credit Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	71 140	211 138	(244 673)	37 605
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	112 983	6 044	(84 707)	34 320
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	36 298	2 795	(8 319)	30 774
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	12 603	11 166	(6 233)	17 536
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	48 732	-	(48 732)	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	166 831	8 137	(23 317)	151 651
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	315 686	1 748	(4 000)	313 434
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	210 472	3 709	(31 059)	183 122
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	332 582	41 939	(165 765)	208 756
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	151 104	84 886	(88 715)	147 275
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	3 009	-	(3 009)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	20 897	-	(913)	19 984
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	-	118 766	(4 504)	114 262
Quote R a distribuzione con copertura in USD	13 797	14	(4 727)	9 084
Quote S a distribuzione con copertura in USD	10 221	9 791	(4 072)	15 940

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	49 468	8 321	(21 895)	35 894
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	46 512	3 086	(19 763)	29 835
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	19 808	1 097	(5 683)	15 222
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	331 671	28 551	(191 995)	168 227
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	891 389	94 123	(267 328)	718 184
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	24 675	306	(8 993)	15 988
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	44 016	5 613	(27 682)	21 947
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	58 074	1 352	(19 090)	40 336
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	419 823	7 545	(155 616)	271 752
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	90 786	6 319	(51 626)	45 479
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	6 105	-	(6 105)	-
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	5 006	-	(5 006)	-
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	9 314	-	(4 455)	4 859
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	117 126	6 238	(30 579)	92 785
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	429 695	9 985	(109 902)	329 778
Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	1 028	-	(1 028)	-
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	38 103	4 051	(34 916)	7 238
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	1 072	-	(1 072)	-
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	276 101	20 719	(87 146)	209 674
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	24 754	-	(10 418)	14 336

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	51 055	1 849	(17 255)	35 649
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	40 345	-	(7 181)	33 164
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	21 603	83	(1 259)	20 427
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	425 420	52 584	(46 575)	431 429
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	104 354	27 712	(109 164)	22 902
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 101 793	691 897	(209 400)	1 584 290
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	70 928	2 513	(24 704)	48 737
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	508 263	362 180	(286 873)	583 570
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	1 705 217	328 331	(449 574)	1 583 974
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	15 476	7 688	(5 751)	17 413
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	217 460	-	217 460
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 063 509	-	(880)	1 062 629
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	13 081	1 117	(6 586)	7 612
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	374 642	118 883	(293 315)	200 210
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	23 386	4 283	(4 879)	22 790
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	11 895	787	(10 996)	1 686
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	23 629	1 275	(1 312)	23 592
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	600 836	235 649	(297 424)	539 061
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	60 416	11 951	(33 799)	38 568
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	19 809	77 104	(11 316)	85 597

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	124 442	63 481	(98 664)	89 259
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	341 588	260 642	(105 610)	496 620
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	8 479	2 681	(607)	10 553
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	144 028	63 994	(58 739)	149 283
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	909 952	19 864	(376 516)	553 300
Quote G a distribuzione con copertura in USD	88 439	23 631	(28 103)	83 967
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	12 559	-	(1 975)	10 584

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	3 323	-	(3 323)	-
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	138 642	-	(138 642)	-
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	2 797	45	(2 842)	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	5 500	-	(5 500)	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	61 978	7 168	(17 990)	51 156
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	54 684	4 387	(2 590)	56 481
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	17 858	406	-	18 264
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	155 820	6 548	(28 265)	134 103
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	198 313	5 882	(53 387)	150 808
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	97 478	14 768	(26 543)	85 703
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	549 176	11 935	(33 552)	527 559
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	152 114	33 453	(47 598)	137 969
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	44 216	1 336	(9 862)	35 690
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	206 853	11 729	(73 682)	144 900
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	89 118	10 813	(30 597)	69 334
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	163 362	37 785	(46 960)	154 187
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	37 263	7 780	(3 699)	41 344
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	2 472 014	-	(166 383)	2 305 631
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	7 870	-	-	7 870
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	37 147	827	(5 585)	32 389
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	203 502	103 810	(307 312)	-
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 568 060	-	-	1 568 060
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	44 279	-	(22 406)	21 873
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	187 273	-	(187 273)	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	1 549 975	713 120	(631 259)	1 631 836
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	403 331	153 610	(288 941)	268 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	2 410 441	1 426 064	(1 308 986)	2 527 519
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	4 479 124	621 863	(2 393 954)	2 707 033
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	175 685	28 225	(95 057)	108 853
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 582 180	423 506	(548 493)	1 457 193
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	38 933	87 220	(17 542)	108 611
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	39 079	-	(14 518)	24 561
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	52 643	7 892	(25 980)	34 555

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	155 967	26 151	(45 285)	136 833
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	361 901	115 789	(233 323)	244 367
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	57 410	4 159	(19 231)	42 338
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	148 781	167	(42 441)	106 507
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	664 159	147 118	(311 430)	499 847
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	316 415	43 896	(213 511)	146 800
Quote G a distribuzione con copertura in USD	27 573	35 709	(10 044)	53 238
Quote H a distribuzione con copertura in USD	191 044	38 198	(117 239)	112 003
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	3 066	1	(1)	3 066
Quote R a distribuzione con copertura in USD	46 995	40	(3 588)	43 447
Quote S a distribuzione con copertura in USD	385 239	59 159	(109 675)	334 723

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	55 243	727	(29 105)	26 865
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	151 827	47 798	(27 443)	172 182
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4 654	1 311	(5 965)	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	25 000	-	-	25 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	767 387	53 688	(594 834)	226 241
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	31 613	3 311	(27 258)	7 666
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	133 743	-	(133 743)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	91 035	30 113	(35 797)	85 351
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	326 977	199 900	(82 670)	444 207
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	53 423	-	(53 423)	-

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote a distribuzione trimest. per soci fond. con copertura in AUD	302 596	11 527	(314 123)	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	485 444	1 119	(464 975)	21 588
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	336 457	32 040	(153 540)	214 957
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	692 898	138 354	(625 699)	205 553
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	136 925	362	(124 953)	12 334
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	294 981	1 915	(221 245)	75 651
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 000	-	(1 000)	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	233 603	3 602	(193 081)	44 124
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5 598	3 987	(838)	8 747
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 509	339	(221)	1 627
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	168 727	397	(217)	168 907
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	184 793	1 103	(160 095)	25 801

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	1 048 007	249 104	(331 923)	965 188
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	533 048	103 958	(196 322)	440 684
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	39 074	34 461	(13 655)	59 880
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	110 133	37 733	(21 649)	126 217
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	19 942	19 866	(5 314)	34 494
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	50 093	-	(50 093)	-
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	707 130	347 368	(148 862)	905 636
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	2 355 449	-	-	2 355 449
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	2 545	80	(364)	2 261

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	23 093	43	(739)	22 397
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	-	35 148	(328)	34 820
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3 030 557	20 771	(607 989)	2 443 339

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	354 321	681	(268 707)	86 295
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	-	33 915	(2 484)	31 431
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	35 897	135	(26 458)	9 574
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3 437 791	10	(831 696)	2 606 105
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	157 771	-	(75 817)	81 954

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	87 717	1 663	(600)	88 780
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	132 349	57 610	(54 019)	135 940
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	2 098 289	646 689	(959 145)	1 785 833
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 226 401	2 743 027	(1 839 281)	4 130 147
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	59 203	796 939	(101 481)	754 661
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	473 263	281 243	(239 474)	515 032
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	183 387	39 160	(17 711)	204 836
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	101	-	101
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	70 098	-	(36 721)	33 377
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	1 391 564	301 731	(1 158 013)	535 282
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	740 351	139 727	(320 754)	559 324
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1 081 005	356 400	(741 502)	695 903
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	8 439	-	(8 439)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	376 411	60 441	(141 088)	295 764
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	17 690	(862)	16 828

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	498 964	4 924	(3 075)	500 813
Quote H a distribuzione con copertura in USD	136 027	54 869	(6 606)	184 290

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	428 263	-	-	428 263
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	133 666	38 302	(17 836)	154 132
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	95 629	46 459	(106 274)	35 814
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	252 253	-	(531)	251 722
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	89 928	-	-	89 928
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	61 025	-	-	61 025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	13 928	-	(1 300)	12 628
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	45 582	780	(8 595)	37 767
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	11 000	5 000	-	16 000
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	5 538	-	(1 218)	4 320
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	359 500	10 700	(42 606)	327 594
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 142	-	(99)	1 043
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	3 667	-	(301)	3 366
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	474 387	21 022	(107 329)	388 080
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	60 034	-	(4 885)	55 149
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	158 307	2 966	(37 755)	123 518
Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	7 678	-	(652)	7 026
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	62 741	69	(8 852)	53 958
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	6 589	-	-	6 589
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	47 195	940	(7 477)	40 658
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	428 997	-	(14 007)	414 990
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	232 843	2 062	(138 819)	96 086
Quote H a distribuzione con copertura in USD	109 384	-	(105 752)	3 632
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	58 529	-	(529)	58 000
Quote R a distribuzione con copertura in USD	45 049	46	(3 988)	41 107

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	-	112 400	-	112 400
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	4 698	(25)	4 673
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	-	2 168 897	(162 847)	2 006 050

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** (cont.)	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	11 425	(1 665)	9 760
Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	-	440 010	(440 010)	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	1 733 353	(15 439)	1 717 914
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	-	25 744	-	25 744
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	58 051	(2 650)	55 401
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	-	40 000	(40 000)	-

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	13 218	-	13 218
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	-	692 781	(9 109)	683 672
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	281 861	(4 234)	277 627
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	30 337	-	30 337
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	10 309	-	10 309
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	9 793	(298)	9 495
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	-	3 189	-	3 189
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	105 088	(1 000)	104 088
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	627 275	(123 129)	504 146
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	-	162 028	-	162 028
Quote H a distribuzione con copertura in USD	-	20 379	-	20 379
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	67 042	(966)	66 076

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	30/11/2023	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2024
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	-	3 619 540	(16 388)	3 603 152
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	457 787	(1)	457 786

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Le seguenti tabelle indicano la variazione delle sottoscrizioni e dei rimborsi per ogni Classe di Quote in circolazione durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2023:

Muzinich Americayield Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	18 364	35 922	(11 974)	42 312
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	24 818	13 248	(5 794)	32 272
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	217 452	-	(52 764)	164 688

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Americayield Fund (cont.)	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	51 500	1 600	(37 469)	15 631
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	27 250	3 000	(16 400)	13 850
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	29 479	29 063	(20 478)	38 064
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	472 006	304 698	(368 998)	407 706
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	24 188	4 878	(7 010)	22 056
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	65 249	110 313	(96 591)	78 971
Quote A discrezionali con copertura in EUR	636	-	(636)	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	3 460 559	1 418 921	(1 176 388)	3 703 092
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	80 507	44 313	(98 496)	26 324
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1 093	-	(1 093)	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	5 128	1 916	(1 099)	5 945
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	810 000	-	(217 000)	593 000
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	14 728	-	(11 674)	3 054
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1 939	2	(1 941)	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	95 091	4 371	(37 956)	61 506
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	13 472	-	(13 472)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	100 163	12 948	(66 822)	46 289
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	638 341	320 978	(959 319)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	579 815	49 339	(160 709)	468 445
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	147 700	14 362	(35 567)	126 495
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	605 979	12 816	(521 130)	97 665
Quote A a distribuzione con copertura in USD	223 650	7 874	(44 699)	186 825
Quote H a distribuzione con copertura in USD	86 393	62 275	(4 542)	144 126
Quote R a distribuzione con copertura in USD	75 119	928	(36 819)	39 228

Muzinich Europeyield Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	92 464	5 806	(9 770)	88 500
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	783 381	495 120	(531 200)	747 301
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	968 022	328 483	(307 120)	989 385
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	119 958	44 946	(24 039)	140 865
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	154 458	91 412	(77 737)	168 133
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	611 115	298 753	(122 137)	787 731
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1 283 324	7 967	(6 402)	1 284 889
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	9 761	14 314	(1 445)	22 630
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	24 689	-	(7 942)	16 747
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	9 367	-	(3 634)	5 733
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	4 990	-	(1 000)	3 990
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 230	100	(1 230)	100
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	7 720 797	-	(7 720 797)	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	158 803	500	(19 241)	140 062
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	174 116	983	(38 301)	136 798
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	192 266	32 747	(46 851)	178 162

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5 607	-	-	5 607
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	72 410	10 253	(4 207)	78 456
Quote A a distribuzione con copertura in USD	229	-	(229)	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	1 100	119	(1 119)	100

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 080	-	-	1 080
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	52 897	24 482	(30 139)	47 240
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	31 093	19 918	(12 924)	38 087
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	36 721	8 121	(6 767)	38 075
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	14 207	178	(3 741)	10 644
Quote S discrezionali con copertura in EUR	302 166	-	(280)	301 886
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	20 075	-	(340)	19 735
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	2 658	-	(2 658)	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	359	-	(359)	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	1 089	26	(1 115)	-
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	8 336 425	-	(8 336 425)	-
Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	-	1 000	-	1 000
Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	38 596	-	(38 596)	-
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	5 591 197	7 150 317	(2 657 325)	10 084 189
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	863 377	384 851	(1 103 629)	144 599
Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	5 243	-	(5 243)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 606	-	(1 606)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	38 411	1 600	(36 131)	3 880
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	17 270	-	(7 554)	9 716

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1 760 314	101 279	(570 985)	1 290 608
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	445 939	178 901	(131 490)	493 350
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	1 523 375	285 492	(176 398)	1 632 469
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 300 019	78 472	(218 862)	1 159 629
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	11 922	48 017	(2 935)	57 004
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	5 077	30	(5 107)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	21 068 554	3 116 476	(11 416 940)	12 768 090
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	2 017 521	1 916 716	(2 166 694)	1 767 543
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	72 415	32 184	(28 523)	76 076
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	18 207 001	5 654 865	(7 931 007)	15 930 859
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1 145 776	163 047	(266 122)	1 042 701
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	13 683 264	2 577 434	(5 795 094)	10 465 604
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	242 942	422 401	(152 122)	513 221

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	820	-	(820)	-
Quote A discrezionali con copertura in EUR	353 158	4 267	(73 888)	283 537
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	2 612 909	4 319 833	(817 646)	6 115 096
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	378 220	67 849	(128 008)	318 061
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	7 910	8 060	(5 882)	10 088
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	694 822	355 773	(339 135)	711 460
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	39 902	32 064	(7 201)	64 765
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 121 232	325 103	(391 615)	1 054 720
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	60 184	115 684	(70)	175 798
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	62 907	25 217	(47 679)	40 445
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	67 438	12 215	(5 433)	74 220
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	13 688	193	(6 330)	7 551
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	-	1 062 320	-	1 062 320
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	1 000 760	486	(1 000 000)	1 246
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	693 446	112 605	(326 821)	479 230
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	62 649	1 101 066	(1 044 394)	119 321
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	116 650	49 458	(58 502)	107 606
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	110 474	23 573	(34 930)	99 117
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	794	34	-	828
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	1 133 300	-	-	1 133 300
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	24 568	265	-	24 833
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	141	6	-	147
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1 455 180	388 109	(734 587)	1 108 702
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	1 851 623	1 699 005	(1 734 671)	1 815 957
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	10 744	10 976	(6 010)	15 710
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	666 786	312 293	(214 876)	764 203
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	8 554	1 291	(4 613)	5 232
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	142 887	59 651	(46 774)	155 764
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	4 645 715	448 778	(1 494 637)	3 599 856
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	2 520 622	303 829	(949 751)	1 874 700
Quote A a distribuzione con copertura in USD	400 697	81 699	(67 637)	414 759
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	56 034	60 434	(29 186)	87 282
Quote G a distribuzione con copertura in USD	27 763	3 237	(17 086)	13 914
Quote H a distribuzione con copertura in USD	384 466	77 952	(208 505)	253 913
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1 755	4	(1 759)	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	658 160	85 878	(165 709)	578 329
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	344 792	22 887	(221 801)	145 878
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	6 366	23 207	(498)	29 075

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	14 796	175	(2 340)	12 631
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	84 384	14 299	(21 857)	76 826

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	172 184	46 210	(30 756)	187 638
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	258 181	8 498	(121 291)	145 388
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	7 440	559	(7 999)	-
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	186 621	32 628	(47 364)	171 885
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	830 754	91 762	(322 058)	600 458
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2 020 440	1 055 560	(1 057 254)	2 018 746
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	104 414	19 150	(19 207)	104 357
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 797 418	385 928	(1 196 697)	986 649
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	454 909	42 618	(248 311)	249 216
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	372 038	2 181	(16 916)	357 303
Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	666 510	18 810	(18 000)	667 320
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	253 803	144 973	(117 376)	281 400
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	80 036	57 548	(40 069)	97 515
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	550 660	20 281	(330 221)	240 720
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	26 366	68	(17 042)	9 392
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	73 367	48 323	(18 764)	102 926
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	23 899	1 921	(10 331)	15 489
Quote S discrezionali con copertura in GBP	12	-	(12)	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	78 827	16 070	(7 060)	87 837
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	303 156	110 142	(230 387)	182 911
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	43 727	1 273	(30 240)	14 760
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	28 237	1 108	(4 735)	24 610
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	170 442	-	(41 381)	129 061
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	360 704	47 901	(94 489)	314 116
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	4 572	-	-	4 572
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	997 366	56 052	(383 539)	669 879
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	1 690 808	614 017	(1 043 464)	1 261 361
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	10 887	606	(1 346)	10 147
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 184	-	-	1 184
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1 337 027	117 835	(527 589)	927 273
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	683 716	275 143	(354 235)	604 624
Quote A a distribuzione con copertura in USD	240 378	16 196	(38 193)	218 381
Quote H a distribuzione con copertura in USD	255 597	475 485	(241 025)	490 057
Quote R a distribuzione con copertura in USD	622 210	29 959	(251 848)	400 321
Quote S a distribuzione con copertura in USD	280 913	8 726	(247 314)	42 325

Muzinich Sustainable Credit Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2 128	450	(2 578)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	245 341	163 444	(337 645)	71 140
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	82 095	114 678	(83 790)	112 983
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	45 359	2 118	(11 179)	36 298
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	14 495	395	(2 287)	12 603

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	101 330	-	(52 598)	48 732
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	166 831	-	-	166 831
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	203 573	129 445	(17 332)	315 686
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	7 312	-	(7 312)	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	235 179	7 448	(32 155)	210 472
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	355 135	205 210	(227 763)	332 582
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	189 346	59 900	(98 142)	151 104
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	11 796	-	(8 787)	3 009
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	20 897	-	-	20 897
Quote R a distribuzione con copertura in USD	37 147	13	(23 363)	13 797
Quote S a distribuzione con copertura in USD	4 180	7 556	(1 515)	10 221

Muzinich LongShortCreditYield Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	86 233	4 431	(41 196)	49 468
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	159 319	6 569	(119 376)	46 512
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	50 417	2 327	(32 936)	19 808
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	1 032 293	40 895	(741 517)	331 671
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	2 805 330	152 279	(2 066 220)	891 389
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	95 231	4 454	(75 010)	24 675
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	400 975	148 849	(505 808)	44 016
Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	1 943	-	(1 943)	-
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	88 206	2 062	(32 194)	58 074
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	833 636	42 315	(456 128)	419 823
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	100 244	9 040	(18 498)	90 786
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	28 243	370	(22 508)	6 105
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	9 000	-	(3 994)	5 006
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	12 674	402	(3 762)	9 314
Quote N a distribuzione con copertura in GBP	56 047	-	(56 047)	-
Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	2 017 878 844	79 171 747	(2 097 050 591)	-
Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	2 805	-	(2 805)	-
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	245 984	1 785	(130 643)	117 126
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	785 434	20 200	(375 939)	429 695
Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	1 786	207	(965)	1 028
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	38 482	-	(379)	38 103
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	34 201	1 742	(34 871)	1 072
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	406 920	11 638	(142 457)	276 101
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	27 325	1 010	(3 581)	24 754

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	64 708	8 848	(22 501)	51 055

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	308 481	2 139	(270 275)	40 345
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	23 014	202	(1 613)	21 603
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	567 711	222 550	(364 841)	425 420
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	135 461	-	(31 107)	104 354
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	1 934 880	612 572	(1 445 659)	1 101 793
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	76 273	3 178	(8 523)	70 928
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	823 460	180 868	(496 065)	508 263
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	1 696 003	840 085	(830 871)	1 705 217
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	12 634	5 431	(2 589)	15 476
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 063 509	1 273	(1 273)	1 063 509
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	22 940	2 107	(11 966)	13 081
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	461 546	151 035	(237 939)	374 642
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	33 429	4 323	(14 366)	23 386
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	21 233	1 841	(11 179)	11 895
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	35 193	2 412	(13 976)	23 629
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	674 096	199 097	(272 357)	600 836
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	62 001	10 078	(11 663)	60 416
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	-	22 152	(2 343)	19 809
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	734 520	69 806	(679 884)	124 442
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	498 685	50 472	(207 569)	341 588
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	9 531	448	(1 500)	8 479
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	264 985	26 133	(147 090)	144 028
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	958 235	411 232	(459 515)	909 952
Quote G a distribuzione con copertura in USD	48 448	51 382	(11 391)	88 439
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	10 444	2 115	-	12 559
Quote R a distribuzione con copertura in USD	379	7	(386)	-

Muzinich Global Tactical Credit Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	3 323	-	-	3 323
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	1 803 471	-	(1 664 829)	138 642
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	452 142	5 578	(454 923)	2 797
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	5 500	336	(336)	5 500
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1 158	-	(1 158)	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	72 873	10 803	(21 698)	61 978
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	62 338	98	(7 752)	54 684
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	10 210	23 520	(15 872)	17 858
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	204 832	9 139	(58 151)	155 820
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	299 603	28 370	(129 660)	198 313
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	95 935	18 181	(16 638)	97 478
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	572 014	-	(22 838)	549 176
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	299 414	47 125	(194 425)	152 114
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	54 421	65	(10 270)	44 216

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	288 493	20 431	(102 071)	206 853
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	108 847	9 987	(29 716)	89 118
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	184 454	16 649	(37 741)	163 362
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	38 888	12 532	(14 157)	37 263
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	1 741 225	968 329	(237 540)	2 472 014
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	5 787	10 514	(8 431)	7 870
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	33 172	4 599	(624)	37 147
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	128 580	82 513	(7 591)	203 502
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	1 568 060	-	-	1 568 060
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1 217	-	(1 217)	-
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	41 020	12 615	(9 356)	44 279
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	187 968	-	(695)	187 273
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	1 737 756	425 631	(613 412)	1 549 975
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	49 379	-	(49 379)	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	476 877	155 923	(229 469)	403 331
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	2 212 662	1 133 337	(935 558)	2 410 441
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	5 144 982	1 401 837	(2 067 695)	4 479 124
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	223 383	54 598	(102 296)	175 685
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	1 690 515	541 403	(649 738)	1 582 180
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	-	41 959	(3 026)	38 933
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	40 041	540	(1 502)	39 079
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	46 647	15 095	(9 099)	52 643
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	159 224	22 038	(25 295)	155 967
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	448 673	236 357	(323 129)	361 901
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	9 612	50 504	(2 706)	57 410
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	194 090	3 383	(48 692)	148 781
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	894 393	169 778	(400 012)	664 159
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	456 275	43 028	(182 888)	316 415
Quote G a distribuzione con copertura in USD	38 111	2 415	(12 953)	27 573
Quote H a distribuzione con copertura in USD	316 800	84 845	(210 601)	191 044
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	399	2 667	-	3 066
Quote R a distribuzione con copertura in USD	37 559	15 974	(6 538)	46 995
Quote S a distribuzione con copertura in USD	513 106	42 959	(170 826)	385 239

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	89 086	24 088	(57 931)	55 243
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	135 370	24 713	(8 256)	151 827
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4 295	1 003	(644)	4 654
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	5 583	-	(5 583)	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	25 000	-	-	25 000
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	791 122	174 744	(198 479)	767 387
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	17 051	21 349	(6 787)	31 613

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	3 214 177	58 230	(3 138 664)	133 743
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	3 249	50	(3 299)	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	5 332	-	(5 332)	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	118 782	21 697	(49 444)	91 035
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	362 777	6 260	(42 060)	326 977
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	55 093	3 738	(5 408)	53 423

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote a distribuzione trimest. per soci fond. con copertura in AUD	619 767	31 475	(348 646)	302 596
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	823 392	41 078	(379 026)	485 444
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	398 114	53 707	(115 364)	336 457
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	1 259 683	100 685	(667 470)	692 898
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	362 561	50 502	(276 138)	136 925
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	560 401	25 948	(291 368)	294 981
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	92 692	-	(91 692)	1 000
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	444 966	78 617	(289 980)	233 603
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	21 438	5 281	(21 121)	5 598
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	990	-	(990)	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	32 020	11 585	(42 096)	1 509
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	432 104	-	(263 377)	168 727
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	292 681	25 380	(133 268)	184 793
Quote ad accumulazione per soci fond senza copertura in JPY	800 000	-	(800 000)	-

Muzinich European Credit Alpha Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	1 063 262	154 483	(169 738)	1 048 007
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	633 724	46 180	(146 856)	533 048
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	50 448	5 773	(17 147)	39 074
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	106 626	27 101	(23 594)	110 133
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	28 675	1 934	(10 667)	19 942
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	118 010	83	(68 000)	50 093
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	601 405	108 051	(2 326)	707 130
Quote ad accumulazione per soci fond con copertura in JPY	10 000 000	-	(10 000 000)	-
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	2 355 449	-	-	2 355 449
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	1 588	2 462	(1 505)	2 545

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	32 520	-	(9 427)	23 093

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3 376 720	13 134	(359 297)	3 030 557

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	435 885	969	(82 533)	354 321
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	48 553	-	(12 656)	35 897
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3 769 741	28 401	(360 351)	3 437 791
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	186 926	-	(29 155)	157 771

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	105 426	4 321	(22 030)	87 717
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	381 911	37 080	(286 642)	132 349
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	2 632 582	712 975	(1 247 268)	2 098 289
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 339 527	2 453 863	(2 566 989)	3 226 401
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1 300	63 650	(5 747)	59 203
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	1 903 311	13 272	(1 443 320)	473 263
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	190 500	152 553	(159 666)	183 387
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	60 406	26 333	(16 641)	70 098
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	671 824	1 156 341	(436 601)	1 391 564
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	1 201 228	261 543	(722 420)	740 351
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	408 796	963 739	(291 530)	1 081 005
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	33 720	-	(25 281)	8 439
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	599 427	132 391	(355 407)	376 411
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	773 512	92 602	(367 150)	498 964
Quote H a distribuzione con copertura in USD	123 600	54 601	(42 174)	136 027

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	428 263	-	-	428 263
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	246 394	41 688	(154 416)	133 666
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	82	-	(82)	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	182 577	79 980	(166 928)	95 629
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	313 822	431	(62 000)	252 253
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	99 797	-	(9 869)	89 928
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	61 025	-	-	61 025

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	13 928	-	13 928

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

6. Numero di Quote in circolazione and Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* (cont.)	30/11/2022	Sottoscrizioni	Rimborsi	30/11/2023
Classe di Quote	Quote	Quote	Quote	Quote
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	45 582	-	45 582
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	-	11 000	-	11 000
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	5 538	-	5 538
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	-	376 286	(16 786)	359 500
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	-	1 142	-	1 142
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	-	3 667	-	3 667
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	480 702	(6 315)	474 387
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	60 123	(89)	60 034
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	160 183	(1 876)	158 307
Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	-	7 678	-	7 678
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	64 699	(1 958)	62 741
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	-	6 589	-	6 589
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	47 495	(300)	47 195
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	430 403	(1 406)	428 997
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	-	234 540	(1 697)	232 843
Quote H a distribuzione con copertura in USD	-	111 531	(2 147)	109 384
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	-	59 286	(757)	58 529
Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	45 049	-	45 049

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Per informazioni dettagliate sulle Quote lanciate e liquidate durante l'esercizio, si rimanda alla nota 21 della presente relazione finanziaria.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Plus/(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	36 796	14 806 920	2 871 725	11 545 526	(2 721 931)	(1 853 486)
Variatione netta dell'apprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	24 795 318	24 369 505	2 802 670	360 976 360	27 792 769	10 439 428
Variatione netta delle (minus/)plusvalenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(24 873 756)	4 043 223	(2 518 475)	(169 084 248)	(29 040 195)	(4 092 878)
Plus/(Minus)valenze realizzate su contratti di cambio a termine	4 023 697	(4 644 204)	(841 366)	(52 807)	(7 204 510)	950 944
Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	3 982 055	38 575 444	2 314 554	203 384 831	(11 173 867)	5 444 008

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich LongShort Credit Yield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Plus/(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	6 038 059	(6 893 090)	(3 592 896)	(1 074 951)	(9 022 709)	14 028 776
Variatione netta dell'apprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	2 706 688	27 657 684	52 282 461	7 686 924	18 523 482	7 108 996
Variatione netta delle (minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(5 767 526)	(28 264 692)	(57 277 107)	(2 666 413)	(6 072 576)	(2 454 326)
(Perdite) realizzate su derivati	(7 870 802)	-	(486 973)	-	-	(5 749 242)
Plus/(Minus)valenze realizzate su contratti di cambio a termine	2 027 551	6 734 821	57 342 209	2 042 802	2 827 124	(1 197 027)
(Minus)/Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	(2 821 030)	(765 277)	48 267 694	5 988 362	6 255 321	11 737 177

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €
(Minus)/Plusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(2 516 527)	(4 061 334)	13 886 017	3 272 175	1 771 406	480 404
Variatione netta dell'apprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	9 789 936	12 933 101	33 077 439	591 109	5 278 576	13 305 603
Variatione netta delle (minus/)plusvalenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(3 573 411)	(4 188 039)	(24 886 248)	(2 338 482)	1 937 706	(11 638 840)
(Perdite) realizzate su derivati	-	-	-	(62 952)	-	-
(Minus)/Plusvalenze realizzate su contratti di cambio a termine	(181 208)	(194 802)	10 388 864	1 442 194	(731 798)	1 863 564
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	3 518 790	4 488 926	32 466 072	2 904 044	8 255 890	4 010 731

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Plus/(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	98 069	(50 583)
Variazione netta dell'apprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	4 693 730	10 226 622
Variazione netta delle (minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(125 217)	(2 091 491)
(Minus)valenze realizzate su contratti di cambio a termine	(221 809)	(627 759)
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	4 444 773	7 456 789

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2023						
(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(60 922 395)	(14 688 129)	(9 064 709)	(174 665 088)	(74 005 728)	(6 879 710)
Variatione netta dell'apprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	67 013 318	35 858 161	11 372 935	30 419 244	91 734 673	4 720 980
Variatione netta delle (minus/)plusvalenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(3 239 786)	62 923	(2 194 559)	98 836 801	(18 270 654)	(400 298)
(Perdite) realizzate su derivati	(286 691)	-	-	(9 977 212)	(214 764)	(178 915)
Plus/(Minus)valenze realizzate su contratti di cambio a termine	20 327 047	(2 981 642)	(8 855 054)	(3 840 065)	44 424 135	2 417 616
Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	22 891 493	18 251 313	(8 741 387)	(59 226 320)	43 667 662	(320 327)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2023						
(Minus)valenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(40 965 215)	(37 686 183)	(79 132 782)	(17 024 044)	(39 409 793)	(4 350 514)
Variatione netta dell'apprezzamento non realizzato su investimenti durante l'esercizio	50 786 272	61 958 937	102 042 802	22 546 203	40 808 297	21 650 892
Variatione netta delle plus/(minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	7 410 827	13 378 322	(27 228 630)	(1 629 908)	(2 285 319)	(7 076 017)
(Perdite) realizzate su derivati	(12 835 864)	-	(1 800 917)	-	-	(3 509 388)
Plus/(Minus)valenze realizzate su contratti di cambio a termine	15 329 055	10 211 357	89 375 652	2 403 021	11 563 165	(1 205 695)
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	19 725 075	47 862 433	83 256 125	6 295 272	10 676 350	5 509 278

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

7. Plus/(Minus)valenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2023					
(Minus)/Plusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti durante l'esercizio	(4 262 054)	(8 384 452)	5 406 685	(2 747 039)	(200 329)
Variatione netta dell'apprezzamento/ (deprezzamento) non realizzato su investimenti durante l'esercizio	2 362 926	5 843 145	(5 061 367)	3 960 550	2 435 610
Variatione netta delle (minus)valenze non realizzate su operazioni di cambio e derivati	(679 160)	(332 820)	(1 924 400)	(2 201 347)	(1 025 488)
(Perdite) realizzate su derivati	-	-	(690 917)	(193 506)	-
Plusvalenze realizzate su contratti di cambio a termine	3 477 468	3 388 274	16 932 826	4 786 192	673 013
Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	899 180	514 147	14 662 827	3 604 850	1 882 806

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

8. Proventi da interessi

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	42 781 162	52 029 290	10 058 395	359 853 628
Interessi bancari	374 278	958 575	222 998	4 519 753
	43 155 440	52 987 865	10 281 393	364 373 381

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	93 991 998	6 550 835	20 285 955	51 755 990
Interessi bancari	964 343	89 561	1 457 430	463 425
	94 956 341	6 640 396	21 743 385	52 219 415

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	100 042 152	6 841 665	8 839 827	19 640 882
Interessi bancari	1 842 167	79 417	128 320	1 579 767
	101 884 319	6 881 762	8 908 431	20 423 647

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	12 314 302	15 888 413	48 019 301	8 557 993
Interessi bancari	289 085	265 789	562 454	99 840
	12 603 387	16 154 202	48 581 755	8 657 833

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

8. Proventi da interessi (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	11 423 011	11 237 243	3 266 202	8 833 288
Interessi bancari	49 111	79 569	62 384	24 545
	11 472 122	11 316 812	3 328 586	8 857 833

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2023				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	54 288 127	35 440 053	10 760 438	382 709 661
Interessi bancari	486 315	437 132	269 578	6 474 768
	54 774 442	35 877 185	11 030 016	389 184 429

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Esercizio chiuso il 30 novembre 2023				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	87 361 018	6 252 326	36 327 174	52 033 812
Interessi bancari	861 480	73 834	3 283 569	606 550
	88 222 498	6 326 160	39 610 743	52 640 362

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

8. Proventi da interessi (cont.)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2023				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	96 350 164	9 399 374	20 509 131	17 183 563
Interessi bancari	2 684 775	141 541	273 718	822 248
	99 034 939	9 540 915	20 782 849	18 005 811

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Esercizio chiuso il 30 novembre 2023				
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	13 405 821	18 368 723	45 842 514	8 051 749
Interessi bancari	389 721	464 493	477 975	196 063
	13 795 542	18 833 216	46 320 489	8 247 812

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	
Proventi da interessi generati da attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	3 855 289
Interessi bancari	84 771
	3 940 060

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

9. Spese

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Commissioni di gestione	5 969 006	7 544 889	1 037 198	47 850 206
Commissioni di performance	-	-	-	-
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	(118 887)	-
Commissioni di amministrazione	341 960	333 659	135 232	2 158 829
Altre spese				
Spese di revisione contabile	30 025	30 740	25 754	42 010
Altro (incluse spese di costituzione)	500 194	587 892	219 454	4 653 478
	530 219	618 632	245 208	4 695 488
Totale spese	6 841 185	8 497 180	1 298 751	54 704 523

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Commissioni di gestione	10 807 264	871 001	2 893 670	5 562 763
Commissioni di performance	-	-	940 284	-
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	(172 949)	-	-
Commissioni di amministrazione	721 475	165 439	216 449	471 819
Altre spese				
Spese di revisione contabile	41 875	25 093	30 206	32 251
Altro (incluse spese di costituzione)	965 487	219 012	311 996	766 023
	1 007 362	244 105	342 202	798 274
Totale spese	12 536 101	1 107 596	4 392 605	6 832 856

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Commissioni di gestione	10 215 516	762 781	549 881	1 809 184
Commissioni di performance				96 535
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	(402 526)	(51 457)	(61 506)	-
Commissioni di amministrazione	925 181	111 949	131 971	92 579
Altre spese				
Spese di revisione contabile	42 957	26 917	28 488	20 892
Altro (incluse spese di costituzione)	1 908 451	236 815	301 005	195 681
	1 951 408	263 732	329 493	216 573
Totale spese	12 689 579	1 087 005	949 839	2 214 871

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Commissioni di gestione	3 240 343	4 190 209	2 991 987	529 941
Commissioni di performance				
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-		(35 817)	(172 793)
Commissioni di amministrazione	66 358	67 975	297 370	108 532
Altre spese				
Spese di revisione contabile	20 944	20 944	30 059	27 904
Altro (incluse spese di costituzione)	429 483	435 089	725 043	179 786
	450 427	456 033	755 102	207 960
Totale spese	3 757 128	4 714 217	4 008 642	673 370

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2024	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Commissioni di gestione	1 455 280	435 533	539 698	563 486
Commissioni di performance				
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	(114 737)	-	(54 198)
Commissioni di amministrazione	242 634	64 189	48 677	41 737
Altre spese				
Spese di revisione contabile	17 636	25 962	22 368	22 285
Altro (incluse spese di costituzione)	323 109	256 397	223 497	198 832
	340 745	282 359	245 865	221 117
Totale spese	2 038 659	667 344	834 240	772 142

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Commissioni di gestione	7 375 523	5 595 169	1 214 068	56 620 392
Commissioni di performance				
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	(167 696)	-
Commissioni di amministrazione	462 445	289 584	179 301	2 567 919
Altre spese				
Spese di revisione contabile	39 984	30 918	29 279	41 976
Altro (incluse spese di costituzione)	912 751	745 302	402 237	9 585 251
	952 735	776 220	431 516	9 627 227
Totale spese	8 790 703	6 660 973	1 657 189	68 815 538

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich ShortDuration High Yield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Commissioni di gestione	11 770 217	1 003 739	5 489 406	6 492 533
Commissioni di performance				
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	(276 206)	-	-
Commissioni di amministrazione	776 246	190 236	395 184	515 945
Altre spese				
Spese di revisione contabile	44 313	27 439	34 102	35 968
Altro (incluse spese di costituzione)	1 756 410	361 821	2 378 915	1 376 972
	1 800 723	389 260	2 413 017	1 412 940
Totale spese	14 347 186	1 307 029	8 297 607	8 421 418

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Commissioni di gestione	11 633 786	910 213	1 450 828	1 658 528
Commissioni di performance				
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	(352 453)	(1 149)	-	-
Commissioni di amministrazione	1 077 661	156 801	181 396	111 983
Altre spese				
Spese di revisione contabile	45 638	30 334	32 267	23 678
Altro (incluse spese di costituzione)	3 322 758	322 998	678 049	751 910
	3 368 396	353 332	710 316	775 588
Totale spese	15 727 390	1 419 197	2 342 540	2 546 099

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

9. Spese (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Commissioni di gestione	3 810 630	5 211 402	3 178 345	522 832
Commissioni di performance				
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-	-	(573 099)	(238 795)
Commissioni di amministrazione	66 521	78 502	328 121	57 539
Altre spese				
Spese di revisione contabile	23 678	23 677	31 912	29 572
Altro (incluse spese di costituzione)	603 186	728 300	1 075 340	398 296
	626 864	751 977	1 107 252	427 868
Totale spese	4 504 015	6 041 881	4 040 619	769 444

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Commissioni di gestione	494 950
Commissioni di performance	
Rimborsi dovuti al Gestore degli Investimenti	-
Commissioni di amministrazione	90 501
Altre spese	
Spese di revisione contabile	26 933
Altro (incluse spese di costituzione)	180 715
	207 648
Totale spese	793 099

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Spese di revisione contabile

Le spese e commissioni (IVA escl.) pagate ai revisori indipendenti Deloitte Ireland LLP per gli esercizi chiusi il 30 novembre 2024 e il 30 novembre 2023 riguardano esclusivamente l'audit dei bilanci dei Fondi. Ai revisori non sono state pagate spese e commissioni per altri servizi di assicurazione, consulenza fiscale o servizi non di audit per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 o per quello chiuso il 30 novembre 2023.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

10. Distribuzioni

La Società di Gestione determina la politica in materia di distribuzione dei dividendi per ogni Classe di Quote conformemente ai criteri relativi a ogni Classe di Quote. I dividendi sono versati generalmente verso giugno e dicembre di ogni anno. Eventuali somme non distribuite saranno accumulate e andranno ad accrescere il NAV della Quota.

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(10 670 294)	(4 130 773)	(701 164)	(16 757 963)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(11 898 266)	(2 000 203)	(636 873)	(16 110 113)
Reddito generato dalla creazione di Quote	2 135 888	907 925	-	5 846 505
Reddito versato per rimborso Quote	(2 368 090)	(28 326)	(685)	(3 965 293)
	(22 800 762)	(5 251 377)	(1 338 722)	(30 986 864)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(6 969 787)	(1 782 842)	(87 860)	(4 082 883)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(6 169 561)	(1 780 442)	(133 813)	(3 575 801)
Reddito generato dalla creazione di Quote	594 515	345 885	3 994	368 108
Reddito versato per rimborso Quote	(1 436 431)	(426 054)	(187 204)	(458 929)
	(13 981 264)	(3 643 453)	(404 883)	(7 749 505)

	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(29 617 508)	(536 818)	(1 505 174)	(1 851 234)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(25 981 413)	(1 518 012)	(2 042 648)	(1 436 024)
Reddito generato dalla creazione di Quote	3 661 233	213 617	37 117	303 945
Reddito versato per rimborso Quote	(5 670 102)	(400 516)	(608 698)	(146 902)
	(57 607 790)	(2 241 729)	(4 119 403)	(3 130 215)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

10. Distribuzioni (cont.)

	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(3 084 307)	(3 598 701)	(5 112 264)	(399 114)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(1 507 692)	(2 267 530)	(5 145 055)	(304 046)
Reddito generato dalla creazione di Quote	-	-	680 060	75 808
Reddito versato per rimborso Quote	-	-	(2 192 931)	(58 245)
	(4 591 999)	(5 866 231)	(11 770 190)	(685 597)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2024				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(737 397)	(23 923)	-	-
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(578 993)	-	-	-
Reddito generato dalla creazione di Quote	89 567	2 345	-	-
Reddito versato per rimborso Quote	(21 936)	-	-	-
	(1 248 759)	(21 578)	-	-

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2023				
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(11 459 262)	(1 446 876)	(589 621)	(12 637 752)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(11 843 245)	(1 405 808)	(618 596)	(12 085 640)
Reddito generato dalla creazione di Quote	555 718	18 986	14	1 547 844
Reddito versato per rimborso Quote	(1 956 413)	(25 939)	(18 786)	(4 011 736)
	(24 703 202)	(2 859 637)	(1 226 989)	(27 187 284)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

10. Distribuzioni (cont.)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(8 647 936)	(1 541 035)	(528 602)	(3 598 023)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(7 426 330)	(1 864 198)	(518 425)	(3 594 169)
Reddito generato dalla creazione di Quote	966 388	83 287	8 765	958 030
Reddito versato per rimborso Quote	(1 229 674)	(165 664)	(28 838)	(183 524)
	(16 337 552)	(3 487 610)	(1 067 100)	(6 417 686)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(23 814 609)	(1 507 393)	(2 876 439)	(1 177 477)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(19 942 914)	(1 806 540)	(3 528 568)	(867 207)
Reddito generato dalla creazione di Quote	3 595 570	336 719	136 806	3 212
Reddito versato per rimborso Quote	(2 556 898)	(1 352 929)	(1 076 134)	(25 087)
	(42 718 851)	(4 330 143)	(7 344 335)	(2 066 559)

Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	(2 961 556)	(4 041 189)	(6 298 984)	(339 503)
Distribuzioni finali - esercizio precedente	(3 002 996)	(4 109 877)	(6 967 261)	(393 425)
Reddito generato dalla creazione di Quote	-	-	2 429 343	280 832
Reddito versato per rimborso Quote	-	-	(1 912 961)	(99 397)
	(5 964 552)	(8 151 066)	(12 749 863)	(551 493)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

10. Distribuzioni (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Esercizio chiuso il 30 novembre 2023	€
Distribuzioni intermedie - esercizio in corso	-
Distribuzioni finali - esercizio precedente	-
Reddito generato dalla creazione di Quote	-
Reddito versato per rimborso Quote	-
	-

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Tutti gli altri Fondi avevano in circolazione solo Quote ad accumulazione. Pertanto su tali Fondi non sono state pagate distribuzioni.

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Alla fine dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024, il saldo delle liquidità in banca è detenuto da State Street Bank and Trust (2023: State Street Bank and Trust). Al 30 novembre 2024, State Street Bank and Trust presenta un rating a lungo termine di AA- (2023: AA-).

Gli investitori sono pregati di notare che il Trust gestisce un Conto di sottoscrizione/rimborso (come definito di seguito) per ciascun Fondo in conformità con i requisiti della Banca centrale relativi ai conti di liquidità dei fondi multicomparto. Un Conto di sottoscrizione/rimborso è un conto registrato a nome del Fondo attraverso il quale gli importi di sottoscrizione e i proventi di rimborsi ed eventuali redditi da dividendi sono veicolati a titolo di ciascun Fondo. Gli importi di un Conto di sottoscrizione/rimborso sono considerati attività dei rispettivi Fondi.

Se il Trust detiene per conto di un Fondo delle somme su un Conto di sottoscrizione/rimborso e tale Fondo (o altro Fondo del Trust) diventa insolvente, l'investitore sarà considerato come un creditore non garantito del Fondo riguardo a qualunque credito relativo alle somme detenute su tale conto.

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Al 30 novembre 2024				
Liquidità in banca	9 337 197	22 960 258	3 543 846	275 744 529
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	4 619	56 351	-	1 138 433
	9 341 816	23 016 609	3 543 846	276 882 962

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 30 novembre 2024	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Liquidità in banca	13 952 553	829 280	11 147 432	11 369 570
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	2 874	292 123	-	25 961
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	-	-	513 450	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	10 467 293	-
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan Chase	-	-	310 282	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	3 430 390	-
	13 955 427	1 121 403	25 868 847	11 395 531

Al 30 novembre 2024	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Liquidità in banca	11 042 129	57 806	1 532 799	21 344 997
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	1 194 371	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	-	-	-	73 202
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	-	5 151 780
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	-	557 448
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	-	947 038
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan Chase	-	-	-	361 170
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	-	4 554 481
	12 236 500	57 806	1 532 799	32 990 116

Al 30 novembre 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Liquidità in banca	8 607 990	6 816 281	36 726 984	4 921 410
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	-	375 480	217 158
	8 607 990	6 816 281	37 102 464	5 138 568

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 30 novembre 2024	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Liquidità in banca	1 718 985	8 359 041	3 063 683	13 308 363
	1 718 985	8 359 041	3 063 683	13 308 363

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Al 30 novembre 2023	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Liquidità in banca	17 012 875	11 445 518	2 077 880	33 879 671
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	5 267	53 416	-	380 328
	17 018 142	11 498 934	2 077 880	34 259 999

Al 30 novembre 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Liquidità in banca	47 493 041	452 075	22 009 548	5 672 502
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	3 607	282 467	-	39 888
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	-	-	1 085 336	-
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	11 566 667	-
Liquidità detenute in garanzia presso Goldman Sachs	-	-	1 367 512	-
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan Chase	-	-	589 165	-
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	1 890 966	-
	47 496 648	734 542	38 509 194	5 712 390

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

11. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti (cont.)

Al 30 novembre 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Liquidità in banca	40 659 604	1 060 296	1 465 000	11 175 963
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	100 017	-	-	-
Liquidità detenute in garanzia presso Barclays Bank	-	-	-	530 671
Liquidità detenute in garanzia presso BNP Paribas	-	-	-	4 186 064
Liquidità detenute in garanzia presso Deutsche Bank	-	-	-	856 321
Liquidità detenute in garanzia presso JP Morgan Chase	-	-	-	167 038
Liquidità detenute in garanzia presso Morgan Stanley	-	-	-	5 000 903
	40 759 621	1 060 296	1 465 000	21 916 960

Al 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Liquidità in banca	23 902 261	30 957 661	13 248 977	487 123
Liquidità presso il broker Morgan Stanley	-	-	1 374 373	400 242
	23 902 261	30 957 661	14 623 350	887 365

Al 30 novembre 2023	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Liquidità in banca	617 717
	617 717

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

12. Crediti

Al 30 novembre 2024	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Proventi da interessi maturati	9 547 122	14 348 675	2 427 750	103 752 244
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	24 864	1 095 109	452 604	44 694 423
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	-	20 934 389	2 843 787	38 227 283
	9 571 986	36 378 173	5 724 141	186 673 950

Al 30 novembre 2024	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Proventi da interessi maturati	23 350 732	1 698 999	4 327 231	11 966 975
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	4 579 572	73 109	87 752	12 332 826
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	15 444 735	958 446	4 142 425	14 676 864
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	2 246	-	-
	43 375 039	2 732 800	8 557 408	38 976 665

Al 30 novembre 2024	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Proventi da interessi maturati	24 451 118	1 339 111	1 158 346	5 034 637
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	4 257 348	57 920	-	3 453 617
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	5 011 064	973 618	-	533 225
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	16 583	-	5 488	-
	33 736 113	2 370 649	1 163 834	9 021 479

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

12. Crediti (cont.)

Al 30 novembre 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Proventi da interessi maturati	3 170 283	3 742 079	13 954 344	2 002 654
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	9 696	187 390	3 524 058	10 504
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	1 319 636	1 887 335	-	105 714
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	-	-	16 093
	4 499 615	5 816 804	17 478 402	2 134 965

Al 30 novembre 2024	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Proventi da interessi maturati	2 164 259	5 487 176	2 613 690	4 582 022
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	-	851 116	5 367 949	-
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	1 787 829	-	799 951	-
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	-	-	(1 659)
	3 952 088	6 338 292	8 781 590	4 580 363

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Al 30 novembre 2023	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Proventi da interessi maturati	11 917 110	9 074 117	2 405 131	102 085 236
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	483 546	8 814 764	365 074	135 858 258
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	3 713 156	804 406	1 464 763	118 478 921
	16 113 812	18 693 287	4 234 968	356 422 415

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

12. Crediti (cont.)

Al 30 novembre 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Proventi da interessi maturati	18 736 517	1 697 351	5 258 688	11 527 936
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	12 550 210	35 232	232 900	16 961 435
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	20 678 769	-	29 036 741	8 886 391
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	6 289	-	-
	51 965 496	1 738 872	34 528 329	37 375 762

Al 30 novembre 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Proventi da interessi maturati	25 222 764	1 660 632	3 316 279	5 070 377
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	2 422 113	195 810	14 311	59 388
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	75 922 934	-	1 456 015	1 371 898
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	28 832	-	-	-
	103 596 643	1 856 442	4 786 605	6 501 663

Al 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Proventi da interessi maturati	2 744 256	3 694 810	13 151 992	1 945 267
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	-	-	3 059 839	40 206
Importi dovuti al Fondo per la vendita di investimenti	-	-	15 082 004	1 212 612
Importi dovuti al Fondo dal Gestore degli investimenti	-	399 059	21 809	20 959
	2 744 256	4 093 869	31 315 644	3 219 044

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

12. Crediti (cont.)

	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Al 30 novembre 2023	
Proventi da interessi maturati	2 302 036
Importi dovuti al Fondo per sottoscrizione di Quote	8 556 482
	10 858 518

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

13. Debiti

	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Al 30 novembre 2024				
Ratei passivi	(2 476 742)	(1 032 118)	(244 270)	(5 941 913)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(2 356 456)	(900 948)	(146 889)	(28 494 372)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(3 125 000)	(27 347 284)	(3 166 273)	(207 556 814)
	(7 958 198)	(29 280 350)	(3 557 432)	(241 993 099)

	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Al 30 novembre 2024				
Ratei passivi	(1 520 964)	(249 831)	(1 444 387)	(893 665)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(2 279 507)	(452 820)	(365 900)	(1 084 573)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(4 776 469)	(499 365)	(8 229 440)	(6 335 867)
Proventi da swap dovuti	-	-	(215 289)	-
	(8 576 940)	(1 202 016)	(10 255 016)	(8 314 105)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

13. Debiti (cont.)

Al 30 novembre 2024	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Ratei passivi	(1 518 712)	(222 434)	(343 808)	(375 750)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(4 633 611)	(567 464)	(955 041)	(149 126)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(8 403 055)	-	-	(6 402 164)
Proventi da swap dovuti	-	-	-	(693 893)
	(14 555 378)	(789 898)	(1 298 849)	(7 620 933)

Al 30 novembre 2024	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Ratei passivi	(521 684)	(555 327)	(554 439)	(178 910)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(1 004 228)	(880 221)	(1 598 552)	(2 523)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(1 759 137)	(1 324 129)	(23 322 244)	(4 986 384)
	(3 285 049)	(2 759 677)	(25 475 235)	(5 167 817)

Al 30 novembre 2024	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** €	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund***** €
Ratei passivi	(280 048)	(217 606)	(342 741)	(273 497)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(347 993)	(392 475)	(6 999)	-
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	-	(7 892 983)	(275 000)	-
	(628 041)	(8 503 064)	(624 740)	(273 497)

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

13. Debiti (cont.)

Al 30 novembre 2023	Muzinich Americayield Fund US\$	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund US\$	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €
Ratei passivi	(2 727 933)	(870 731)	(300 674)	(7 843 794)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(20 874 225)	(1 533 993)	(185 104)	(208 263 830)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(2 479 681)	(14 300 127)	(1 775 234)	(12 000 367)
	(26 081 839)	(16 704 851)	(2 261 012)	(228 107 991)

Al 30 novembre 2023	Muzinich ShortDuration HighYield Fund US\$	Muzinich Sustainable Credit Fund €	Muzinich LongShort CreditYield Fund US\$	Muzinich EmergingMarkets ShortDuration Fund US\$
Ratei passivi	(1 780 073)	(341 718)	(993 653)	(1 135 237)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(2 821 732)	(76 034)	(3 014 048)	(8 732 198)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(65 752 236)	-	(44 063 797)	(2 610 000)
Proventi da swap dovuti	-	-	(144 854)	-
	(70 354 041)	(417 752)	(48 216 352)	(12 477 435)

Al 30 novembre 2023	Muzinich Global Tactical Credit Fund US\$	Muzinich Asia Credit Opportunities Fund US\$	Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund US\$	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Ratei passivi	(2 109 684)	(279 598)	(449 508)	(416 065)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(7 773 754)	(283 120)	(720 869)	(187 897)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(83 923 996)	-	(2 144 444)	(6 240 713)
Proventi da swap dovuti	-	-	-	(665 928)
	(93 807 434)	(562 718)	(3 314 821)	(7 510 603)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

13. Debiti (cont.)

Al 30 novembre 2023	Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund €	Muzinich High Yield Bond 2028 Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Dynamic Credit Income Fund US\$
Ratei passivi	(532 416)	(1 095 030)	(709 673)	(163 535)
Importi dovuti dal Fondo per rimborso Quote	(1 113 102)	(625 900)	(4 296 743)	(11 287)
Importi dovuti dal Fondo per acquisto di investimenti	(11 054 044)	(14 965 806)	(5 798 254)	(529 762)
	(12 699 562)	(16 686 736)	(10 804 670)	(704 584)

Al 30 novembre 2023	Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund* €
Ratei passivi	(293 076)
	(293 076)

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Le transazioni e altri debiti sono da pagare a varie date entro tre mesi, conformemente alle abituali condizioni di credito del fornitore.

14. Gestione efficiente del portafoglio

Il Gestore degli Investimenti può, per conto di un Fondo, perfezionare operazioni in strumenti finanziari derivati per finalità di gestione efficiente del portafoglio e/o per proteggersi nei confronti dei rischi di cambio alle condizioni ed entro i limiti stabiliti di volta in volta dalla Banca centrale.

Il Gestore degli Investimenti può effettuare operazioni di gestione efficace del portafoglio relative alle attività dei Fondi per una delle seguenti finalità: (a) riduzione del rischio (compreso il rischio di esposizione valutaria); (b) riduzione dei costi (con un aumento nullo o minimo del rischio); e (c) generazione di capitale aggiuntivo o reddito per un Fondo con un livello di rischio compatibile con il profilo di rischio di un Fondo e i requisiti di diversificazione in conformità ai Regolamenti OICVM e come riportato nel Prospetto.

Per quanto attiene alle operazioni di gestione efficiente del portafoglio, il Gestore degli Investimenti cercherà di confermare che le tecniche e gli strumenti utilizzati siano economicamente adeguati, in quanto saranno realizzati in modo vantaggioso in termini di costi. Tali tecniche e strumenti possono comprendere contratti future, opzioni, interest rate swap, credit default swap (per acquistare e vendere protezione) e contratti di cambio a termine.

Eventuali costi operativi diretti e indiretti e/o commissioni che derivano dall'utilizzo di tecniche di gestione efficiente del portafoglio sono detratti dai ricavi generati dal Fondo in oggetto ai normali tassi commerciali e non includeranno ricavi occulti.

Tali costi e commissioni diretti o indiretti saranno corrisposti alla controparte dell'operazione in strumenti finanziari derivati, che, nel caso di strumenti utilizzati per finalità di copertura, possono comprendere il Depositario o entità ad esso correlate. Tutti i ricavi generati tramite l'utilizzo di tecniche di gestione efficace del portafoglio, al netto delle commissioni e dei costi operativi diretti e indiretti, saranno restituiti al Fondo in oggetto.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

14. Gestione efficiente del portafoglio (cont.)

I Fondi investono in strumenti finanziari derivati (SFD) in conformità alle condizioni o ai requisiti imposti dalla Banca centrale.

Eventuali garanzie in contanti ricevute a titolo di SFD sono indicate nella nota 11.

Il Gestore degli Investimenti adotta un metodo di gestione del rischio relativo al Fondo, che consente di misurare e monitorare i vari rischi associati all'utilizzo di SFD adottando un approccio basato sugli impegni. I dettagli di questo metodo sono stati forniti alla Banca centrale. Gli SFD non inclusi nel metodo di gestione del rischio non saranno utilizzati fino al momento in cui una versione revisionata di tale metodo non sia stata presentata alla Banca centrale e da essa approvata. Su richiesta, la Società di Gestione fornirà ai Sottoscrittori informazioni supplementari riguardanti i metodi di gestione del rischio utilizzati, compresi i limiti quantitativi applicati a tutte le evoluzioni recenti delle caratteristiche del rischio e del rendimento delle principali categorie di investimento.

Tutti i Fondi ad eccezione di Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich Global Tactical Credit Fund possono utilizzare contratti di cambio a termine per coprire l'esposizione valutaria di titoli o altre attività di un Fondo denominati in una valuta diversa dalla valuta base del Fondo o dalla valuta di denominazione di una Classe di Quote coperta.

Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich Global Tactical Credit Fund utilizzano SFD sia a fini d'investimento che di gestione efficace del portafoglio. I redditi derivanti da questi SFD sono dichiarati alla voce «Plusvalenze nette su attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico». Le plus/minusvalenze realizzate e non realizzate sono contabilizzate ugualmente nel Conto economico complessivo. I costi di transazione delle controparti su SFD sono comprese nel prezzo degli SFD e non sono pertanto identificabili separatamente nel bilancio d'esercizio.

Tutti i contratti derivati in corso al 30 novembre 2024 sono indicati nel Portafoglio investimenti.

Non esistono altri strumenti utilizzati dai Fondi che richiedano ulteriori informazioni in relazione al metodo di gestione efficace del portafoglio.

15. Tassi di cambio

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dall'euro sono stati convertiti ai seguenti tassi alla fine dell'esercizio:

30/11/2024	Tasso	30/11/2023	Tasso
CHF	0,9305	CHF	0,9488
GBP	0,8310	GBP	0,8619
HKD	8,2189	HKD	8,5218
JPY	158,6255	JPY	161,3028
NOK	11,6760	NOK	11,7608
SEK	11,5325	SEK	11,4335
SGD	1,4160	SGD	1,4562
US\$	1,0562	US\$	1,0911

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

15. Tassi di cambio (cont.)

Gli investimenti e altre attività e passività in valute diverse dal dollaro americano sono stati convertiti ai seguenti tassi alla fine dell'esercizio:

30/11/2024	Tasso	30/11/2023	Tasso
AUD	1,5350	AUD	1,5082
CAD	1,4002	CAD	1,3559
CHF	0,8810	CHF	0,8696
EUR	0,9468	EUR	0,9165
GBP	0,7868	GBP	0,7899
JPY	150,1850	JPY	147,8350
NOK	11,0548	NOK	10,7788
SEK	10,9189	SEK	10,4789
SGD	1,3407	SGD	1,3346

16. Operazioni con parti correlate

Al 30 novembre 2024 e 30 novembre 2023, la Società di Gestione del Trust ha percepito i seguenti importi dai Fondi per i servizi prestati:

Fondo	Esercizio chiuso il 30/11/2024	Esercizio chiuso il 30/11/2023
Muzinich Americayield Fund	US\$5 969 006	US\$7 375 523
Muzinich Europeyield Fund	€7 544 889	€5 595 169
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	US\$1 037 198	US\$1 214 068
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€47 850 206	€56 620 392
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$10 807 264	US\$11 770 217
Muzinich Sustainable Credit Fund	€871 001	€1 003 739
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$2 893 670	US\$5 489 406
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$5 562 763	US\$6 492 533
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$10 215 516	US\$11 633 786
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$762 781	US\$910 213
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$549 881	US\$1 450 828
Muzinich European Credit Alpha Fund	€1 809 184	€1 658 528
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	€3 240 343	€3 810 630
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	€4 190 209	€5 211 402
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€2 991 987	€3 178 345
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$529 941	US\$522 832
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€1 455 280	€494 950
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	€435 533	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	€539 698	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	€563 486	-

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

16. Operazioni con parti correlate (cont.)

Al 30 novembre 2024 e al 30 novembre 2023, i Fondi dovevano i seguenti importi alla Società di Gestione:

Fondo	30/11/2024	30/11/2023
Muzinich Americayield Fund	US\$482 238	US\$568 381
Muzinich Europeyield Fund	€690 262	€462 833
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	US\$81 743	US\$90 317
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€3 754 746	€4 079 484
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$904 720	US\$844 287
Muzinich Sustainable Credit Fund	€63 076	€73 922
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$206 021	US\$287 461
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$467 360	US\$454 130
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$755 770	US\$879 853
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$57 328	US\$63 470
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$22 596	US\$83 691
Muzinich European Credit Alpha Fund	€148 033	€133 988
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	€249 905	€297 338
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	€302 152	€399 690
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€267 696	€238 628
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$43 143	US\$39 708
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€111 241	€116 234
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	€73 245	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	€206 724	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	€92 833	-

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Gestore degli Investimenti

Al 30 novembre 2024 e 30 novembre 2023, la società collegata Muzinich & Co. Limited, Gestore degli Investimenti e Agente amministrativo nel Regno Unito del Trust, deteneva le seguenti Quote:

Fondo		30/11/2024	30/11/2023
Muzinich Americayield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	7 131	7 131
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1 028*	-
Muzinich Europeyield Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3 000	7 662
	Quote S a distribuzione con copertura in GBP	103	100*
	Quote S a distribuzione con copertura in USD	104	100*
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	-	1 000*
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	-	100
	Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	-	100
	Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	116	112
	Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	114	111
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	-	828*

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)
16. Operazioni con parti correlate (cont.)
Gestore degli Investimenti (cont.)

Fondo		30/11/2024	30/11/2023
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	1 003 060*	-
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	-	147*
	Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	116	112
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	101	-
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	121	115
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	100	-
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1 000	1 000
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1 000	1 000
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	100	-
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	2 000	4 883
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	-	100
	Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	-	100
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	100
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	115	111
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	33 479	-
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	42 723	23 692
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	1 000*
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	101*	-
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	100
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	89 928*	89 928*
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	101	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	8 752	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	2 000	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	2 000	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	100	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	15 000	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	18 450	-

* Queste partecipazioni rappresentano tutte le Quote emesse per la Classe rilevante.

Commissioni di performance

Per ogni Classe di Quote sarà prelevata una commissione di performance dagli attivi dei relativi Fondi, in modo che a ogni Quota emessa venga addebitata una commissione di performance corrispondente alla performance di tale Quota emessa.

La commissione di performance di ogni Quota emessa è pari al 10% per Muzinich LongShortCreditYield Fund, e al 20% per Muzinich European Credit Alpha Fund, dell'aumento del NAV per Quota per ogni caso superiore alla soglia prevista (High Water Mark).

Al 30 novembre 2024, è stata fatturata una commissione di performance di US\$940 284 (2023: US\$ n/a) a Muzinich LongShortCreditYield Fund e €96 535 (2023: €n/a) a Muzinich European Credit Alpha Fund.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

16. Operazioni con parti correlate (cont.)

Commissioni di performance (cont.)

Gli importi dovuti a fine esercizio a titolo di commissione di performance ammontano a were US\$893 800 (2023: US\$103 852) per Muzinich LongShortCreditYield Fund e a €96 481 (2023: €62 930) per Muzinich European Credit Alpha Fund.

La Società di Gestione può, all'occorrenza, a sua completa discrezione e a sue spese, decidere di rinunciare in tutto o in parte alla Commissione di performance della Società di Gestione, alla Commissione amministrativa annuale e alla Commissione di performance del Gestore degli investimenti con o senza perequazione. Tale rinuncia è volontaria e può essere annullata dal Gestore degli Investimenti in qualsiasi momento e senza preavviso. Dopo la rinuncia, è possibile che il Gestore degli Investimenti rimborsi le spese ai Fondi.

Amministratori

Ersilia Molnar e Alex McKenna sono amministratori della Società di Gestione e del Gestore degli Investimenti. Alex McKenna è inoltre dipendente del Gestore degli Investimenti.

Nel corso dell'esercizio 2024 sono stati pagati onorari agli amministratori per importo di €65 493 (2023: €52 369). Al 30 novembre 2023, agli amministratori non era dovuto alcun importo (30 novembre 2022: zero).

Transazioni

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024, non è stata effettuata alcuna una transazione in natura.

Investimenti incrociati

Al 30 novembre 2024, Muzinich Europeyield Fund aveva venduto 60 000 Quote in Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund per un import di €6 302 114. Non deteneva alcun investimento a fine esercizio né alla fine dell'esercizio precedente.

Al 30 novembre 2024, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund deteneva 142 735 Quote di una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Asia Credit Opportunities Fund con un fair value di €15 357 296 pari al 14,46% delle Quote di Muzinich Asia Credit Opportunities Fund e aveva venduto 300 010 Quote di Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund per €31 511 621.

Al 30 novembre 2024, Muzinich LongShortCreditYield Fund aveva venduto 50 010 Quote in Muzinich European Credit Alpha Fund per US\$7 132 084. A novembre 2023, Muzinich LongShortCreditYield Fund deteneva 50 010 Quote in Muzinich European Credit Alpha Fund con un fair value di US\$6 883 492 pari all'1,03% delle Quote di Muzinich European Credit Alpha Fund.

Al 30 novembre 2024, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund deteneva 38 062 Quote di una Classe di Quote soggette a commissioni in Muzinich Asia Credit Opportunities Fund con un fair value di US\$4 325 435 pari al 3,86% delle Quote di Muzinich Asia Credit Opportunities Fund e deteneva 55 351 Quote di una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund con un fair value di US\$6 879 537 pari al 7,03 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund e aveva venduto 40 000 Quote di Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund per US\$4 248 072 (2023: 55 351 Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund con un fair value di US\$6 156 103 pari al 1,94% delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund).

Al 30 novembre 2024, Muzinich Global Tactical Credit Fund held 113 377 Quote di una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund con un fair value of US\$14 091 591 pari a 14,41 % delle Quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (2023: 113 377 Quote in Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund con un fair value of US\$12 609 758 pari a 3,98% delle quote di Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund), e deteneva 61 025 Quote di una Classe di Quote soggette a commissione in Muzinich Dynamic Credit Income Fund con un fair value di US\$7 150 343 pari a 5,98% delle Quote di Muzinich Dynamic Credit Income Fund (2023: 61 025 Quote in Muzinich Dynamic Credit Income Fund con un fair value di US\$6 446 720 pari a 5,75% delle Quote di Muzinich Dynamic Credit Income Fund).

Al 30 novembre 2024, Muzinich European Credit Alpha Fund aveva venduto 30 000 Quote di Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund per €3 151 057. Non deteneva alcun investimento a fine esercizio né alla fine dell'esercizio precedente.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

16. Operazioni con parti correlate (cont.)

Investimenti incrociati (cont.)

Al 30 novembre 2024, Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund aveva venduto 50 000 Quote di Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund per €5 251 762. Non deteneva alcun investimento a fine esercizio né alla fine dell'esercizio precedente.

Riguardo alle Classi di quote soggette a commissione, è prevista una riduzione a compensazione del 100% dell'onere della commissione di gestione per le partecipazioni del Fondo Muzinich in tali classi

17. Strumenti finanziari

I Fondi investono principalmente nei seguenti strumenti:

Fondo	
Muzinich Americayield Fund	Titoli di debito negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) di emittenti societari statunitensi generalmente negoziati su borse regolamentate negli USA.
Muzinich Europeyield Fund	Titoli di debito negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) di emittenti societari europei e titoli di debito denominati in euro emessi da società nordamericane generalmente negoziati su borse regolamentate in Europa.
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Titoli di debito high yield negoziati in borsa (compresi i titoli ad es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta ed emessi da società domiciliate negli USA, in Europa o nei paesi emergenti, aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività in queste regioni o esercitanti la parte preponderante delle loro transazioni su questi mercati. Il Fondo può avere un'esposizione superiore al 20% del NAV ai mercati emergenti.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Titoli di debito (compresi note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) di emittenti societari o buoni del tesoro statunitensi ed europei, obbligazioni di agenzie statunitensi ed europee negoziati su borse riconosciute. Questo Fondo avrà sempre almeno il 60% del suo NAV investito in titoli investment grade.
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Obbligazioni societarie in USD negoziate su borse riconosciute.
Muzinich Sustainable Credit Fund	Titoli di debito (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) negoziati su borse riconosciute emessi da società domiciliate o esercitanti una parte preponderante della loro attività economica negli USA, in Europa o altri paesi dell'OCSE.
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Titoli di debito societario high yield (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) prevalentemente di emittenti statunitensi, nonché di emittenti europei e/o dei mercati emergenti. Il Fondo può utilizzare future, opzioni, credit default swap e total return swap per ottenere una maggiore esposizione ai titoli di credito societari che offrono rendimenti superiori e a fini di copertura degli investimenti in titoli e asset, mercati e valute ad essi collegati.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Strumenti di debito societario e governativo a tasso fisso e/o variabile, ossia obbligazioni e prestiti bancari esistenti (che sono garantiti, liberamente trasferibili, negoziati su un mercato regolamentato e non quotati), subordinatamente a un limite del 9,9% per i prestiti bancari come specificato di seguito) con duration relativamente brevi, che investono in particolare in emissioni a breve scadenza e richiamabili e in strumenti a tasso variabile. La durata breve di questo Fondo offre agli investitori un livello di protezione nei confronti dell'aumento dei tassi d'interesse.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Titoli di debito societario a tasso fisso e/o variabile di emittenti statunitensi, europei e dei mercati emergenti (generalmente meno del 40% del NAV del Fondo sarà investito in emittenti dei mercati emergenti), quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta.
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Titoli di debito societario e strumenti del mercato monetario a tasso fisso e/o variabile (compresi, in via non limitativa, buoni dei governi OCSE, buoni del Tesoro, commercial paper e certificati di deposito) di emittenti governativi o societari aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività economica in paesi asiatici e che sono denominati in valuta forte.
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Titoli di debito a tasso fisso e/o variabile, principalmente obbligazioni e strumenti del mercato monetario emessi in una valuta forte da entità pubbliche (come buoni, obbligazioni, titoli di Stato e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) o da imprese aventi sede legale in un paese emergente dell'Asia, Africa, America Latina e determinate regioni dell'Europa o che vi svolgono una parte significativa della loro attività economica, nonché in misura minore da imprese europee e nordamericane esposte ai mercati emergenti.
Muzinich European Credit Alpha Fund	Titoli di debito societario che offrono rendimenti superiori (compresi i titoli come i buoni a breve e medio termine a tasso variabile e le obbligazioni) emessi essenzialmente da emittenti europei o da società che svolgono una parte significativa delle loro attività in Europa, ma le cui emissioni possono essere denominate in valute non europee. Questi investimenti saranno effettuati in modo diretto o indiretto tramite SFD.
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	Obbligazioni societarie ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) a tasso fisso e/o variabile e/o obbligazioni societarie con rating investment grade di emittenti americani, europei o di paesi emergenti (gli investimenti in strumenti emessi da società sui mercati emergenti non devono superare il 30% del NAV del Fondo). Questi investimenti sono quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta. Il Fondo può anche investire in strumenti del mercato monetario (in particolare buoni, obbligazioni, buoni del Tesoro e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da Stati o imprese.s.
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	Obbligazioni di imprese ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) a tasso fisso e/o variabile e/o obbligazioni societarie con rating investment grade di emittenti americani, europei o di paesi emergenti. Queste obbligazioni sono strumenti quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta. Il Fondo può anche investire in strumenti del mercato monetario (in particolare buoni, obbligazioni, buoni del Tesoro e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da Stati o imprese.
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Questo Fondo investe principalmente in titoli di debito investment grade (compresi i buoni, quali i vaglia cambiari, e obbligazioni a tasso fisso e variabile) negoziati su Borse riconosciute ed emessi da emittenti di mercati americani, europei ed emergenti.
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Questo Fondo investe principalmente in obbligazioni societarie e di Stato ad alto rendimento (ovvero di qualità inferiore a investment grade) e in obbligazioni societarie e di Stato di qualità investment grade, secondo il sistema di rating di Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (o altra agenzia di rating riconosciuta, o dal Gestore degli Investimenti nel caso delle obbligazioni prive di rating), che possono tutte essere a tasso fisso e/o variabile ed emesse da emittenti statunitensi, europei e dei mercati emergenti.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Questo Fondo investe principalmente in titoli di debito denominati in moneta forte e con rating investment grade o inferiore attribuito da Moody's e/o Standard & Poor's o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	Questo Fondo investe principalmente in titoli di debito investment grade (compresi i buoni, quali i vaglia cambiari, e obbligazioni a tasso fisso e variabile) negoziati su Borse riconosciute ed emessi da emittenti di mercati americani, europei ed emergenti.
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	Questo Fondo investe fino al 25% in titoli di debito con scadenza superiore alla sua data di liquidazione. A eccezione degli investimenti consentiti in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non quotati, tutti i titoli/strumenti in cui il Fondo investe sono quotati e/o negoziati su una Borsa valori riconosciuta (come definito nel Prospetto informativo). Il Gestore degli Investimenti non acquisterà attivamente titoli azionari nel perseguimento dell'obiettivo d'investimento del Fondo. Tuttavia, nel caso in cui un'attività detenuta dal Fondo venga successivamente ristrutturata da un emittente, il Fondo può diventare destinatario e detenere azioni di tale emittente. Tali azioni (se presenti) saranno limitate e non costituiranno una parte rilevante del portafoglio.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	Questo Fondo investe fino al 25% in titoli di debito con scadenza superiore alla sua data di liquidazione. A eccezione degli investimenti consentiti in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario non quotati, tutti i titoli/strumenti in cui il Fondo investe sono quotati e/o negoziati su una Borsa valori riconosciuta (come definito nel Prospetto informativo). Il Gestore degli Investimenti non acquisterà attivamente titoli azionari nel perseguimento dell'obiettivo d'investimento del Fondo. Tuttavia, nel caso in cui un'attività detenuta dal Fondo venga successivamente ristrutturata da un emittente, il Fondo può diventare destinatario e detenere azioni di tale emittente. Tali azioni (se presenti) saranno limitate e non costituiranno una parte rilevante del portafoglio.

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Le passività dei Fondi comprendono gli scoperti bancari, gli importi pagati ai broker i debiti a breve termine, i contratti derivati e le Quote di partecipazioni rimborsabili, salvo quelle di Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund, che utilizzano contratti di cambio a termine a fini di copertura del rischio valutario.

In qualità di Società di Gestione dei Fondi, Muzinich & Co. (Ireland) Limited è responsabile del processo generale di gestione dei rischi applicabili ai Fondi adempiendo in tal modo al mandato di investimento e alle regolamentazioni. Il team di gestione del portafoglio del Gestore degli Investimenti è responsabile dell'analisi creditizia su base quotidiana di attività sottostanti acquisite dai Fondi e del controllo del rischio in base al numero medio di giorni alla scadenza. Si assicura inoltre che al momento dell'acquisto, i titoli abbiano i seguenti rating:

Fondo	
Muzinich Americayield Fund Muzinich Europeyield Fund	Rating Moody's (o equivalente) minimo di B3 ma generalmente inferiore ad A.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Per conseguire l'obiettivo del Comparto, il Gestore degli Investimenti seleziona accuratamente titoli di debito high yield negoziati in borsa (comprese note, p.es. a breve e medio termine a tasso variabile, e obbligazioni) quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta e emessi da società che sono domiciliate, o aventi sede legale o esercitanti una parte preponderante della loro attività negli USA, in Europa o nei paesi emergenti o aventi in queste regioni il loro principale mercato di negoziazione. Il Fondo può avere un'esposizione superiore al 20% del NAV ai mercati emergenti. In generale, questi titoli obbligazionari hanno rating Moody's/Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) inferiore a investment grade, ma generalmente inferiore ad A.
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito (compresi note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) di emittenti societari o buoni del tesoro statunitensi ed europei, obbligazioni di agenzie statunitensi ed europee negoziati su borse riconosciute. Il Fondo mantiene un rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's investment grade medio (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) di almeno Baa3 o BBB-, rispettivamente, e investe di volta in volta almeno il 60% del suo NAV in obbligazioni investment grade (comprese le attività liquide accessorie). Al massimo il 40% del NAV del Fondo può avere un rating inferiore a quello di investment grade e il rating minimo permesso di un titolo sarà B3/B- da parte di almeno un'agenzia di rating (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti).
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Obbligazioni societarie con rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's di Ba/B (o equivalente) e duration relativamente brevi.
Muzinich Sustainable Credit Fund	Il Fondo investe prevalentemente in titoli di debito (comprese note e obbligazioni a tasso fisso e variabile) negoziati su una borsa riconosciuta ed emessi da società che sono domiciliate o esercitano una parte preponderante della loro attività negli USA, nell'Unione europea o altri paesi membri dell'OCSE. Questi titoli obbligazionari hanno rating Moody's/Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) pari ad almeno B3 o B- al momento dell'acquisto. Tuttavia, il Fondo mantiene un rating attribuito da Moody's o Standard & Poor's investment grade medio (o equivalente) di almeno Baa3 o BBB-, rispettivamente, e investe di volta in volta almeno il 60% del suo NAV in obbligazioni investment grade (comprese le attività liquide accessorie). Al massimo il 40% del NAV del Fondo può avere un rating inferiore a quello di investment grade.
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Rating minimo di A- o superiore, quando il Gestore degli Investimenti ritiene sia nell'interesse del Fondo.
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Il Fondo investe principalmente in strumenti di debito con rating attribuito da Moody's e/o Standard & Poor's B/BB/BBB (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) ma anche in titoli con rating più elevato.
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Rating minimo di A- o superiore, quando il Gestore degli Investimenti ritiene sia nell'interesse del Fondo.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	<p>Il Fondo investe almeno due terzi del suo NAV in titoli di debito in valuta forte emessi da emittenti governativi o societari in paesi asiatici e fino a un terzo del suo NAV in titoli di debito e strumenti del mercato monetario, compresi titoli di società asiatiche, europee e nordamericane, denominati nelle valute locali dei paesi emergenti, con rating medio Moody's o Standard & Poor's investment grade (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) rispettivamente uguali o superiori ad almeno Baa3 o BBB-. Ad eccezione degli investimenti autorizzati in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario che non sono quotati in borsa, tutti i titoli/strumenti in cui il Fondo investe sono quotati e/o negoziati su una borsa riconosciuta (come definito nel Prospetto). Il Fondo può ugualmente investire in modo opportunistico fino al 10% del suo NAV in valori mobiliari che siano titoli di partecipazione, compreso, ma non in via limitativa, azioni, certificati rappresentativi di titoli americani (American Depositary Receipts) e mondiali (Global Depositary Receipts) e obbligazioni convertibili. Inoltre è autorizzato a investire più del 10% del suo NAV in Azioni A cinesi quotate alla borsa di Shanghai nell'ambito del programma Northbound Trading Link of the Shanghai Hong Kong Stock Connect. Gli investimenti in titoli di debito con rating investment grade non devono superare il 50% del suo Valore Patrimoniale Netto. Il rating minimo attribuito da qualunque agenzia di rating non potrà essere inferiore a B3/B- (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti).</p>
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	<p>Questi titoli di debito hanno generalmente un rating Moody's o Standard & Poor's (o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti) inferiore a quello di investment grade, tipicamente inferiore ad AA. Il Gestore degli Investimenti rimane flessibile per investire una parte significativa degli investimenti in liquidità e/o in strumenti del mercato monetario, compresi depositi a termine, buoni e obbligazioni investment grade emessi da governi di paesi membri dell'OCSE, nonché titoli di credito emessi da banche e imprese degli Stati membri dell'OCSE con rating A- o superiore.</p>
Muzinich European Credit Alpha Fund	<p>Sebbene investa principalmente in obbligazioni societarie non investment grade, il Gestore degli Investimenti può anche investire in alcune obbligazioni societarie con rating investment grade che ritiene adatte ad aumentare il rendimento complessivo del Fondo. Il Fondo può investire in titoli quotati o negoziati su una borsa riconosciuta.</p>
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	<p>Il Fondo investe in obbligazioni societarie ad alto rendimento (vale a dire di categoria inferiore a investment grade) e/o in obbligazioni societarie investment grade con rating Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (l'«Agenzia di rating») o rating ritenuto equivalente dal Gestore degli Investimenti. In caso di divergenze tra i rating attribuiti dalle agenzie di rating (o società), si adotta il seguente approccio: se vi è un solo rating, si utilizza quello; se ve ne sono due si utilizza il più basso e se ve ne sono tre saranno classificati in ordine crescente e si utilizza quello di mezzo. Gli investimenti in obbligazioni societarie con rating inferiore a B3/B- al momento dell'acquisto non devono superare il 7,5% del NAV del Fondo. L'allocazione tra i titoli ad alto rendimento e i titoli con rating investment grade, oltre che tra le varie regioni, è definita principalmente sulla base di una valutazione del valore relativo sull'insieme dei mercati mondiali del credito. Il Fondo può ugualmente investire in titoli convertibili contingenti, ma questi investimenti saranno limitati e non dovrebbero rappresentare una parte significativa del suo portafoglio. Il Fondo investe in titoli obbligazionari con scadenza non successiva alla sua data di liquidazione (31 dicembre 2028).</p>

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	Il Fondo investe in obbligazioni societarie ad alto rendimento (ossia sub investment grade) e/o investment grade, secondo la valutazione di Standard and Poor's, Moody's e/o Fitch (o rating giudicato equivalente dal Gestore degli Investimenti) («Agenzia di rating»). In caso di differenze di rating da parte di una o più Agenzie di rating (o società), si adotterà il seguente approccio: in presenza di un rating disponibile si utilizzerà questo, in presenza di due rating disponibili si utilizzerà il più basso e in presenza di tre rating disponibili, questi saranno ordinati in ordine crescente e si utilizzerà il secondo. Un massimo del 5% del NAV del Fondo può essere investito in obbligazioni societarie con rating inferiore a B3/B- al momento dell'acquisto. L'allocazione tra high yield e investment grade, e tra le varie aree geografiche, sarà determinata principalmente sulla base di una valutazione del valore relativo dei mercati creditizi globali. Il Fondo può anche investire in titoli convertibili contingenti, ma tali investimenti (se presenti) saranno limitati e non costituiranno una parte sostanziale del portafoglio. Il Fondo investo in titoli obbligazionari con scadenza non successiva alla data di liquidazione del Fondo (31 dicembre 2028).
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Questo Fondo mantiene un portafoglio con rating medio attribuito da Moody's o Standard & Poor's (o rating giudicato equivalente dal Gestore degli Investimenti) rispettivamente di almeno Baa2 o BBB. Il portafoglio del Fondo è inoltre diversificato in termini di emittenti e di settori, e nessuna società emittente rappresenta più del 3% del NAV del Fondo. Gli investimenti nei mercati emergenti non dovrebbero rappresentare più del 15% del suo NAV. Il Gestore degli Investimenti può ugualmente investire fino al 5% del NAV del Fondo in titoli di debito con rating inferiore a investment grade se ritiene che l'investimento possa migliorare i rendimenti complessivi del Fondo.
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Il Fondo può investire in obbligazioni societarie ibride con rating inferiore a investment grade (obbligazioni emesse da società non finanziarie che presentano caratteristiche simili alle azioni) e in titoli di debito subordinati emessi da società finanziarie. Il Fondo può investire di volta in volta in titoli garantiti da attività sotto forma di obbligazioni garantite da prestiti (CLO). Tali investimenti saranno limitati a un massimo del 10% del NAV del Fondo e a un massimo del 2,5% del NAV del Fondo investito in una singola tranche di un CLO. Il Fondo può inoltre investire in titoli convertibili contingenti, ma tali investimenti (se presenti) saranno limitati a un massimo del 5% del NAV del Fondo e a un massimo del 2,5% del NAV del Fondo per singola emissione. Il Gestore degli Investimenti può mantenere un certo livello di liquidità nel Fondo.
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Il Gestore degli Investimenti mira a raggiungere l'obiettivo di investimento del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e in strumenti del mercato monetario (compresi, ma non in via limitativa, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da emittenti pubblici o imprese.
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	Il Gestore degli Investimenti cerca di raggiungere il proprio obiettivo attraverso la costruzione di un portafoglio di titoli di debito gestiti in modo prudente con caratteristiche di rischio e rendimento interessanti e con un rating medio investment grade, in conformità con la propria strategia d'investimento. Il Gestore degli Investimenti mira generalmente a una «duration to worst» media non superiore a +/- 1 anno rispetto al benchmark Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate (Currency hedged); tuttavia, a causa delle condizioni di mercato, la duration media to worst può talvolta raggiungere +/- 1,5 anni.
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	Il Gestore degli Investimenti mira a raggiungere l'obiettivo di investimento del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e in strumenti del mercato monetario (compresi, ma non in via limitativa, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da emittenti pubblici o imprese.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

Fondo	
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	Il Gestore degli Investimenti mira a raggiungere l'obiettivo di investimento del Fondo investendo in titoli di debito, principalmente obbligazioni (a tasso fisso e/o variabile) e in strumenti del mercato monetario (compresi, ma non in via limitativa, titoli di Stato dell'OCSE, buoni del tesoro, commercial paper e certificati di deposito emessi da Stati membri dell'OCSE) emessi da emittenti pubblici o imprese.

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

La strategia d'investimento seguita dal Gestore degli Investimenti nel corso dell'esercizio è descritta in dettaglio nella sua relazione relativa al Fondo in oggetto.

Ai sensi dei Regolamenti sugli OICVM emanati dalla Banca centrale, la Società di Gestione è tenuta ad adottare un processo di gestione del rischio che le consenta di monitorare e gestire accuratamente l'esposizione complessiva dei Fondi agli strumenti derivati. La Società di Gestione ricorre all'approccio basato sugli impegni («Commitment Approach») per rilevare questa esposizione e gestire le potenziali perdite per i Fondi dovute al rischio di mercato. L'approccio basato sugli impegni aggrega i valori di mercato o nozionali sottostanti degli strumenti derivati per determinare l'esposizione dei Fondi agli strumenti derivati. In conformità con i Regolamenti OICVM, tale esposizione complessiva non deve superare il 100% del NAV del Fondo. Nel corso dell'esercizio i Fondi hanno aderito a questi principi.

L'investimento nei Fondi comporta determinati rischi sostanziali e i rendimenti dei Fondi possono non compensare adeguatamente i Sottoscrittori per i rischi assunti. I Fondi sono soggetti ai rischi comuni ai fondi che investono in titoli negoziati pubblicamente, tra cui il rischio di volatilità del mercato. I principali rischi relativi agli strumenti finanziari sono descritti di seguito.

(a) Rischio di mercato

Il rischio di mercato comprende tre tipi di rischi: rischio di prezzo, rischio di tasso d'interesse e rischio valutario.

(i) Rischio di prezzo

Rischio che il fair value o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei prezzi di mercato (salvo quelli derivanti dal Rischio di tasso d'interesse e dal rischio valutario), sia che queste variazioni siano causate da fattori specifici allo strumento finanziario o all'emittente o altri fattori che interessano simili strumenti finanziari negoziati sul mercato. I Fondi investono in titoli di debito.

Le variazioni dei prezzi di questi titoli incideranno sul NAV di questi Fondi. I Fondi sono quindi esposti a rischi di prezzo in relazione ai loro investimenti obbligazionari.

Le posizioni dei Fondi sul mercato globale sono monitorate su base quotidiana dal Gestore degli Investimenti dei Fondi. Il Gestore di portafogli dei Fondi esamina ogni giorno i portafogli dal punto di vista della performance e del rischio. Tutte le operazioni su titoli sono preventivamente sottoposte a un controllo di conformità; inoltre, ogni giorno viene monitorato il rispetto delle condizioni e delle direttive specifiche a ciascun Fondo nell'ambito del sistema di negoziazione del Gestore degli Investimenti. Il Gestore e il Subgestore degli Investimenti collaborano con un organo incaricato di analizzare i rischi dei portafogli: il Portfolio Risk Analytics Committee o PRAC. Questo organo si occupa del monitoraggio della strategia dei Fondi e dell'adempimento al loro mandato. Il PRAC fa capo direttamente al consiglio d'amministrazione del Gestore degli Investimenti.

Il PRAC è responsabile del controllo di tutti i conti per assicurarne la conformità alle direttive stabilite, come la diversificazione dei portafogli, la conformità del rating minimo dei crediti, ecc. Ciò include ugualmente una vigilanza

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)
17. Strumenti finanziari (cont.)
(a) Rischio di mercato (cont.)
(i) Rischio di prezzo (cont.)

sulla gestione dei rischi tramite un monitoraggio delle posizioni di cambio al fine di assicurare che i portafogli siano correttamente coperti limitando in tal modo la loro esposizione al rischio valutario.

La tabella sottostante indica le conseguenze di una fluttuazione del 5% del prezzo di mercato di attività finanziarie al loro fair value rilevato a conto economico sul patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori dei Fondi.

	30/11/2024 US\$	30/11/2023 US\$
Muzinich Americayield Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	565 851 926	716 619 762
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	568 571 572	698 373 981
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	28 428 579	34 918 699
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	537 423 347	681 701 063
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	594 280 505	751 538 461

	30/11/2024 €	30/11/2023 €
Muzinich Europeyield Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	931 446 344	632 454 540
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	832 229 601	588 864 715
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	41 611 480	29 443 236
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	889 834 864	603 011 304
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	973 057 824	661 897 776

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2024 US\$	30/11/2023 US\$
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	150 920 705	168 911 991
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	145 624 453	158 266 089
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	7 281 223	7 913 304
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	143 639 482	160 998 687
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	158 201 928	176 825 295

	30/11/2024 €	30/11/2023 €
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	7 669 061 829	8 381 569 198
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	7 198 758 112	8 138 351 566
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	359 937 906	406 917 578
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	7 309 123 923	7 974 651 620
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	8 028 999 735	8 788 486 776

	30/11/2024 US\$	30/11/2023 US\$
Muzinich ShortDurationHighYield Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 387 238 589	1 303 153 098
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 360 704 756	1 163 221 439
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	68 035 238	58 161 072
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	1 319 203 351	1 244 992 026
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	1 455 273 827	1 361 314 170

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2024 €	30/11/2023 €
Muzinich Sustainable Credit Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	125 139 070	139 757 613
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	116 624 855	135 763 135
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	5 831 243	6 788 157
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	119 307 827	132 969 456
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	130 970 313	146 545 770

	30/11/2024 US\$	30/11/2023 US\$
Muzinich LongShortCreditYield Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	264 654 187	362 254 628
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	214 187 571	270 523 770
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	10 709 379	13 526 189
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	253 944 808	348 728 439
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	275 363 566	375 780 817

	30/11/2024 US\$	30/11/2023 US\$
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	905 658 635	868 559 932
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	853 967 823	791 358 566
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	42 698 391	39 567 928
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	862 960 244	828 992 004
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	948 357 026	908 127 860

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2024 US\$	30/11/2023 US\$
Muzinich Global Tactical Credit Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 839 256 452	2 159 531 199
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 710 493 078	1 752 134 653
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	85 524 654	87 606 733
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	1 753 731 798	2 071 924 466
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	1 924 781 106	2 247 137 932

	30/11/2024 US\$	30/11/2023 US\$
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	102 142 174	137 155 863
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	100 649 848	131 592 709
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	5 032 492	6 579 635
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	97 109 682	130 576 228
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	107 174 666	143 735 498

	30/11/2024 US\$	30/11/2023 US\$
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	77 385 566	248 418 662
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	77 656 731	241 072 905
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	3 882 837	12 053 645
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	73 502 729	236 365 017
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	81 268 403	260 472 307

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023
	€	€
Muzinich European Credit Alpha Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	337 281 364	311 758 794
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	284 289 879	275 447 712
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	14 214 494	13 772 386
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	323 066 870	297 986 408
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	351 495 858	325 531 180

	30/11/2024	30/11/2023
	€	€
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	234 133 711	276 557 409
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	226 225 686	255 195 083
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	11 311 284	12 759 754
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	222 822 427	263 797 655
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	245 444 995	289 317 163

	30/11/2024	30/11/2023
	€	€
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	267 551 440	370 032 493
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	259 712 660	341 568 798
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	12 985 633	17 078 440
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	254 565 807	352 954 053
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	280 537 073	387 110 933

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)
17. Strumenti finanziari (cont.)
(a) Rischio di mercato (cont.)
(i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2024	30/11/2023
	€	€
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	1 125 178 448	1 100 256 230
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	1 111 407 475	1 053 329 077
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	55 570 374	52 666 454
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	1 069 608 074	1 047 589 776
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	1 180 748 822	1 152 922 684

	30/11/2024	30/11/2023
	US\$	US\$
Muzinich Dynamic Credit Income Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	125 525 401	120 680 592
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	124 956 118	116 481 303
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	6 247 806	5 824 065
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	119 277 595	114 856 527
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	131 773 207	126 504 657

	30/11/2024	30/11/2023
	€	€
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund		
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	183 685 099	213 039 908
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	177 750 732	202 873 125
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	8 887 537	10 143 656
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	174 797 562	202 896 252
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	192 572 636	223 183 564

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2024
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	€
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	449 752 061
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	455 293 225
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	22 764 661
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	426 987 400
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	472 516 722

	30/11/2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	€
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	193 139 725
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	182 077 218
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	9 103 861
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	184 035 864
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	202 243 586

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(i) Rischio di prezzo (cont.)

	30/11/2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	€
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	421 589 817
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (solo obbligazioni societarie)	406 100 589
Effetto di una variazione del 5% del prezzo di mercato delle attività finanziarie al valore equo rilevato a conto economico	20 305 029
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di una diminuzione del 5% dei prezzi di mercato	401 284 788
Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote con impatto di un aumento del 5% dei prezzi di mercato	441 894 846

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso d'interesse è il rischio che il fair value o i cash flow futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei tassi d'interesse di mercato. I Fondi investono principalmente in titoli a reddito fisso (obbligazioni). Pertanto, il valore degli investimenti in un Fondo è sensibile alle fluttuazioni dei tassi d'interesse.

In genere le obbligazioni a lungo termine sono più sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse. È possibile che la performance dei Fondi sia influenzata da una variazione delle condizioni economiche commerciali o da una variazione delle condizioni giuridiche, regolamentari e fiscali, o dalla situazione particolare di un emittente.

La sensibilità ai tassi d'interesse di un'obbligazione può esprimersi in termini di duration. Questo valore riflette la variazione della percentuale stimata del valore di portafoglio legata a un aumento dei tassi d'interesse dell'1%. La tabella sottostante indica le duration al 30 novembre 2024 e al 30 novembre 2023 e l'impatto stimato sul portafoglio di un aumento dell'1% dei tassi d'interesse. L'analisi della sensibilità è basata su un lieve spostamento parallelo della curva dei rendimenti (tassi d'interesse di tutte le scadenze che si muovono insieme):

30 novembre 2024:

Fondo	Duration	Valore iniziale (migliaia)	Variazione prevista in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1%	Effetto monetario (migliaia)
Muzinich Americayield Fund	3,32	US\$565 852	3,32 %	US\$18 786
Muzinich Europeyield Fund	2,81	€931 446	2,81 %	€26 174
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	3,25	US\$150 921	3,25 %	US\$4 905
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	1,91	€7 669 062	1,91 %	€146 479
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1,81	US\$1 387 239	1,81 %	US\$25 109
Muzinich Sustainable Credit Fund	4,90	€125 139	4,90 %	€6 132
Muzinich LongShortCreditYield Fund	3,83	US\$264 654	3,83 %	US\$10 136
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	2,12	US\$905 659	2,12 %	US\$19 200
Muzinich Global Tactical Credit Fund	4,69	US\$1 839 256	4,69 %	US\$86 261
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	4,62	US\$102 142	4,62 %	US\$4 719
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	4,77	US\$77 386	4,77 %	US\$3 691
Muzinich European Credit Alpha Fund	2,95	€337 281	2,95 %	€9 950
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	2,25	€234 134	2,25 %	€5 268
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	2,26	€267 551	2,26 %	€6 047
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,44	€1 125 178	1,44 %	€16 203
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	3,67	US\$125 525	3,67 %	US\$4 607
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	2,20	€183 685	2,20 %	€4 041
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	6,01	€449 752	6,01 %	€27 030
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	2,79	€193 140	2,79 %	€5 389
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	2,58	€421 590	2,58 %	€10 877

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

30 novembre 2023:

Fondo	Duration	Valore iniziale (migliaia)	Variazione prevista in caso di aumento dei tassi d'interesse dell'1%	Effetto monetario (migliaia)
Muzinich Americayield Fund	3,56	US\$716 620	3,56 %	US\$25 512
Muzinich Europeyield Fund	2,76	€632 455	2,76 %	€17 456
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	3,53	US\$168 912	3,53 %	US\$5 963
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	1,59	€8 381 569	1,59 %	€133 267
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	1,61	US\$1 303 153	1,61 %	US\$20 981
Muzinich Sustainable Credit Fund	4,95	€139 758	4,95 %	€6 918
Muzinich LongShortCreditYield Fund	3,26	US\$362 255	3,26 %	US\$11 810
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	1,84	US\$868 560	1,84 %	US\$15 982
Muzinich Global Tactical Credit Fund	5,16	US\$2 159 531	5,16 %	US\$111 432
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	4,74	US\$137 156	4,74 %	US\$6 501
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	4,77	US\$248 419	4,77 %	US\$11 850
Muzinich European Credit Alpha Fund	3,18	€311 759	3,18 %	€9 914
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	0,93	€276 557	0,93 %	€2 572
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	0,92	€370 032	0,92 %	€3 404
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	1,41	€1 100 256	1,41 %	€15 514
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	4,00	US\$120 681	4,00 %	US\$4 827

Profilo di tasso d'interesse

Il profilo di tasso d'interesse del Portafoglio investimenti di ogni Fondo al 30 novembre 2024 era il seguente:

Muzinich Americayield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Total US\$
Liquidità in banca e presso il broker	9 341 816	-	-	-	9 341 816
Investimenti	9 843 214	271 438 786	287 289 572	-	568 571 572
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	930 008	930 008
Altre attività	-	-	-	9 571 986	9 571 986
Totale attività	19 185 030	271 438 786	287 289 572	10 501 994	588 415 382
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(14 605 258)	(14 605 258)
Altre passività	-	-	-	(7 958 198)	(7 958 198)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(22 563 456)	(22 563 456)
Totale patrimonio netto					565 851 926

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	23 016 609	-	-	-	23 016 609
Investimenti	11 264 669	525 162 118	362 063 589	-	898 490 376
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	5 225 802	5 225 802
Altre attività	-	-	-	36 378 173	36 378 173
Totale attività	34 281 278	525 162 118	362 063 589	41 603 975	963 110 960
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 384 266)	(2 384 266)
Altre passività	-	-	-	(29 280 350)	(29 280 350)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(31 664 616)	(31 664 616)
Totale patrimonio netto					931 446 344

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	3 543 846	-	-	-	3 543 846
Investimenti	1 442 611	82 658 992	62 795 012	-	146 896 615
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 336 337	2 336 337
Altre attività	-	-	-	5 724 141	5 724 141
Totale attività	4 986 457	82 658 992	62 795 012	8 060 478	158 500 939
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(4 022 802)	(4 022 802)
Altre passività	-	-	-	(3 557 432)	(3 557 432)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(7 580 234)	(7 580 234)
Totale patrimonio netto					150 920 705

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	276 882 962	-	-	-	276 882 962
Investimenti	1 119 919 379	3 887 222 405	2 529 382 796	15 357 296	7 551 881 876
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	79 958 107	79 958 107
Altre attività	-	-	-	186 672 950	186 673 950
Totale attività	1 396 802 341	3 887 222 405	2 529 382 796	281 989 353	8 095 396 895
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(184 341 967)	(184 341 967)
Altre passività	-	-	-	(241 993 099)	(241 993 099)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(426 335 066)	(426 335 066)
Totale patrimonio netto					7 669 061 829

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	13 955 427	-	-	-	13 955 427
Investimenti	123 531 022	1 151 572 550	89 042 940	-	1 364 146 512
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	3 438 674	3 438 674
Altre attività	-	-	-	43 375 039	43 375 039
Totale attività	137 486 449	1 151 572 550	89 042 940	46 813 713	1 424 915 652
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(29 100 123)	(29 100 123)
Altre passività	-	-	-	(8 576 940)	(8 576 940)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(37 677 063)	(37 677 063)
Totale patrimonio netto					1 387 238 589

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) *Rischio di tasso d'interesse* (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	1 121 403	-	-	-	1 121 403
Investimenti	2 345 303	38 138 724	84 234 067	-	124 718 094
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 273 801	1 273 801
Altre attività	-	-	-	2 732 800	2 732 800
Totale attività	3 466 706	38 138 724	84 234 067	4 006 601	129 846 098
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 505 012)	(3 505 012)
Altre passività	-	-	-	(1 202 016)	(1 202 016)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(4 707 028)	(4 707 028)
Totale patrimonio netto					125 139 070

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	25 868 847	-	-	-	25 868 847
Investimenti	3 398 827	91 152 840	152 394 519	-	246 946 186
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	3 981 696	3 981 696
Altre attività	-	-	-	8 557 408	8 557 408
Totale attività	29 267 674	91 152 840	152 394 519	12 539 104	285 354 137
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(10 444 934)	(10 444 934)
Altre passività	-	-	-	(10 255 016)	(10 255 016)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(20 699 950)	(20 699 950)
Totale patrimonio netto					264 654 187

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	11 395 531	-	-	-	11 395 531
Investimenti	98 780 426	685 504 419	85 676 132	11 204 972	881 165 949
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	6 433 101	6 433 101
Altre attività	-	-	-	38 976 665	38 976 665
Totale attività	110 175 957	685 504 419	85 676 132	56 614 738	937 971 246
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(23 998 506)	(23 998 506)
Altre passività	-	-	-	(8 314 105)	(8 314 105)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(32 312 611)	(32 312 611)
Totale patrimonio netto					905 658 635

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	12 236 500	-	-	-	12 236 500
Investimenti	102 744 083	537 232 512	1 173 926 721	21 241 934	1 835 145 250
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	24 122 447	24 122 447
Altre attività	-	-	-	33 736 113	33 736 113
Totale attività	114 980 583	537 232 512	1 173 926 721	79 100 494	1 905 240 310
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(51 428 480)	(51 428 480)
Altre passività	-	-	-	(14 555 378)	(14 555 378)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(65 983 858)	(65 983 858)
Totale patrimonio netto					1 839 256 452

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	57 806	-	-	-	57 806
Investimenti	-	45 308 505	56 231 909	-	101 540 414
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	289 467	289 467
Altre attività	-	-	-	2 370 649	2 370 649
Totale attività	57 806	45 308 505	56 231 909	2 660 116	104 258 336
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 326 264)	(1 326 264)
Altre passività	-	-	-	(789 898)	(789 898)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(2 116 162)	(2 116 162)
Totale patrimonio netto					102 142 174

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	1 532 799	-	-	-	1 532 799
Investimenti	457 943	32 421 523	44 777 265	-	77 656 731
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	493 277	493 277
Altre attività	-	-	-	1 163 834	1 163 834
Totale attività	1 990 742	32 421 523	44 777 265	1 657 111	80 846 641
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 162 226)	(2 162 226)
Altre passività	-	-	-	(1 298 849)	(1 298 849)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(3 461 075)	(3 461 075)
Totale patrimonio netto					77 385 566

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	32 990 116	-	-	-	32 990 116
Investimenti	15 511 379	168 041 800	123 567 103	163 704	307 283 986
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	5 194 686	5 194 686
Altre attività	-	-	-	9 021 479	9 021 479
Totale attività	48 501 495	168 041 800	123 567 103	14 379 869	354 490 267
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(9 587 970)	(9 587 970)
Altre passività	-	-	-	(7 620 933)	(7 620 933)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(17 208 903)	(17 208 903)
Totale patrimonio netto					337 281 364

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	8 607 990	-	-	-	8 607 990
Investimenti	6 351 473	219 874 213	-	-	226 225 686
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	715 461	715 461
Altre attività	-	-	-	4 499 615	4 499 615
Totale attività	14 959 463	219 874 213	-	5 215 076	240 048 752
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 629 992)	(2 629 992)
Altre passività	-	-	-	(3 285 049)	(3 285 049)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(5 915 041)	(5 915 041)
Totale patrimonio netto					234 133 711

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	6 816 281	-	-	-	6 816 281
Investimenti	8 487 791	251 224 869	-	-	259 712 660
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	733 327	733 327
Altre attività	-	-	-	5 816 804	5 816 804
Totale attività	15 304 072	251 224 869	-	6 550 131	273 079 072
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 767 955)	(2 767 955)
Altre passività	-	-	-	(2 759 677)	(2 759 677)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(5 527 632)	(5 527 632)
Totale patrimonio netto					267 551 440

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	37 102 464	-	-	-	37 102 464
Investimenti	256 917 569	612 724 915	241 764 991	-	1 111 407 475
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	9 460 126	9 460 126
Altre attività	-	-	-	17 478 402	17 478 402
Totale attività	294 020 033	612 724 915	241 764 991	26 938 528	1 175 448 467
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(24 794 784)	(24 794 784)
Altre passività	-	-	-	(25 475 235)	(25 475 235)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(50 270 019)	(50 270 019)
Totale patrimonio netto					1 125 178 448

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	5 138 568	-	-	-	5 138 568
Investimenti	1 849 958	50 026 224	73 079 936	-	124 956 118
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 433 133	1 433 133
Altre attività	-	-	-	2 134 965	2 134 965
Totale attività	6 988 526	50 026 224	73 079 936	3 568 098	133 662 784
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 969 566)	(2 969 566)
Altre passività	-	-	-	(5 167 817)	(5 167 817)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(8 137 383)	(8 137 383)
Totale patrimonio netto					125 525 401

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	1 718 985	-	-	-	1 718 985
Investimenti	692 820	177 057 912	-	-	177 750 732
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 969 478	2 969 478
Altre attività	-	-	-	3 952 088	3 952 088
Totale attività	2 411 805	177 057 912	-	6 921 566	186 391 283
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 078 143)	(2 078 143)
Altre passività	-	-	-	(628 041)	(628 041)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(2 706 184)	(2 706 184)
Totale patrimonio netto					183 685 099

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	8 359 041	-	-	-	8 359 041
Investimenti	10 024 075	115 922 770	329 346 380	-	455 293 225
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	5 802 411	5 802 411
Altre attività	-	-	-	6 338 292	6 338 292
Totale attività	18 383 116	115 922 770	329 346 380	12 140 703	475 792 969
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(17 537 844)	(17 537 844)
Altre passività	-	-	-	(8 503 064)	(8 503 064)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(26 040 908)	(26 040 908)
Totale patrimonio netto					449 752 061

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	3 063 683	-	-	-	3 063 683
Investimenti	-	174 222 161	7 855 057	-	182 077 218
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	3 261 139	3 261 139
Altre attività	-	-	-	8 781 590	8 781 590
Totale attività	3 063 683	174 222 161	7 855 057	12 042 729	197 183 630
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 419 165)	(3 419 165)
Altre passività	-	-	-	(624 740)	(624 740)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(4 043 905)	(4 043 905)
Totale patrimonio netto					193 139 725

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	13 308 363	-	-	-	13 308 363
Investimenti	-	385 871 648	20 228 941	-	406 100 589
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	64 003	64 003
Altre attività	-	-	-	4 580 363	4 580 363
Totale attività	13 308 363	385 871 648	20 228 941	4 644 366	424 053 318
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 190 004)	(2 190 004)
Altre passività	-	-	-	(273 497)	(273 497)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(2 463 501)	(2 463 501)
Totale patrimonio netto					421 589 817

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Il profilo di tasso d'interesse del Portafoglio investimenti di ogni Fondo al 30 novembre 2023 era il seguente:

Muzinich Americayield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	17 018 142	-	-	-	17 018 142
Investimenti	7 462 632	384 361 609	306 549 740	-	698 373 981
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	13 496 351	13 496 351
Altre attività	-	-	-	16 113 812	16 113 812
Totale attività	24 480 774	384 361 609	306 549 740	29 610 163	745 002 286
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 300 685)	(2 300 685)
Altre passività	-	-	-	(26 081 839)	(26 081 839)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(28 382 524)	(28 382 524)
Totale patrimonio netto					716 619 762

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	11 498 934	-	-	-	11 498 934
Investimenti	4 858 780	360 875 366	254 440 491	-	620 174 637
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	526 268	526 268
Altre attività	-	-	-	18 693 287	18 693 287
Totale attività	16 357 714	360 875 366	254 440 491	19 219 555	650 893 126
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 733 735)	(1 733 735)
Altre passività	-	-	-	(16 704 851)	(16 704 851)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(18 438 586)	(18 438 586)
Totale patrimonio netto					632 454 540

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	2 077 880	-	-	-	2 077 880
Investimenti	4 127 420	83 137 130	76 880 913	-	164 145 463
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	4 094 488	4 094 488
Altre attività	-	-	-	4 234 968	4 234 968
Totale attività	6 205 300	83 137 130	76 880 913	8 329 456	174 552 799
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(3 379 796)	(3 379 796)
Altre passività	-	-	-	(2 261 012)	(2 261 012)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(5 640 808)	(5 640 808)
Totale patrimonio netto					168 911 991

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	34 259 999	-	-	-	34 259 999
Investimenti	1 725 730 775	4 962 842 724	1 461 831 870	-	8 150 405 369
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	120 569 096	120 569 096
Altre attività	-	-	-	356 422 415	356 422 415
Totale attività	1 759 990 774	4 962 842 724	1 461 831 870	476 991 511	8 661 656 879
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(51 979 690)	(51 979 690)
Altre passività	-	-	-	(228 107 991)	(228 107 991)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(280 087 681)	(280 087 681)
Totale patrimonio netto					8 381 569 198

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	47 496 648	-	-	-	47 496 648
Investimenti	110 206 593	1 112 916 992	47 525 945	-	1 270 649 530
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	9 602 798	9 602 798
Altre attività	-	-	-	51 965 496	51 965 496
Totale attività	157 703 241	1 112 916 992	47 525 945	61 568 294	1 379 714 472
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(6 207 333)	(6 207 333)
Altre passività	-	-	-	(70 354 041)	(70 354 041)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(76 561 374)	(76 561 374)
Totale patrimonio netto					1 303 153 098

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	734 542	-	-	-	734 542
Investimenti	5 664 646	45 413 221	84 685 268	-	135 763 135
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 619 395	2 619 395
Altre attività	-	-	-	1 738 872	1 738 872
Totale attività	6 399 188	45 413 221	84 685 268	4 358 267	140 855 944
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(680 579)	(680 579)
Altre passività	-	-	-	(417 752)	(417 752)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(1 098 331)	(1 098 331)
Totale patrimonio netto					139 757 613

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	38 509 194	-	-	-	38 509 194
Investimenti	36 681 547	125 129 643	167 564 850	6 883 492	336 259 532
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	8 704 687	8 704 687
Altre attività	-	-	-	34 528 329	34 528 329
Totale attività	75 190 741	125 129 643	167 564 850	50 116 508	418 001 742
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(7 530 762)	(7 530 762)
Altre passività	-	-	-	(48 216 352)	(48 216 352)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(55 747 114)	(55 747 114)
Totale patrimonio netto					362 254 628

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	5 712 390	-	-	-	5 712 390
Investimenti	88 150 565	666 729 455	66 334 593	6 156 103	827 370 716
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	17 640 987	17 640 987
Altre attività	-	-	-	37 375 762	37 375 762
Totale attività	93 862 955	666 729 455	66 334 593	61 172 852	888 099 855
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(7 062 488)	(7 062 488)
Altre passività	-	-	-	(12 477 435)	(12 477 435)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(19 539 923)	(19 539 923)
Totale patrimonio netto					868 559 932

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	40 759 621	-	-	-	40 759 621
Investimenti	80 161 559	899 804 666	1 080 286 383	19 056 478	2 079 309 086
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	56 036 762	56 036 762
Altre attività	-	-	-	103 596 643	103 596 643
Totale attività	120 921 180	899 804 666	1 080 286 383	178 689 883	2 279 702 112
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(26 363 479)	(26 363 479)
Altre passività	-	-	-	(93 807 434)	(93 807 434)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(120 170 913)	(120 170 913)
Totale patrimonio netto					2 159 531 199

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	1 060 296	-	-	-	1 060 296
Investimenti	-	45 265 408	87 911 403	-	133 176 811
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 713 813	2 713 813
Altre attività	-	-	-	1 856 442	1 856 442
Totale attività	1 060 296	45 265 408	87 911 403	4 570 255	138 807 362
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 088 781)	(1 088 781)
Altre passività	-	-	-	(562 718)	(562 718)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(1 651 499)	(1 651 499)
Totale patrimonio netto					137 155 863

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	1 465 000	-	-	-	1 465 000
Investimenti	1 181 250	108 111 828	131 779 827	-	241 072 905
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	5 516 880	5 516 880
Altre attività	-	-	-	4 786 605	4 786 605
Totale attività	2 646 250	108 111 828	131 779 827	10 303 485	252 841 390
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 107 907)	(1 107 907)
Altre passività	-	-	-	(3 314 821)	(3 314 821)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(4 422 728)	(4 422 728)
Totale patrimonio netto					248 418 662

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	21 916 960	-	-	-	21 916 960
Investimenti	13 594 238	105 394 016	172 539 678	-	291 527 932
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	5 669 518	5 669 518
Altre attività	-	-	-	6 501 663	6 501 663
Totale attività	35 511 198	105 394 016	172 539 678	12 171 181	325 616 073
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(6 346 676)	(6 346 676)
Altre passività	-	-	-	(7 510 603)	(7 510 603)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(13 857 279)	(13 857 279)
Totale patrimonio netto					311 758 794

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	23 902 261	-	-	-	23 902 261
Investimenti	149 228 548	106 332 288	5 376 785	-	260 937 621
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 145 425	2 145 425
Altre attività	-	-	-	2 744 256	2 744 256
Totale attività	173 130 809	106 332 288	5 376 785	4 889 681	289 729 563
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(472 592)	(472 592)
Altre passività	-	-	-	(12 699 562)	(12 699 562)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(13 172 154)	(13 172 154)
Totale patrimonio netto					276 557 409

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	30 957 661	-	-	-	30 957 661
Investimenti	200 041 538	143 329 203	6 128 666	-	349 499 407
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 690 758	2 690 758
Altre attività	-	-	-	4 093 869	4 093 869
Totale attività	230 999 199	143 329 203	6 128 666	6 784 627	387 241 695
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(522 466)	(522 466)
Altre passività	-	-	-	(16 686 736)	(16 686 736)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(17 209 202)	(17 209 202)
Totale patrimonio netto					370 032 493

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	14 623 350	-	-	-	14 623 350
Investimenti	269 601 527	623 935 098	161 600 516	-	1 055 137 141
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	16 390 741	16 390 741
Altre attività	-	-	-	31 315 644	31 315 644
Totale attività	284 224 877	623 935 098	161 600 516	47 706 385	1 117 466 876
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(6 405 976)	(6 405 976)
Altre passività	-	-	-	(10 804 670)	(10 804 670)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(17 210 646)	(17 210 646)
Totale patrimonio netto					1 100 256 230

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(ii) Rischio di tasso d'interesse (cont.)

Profilo di tasso d'interesse (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	Fino a 1 anno US\$	1 - 5 anni US\$	Più di 5 anni US\$	Infruttifero US\$	Totale US\$
Liquidità in banca e presso il broker	887 365	-	-	-	887 365
Investimenti	252 783	51 351 005	64 877 515	-	116 481 303
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	2 300 210	2 300 210
Altre attività	-	-	-	3 219 044	3 219 044
Totale attività	1 140 148	51 351 005	64 877 515	5 519 254	122 887 922
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(1 502 746)	(1 502 746)
Altre passività	-	-	-	(704 584)	(704 584)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(2 207 330)	(2 207 330)
Totale patrimonio netto					120 680 592

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*

	Fino a 1 anno €	1 - 5 anni €	Più di 5 anni €	Infruttifero €	Totale €
Liquidità in banca e presso il broker	617 717	-	-	-	617 717
Investimenti	-	202 873 125	-	-	202 873 125
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	1 309 534	1 309 534
Altre attività	-	-	-	10 858 518	10 858 518
Totale attività	617 717	202 873 125	-	12 168 052	215 658 894
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	(2 325 910)	(2 325 910)
Altre passività	-	-	-	(293 076)	(293 076)
Totale passività escl. patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	-	-	-	(2 618 986)	(2 618 986)
Totale patrimonio netto					213 039 908

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

(iii) Rischio valutario

Il rischio valutario è il rischio che il fair value o i cash flow futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei tassi di cambio delle valute. Questo rischio riguarda gli strumenti finanziari denominati in una valuta diversa dalla valuta funzionale nella quale sono valutati.

Il Gestore degli Investimenti cerca di attenuare il rischio valutario legato alle Classi di Quote coperte e alle posizioni su altre valute diverse dalla Valuta di riferimento del Fondo utilizzando dei contratti di copertura contro le oscillazioni delle altre valute diverse dalla valuta funzionale del Fondo in oggetto.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Al 30 novembre 2024, tutti i Fondi detenevano dei contratti di cambio a termine a fini di protezione delle loro Classi coperte e del loro portafoglio (al 30 novembre 2023: tutti salvo Muzinich Fixed Maturity 2021 Fund).

Le tabelle seguenti indicano l'esposizione (ponderata) a ogni valuta al 30 novembre 2024 in base ai prezzi al fair value. La colonna «Contratti di cambio a termine %» indica la percentuale rappresentata dai valori nozionali dei contratti di cambio a termine nel NAV.

Muzinich Americayield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	
			%	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	5,28	5,28
EUR	1,04	0,01	62,62	63,67
GBP	-	-	0,85	0,85
USD	99,44	1,93	(71,17)	30,20
Totale	100,48	1,94	(2,42)	100,00

Muzinich Europeyield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	
			%	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,63	1,63
GBP	12,89	(0,01)	(12,36)	0,52
SEK	-	-	0,19	0,19
USD	1,02	0,02	12,14	13,18
EUR	82,55	3,23	(1,30)	84,48
Totale	96,46	3,24	0,30	100,00

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine	
			%	Totale
	%	%	%	%
EUR	23,41	1,31	10,14	34,86
GBP	4,43	(0,78)	(3,62)	0,03
NOK	-	0,01	64,02	64,03
USD	69,48	3,25	(71,65)	1,08
Totale	97,32	3,79	(1,11)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratti di cambio a	Totale %
			termine %	
CHF	-	-	5,69	5,69
GBP	9,05	0,16	(6,31)	2,90
JPY	-	-	0,79	0,79
SGD	-	-	0,03	0,03
USD	53,80	0,76	(38,08)	16,48
EUR	35,64	1,96	36,51	74,11
Totale	98,49	2,88	(1,37)	100,00

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratti di cambio a	Totale %
			termine %	
CAD	-	-	0,08	0,08
CHF	-	(0,02)	3,96	3,94
EUR	0,47	0,12	45,24	45,83
GBP	0,84	0,02	3,32	4,18
NOK	-	-	0,11	0,11
SEK	-	-	0,25	0,25
SGD	-	-	0,01	0,01
USD	97,03	3,39	(54,82)	45,60
Totale	98,34	3,51	(1,85)	100,00

Muzinich Sustainable Credit Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratti di cambio a	Totale %
			termine %	
GBP	7,40	0,14	7,01	14,55
USD	67,77	1,74	(55,45)	14,06
EUR	24,49	0,24	46,66	71,39
Totale	99,66	2,12	(1,78)	100,00

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Valuta	Investimenti %	Altre attività/(passività) %	Contratti di cambio a	Totale %
			termine %	
CHF	-	-	3,97	3,97
EUR	16,36	(2,46)	46,52	60,42
GBP	0,82	0,03	(0,55)	0,30
JPY	-	0,09	(51,71)	(51,62)
USD	75,46	11,47	-	86,93
Totale	92,64	9,13	(1,77)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	1,11	1,11
EUR	15,07	0,28	51,12	66,47
GBP	-	-	11,80	11,80
USD	82,23	4,36	(65,97)	20,62
Totale	97,30	4,64	(1,94)	100,00

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
AUD	-	0,02	-	0,02
CHF	-	-	1,32	1,32
EUR	26,33	0,42	0,89	27,64
GBP	4,86	0,07	54,61	59,54
SGD	-	-	0,10	0,10
USD	68,58	1,21	(58,41)	11,38
Totale	99,77	1,72	(1,49)	100,00

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
EUR	6,71	0,10	13,53	20,34
GBP	-	-	20,89	20,89
USD	92,71	1,50	(35,44)	58,77
Totale	99,42	1,60	(1,02)	100,00

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	24,75	24,75
EUR	3,43	0,11	22,95	26,49
GBP	-	-	10,16	10,16
USD	96,92	1,70	(60,02)	38,60
Totale	100,35	1,81	(2,16)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
GBP	12,11	0,20	(12,20)	0,11
SEK	-	-	7,24	7,24
USD	1,38	5,27	(6,56)	0,09
EUR	76,68	4,73	11,15	92,56
Totale	90,17	10,20	(0,37)	100,00

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
GBP	5,66	0,09	(5,71)	0,04
USD	25,70	(0,23)	(24,99)	0,48
EUR	65,26	4,34	29,88	99,48
Totale	96,62	4,20	(0,82)	100,00

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
GBP	7,07	0,12	(7,03)	0,16
USD	21,58	(0,19)	(21,16)	0,23
EUR	68,42	3,77	27,42	99,61
Totale	97,07	3,70	(0,77)	100,00

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	2,12	2,12
GBP	16,87	0,34	2,89	20,10
USD	49,75	0,21	(40,52)	9,44
EUR	32,16	2,04	34,14	68,34
Totale	98,78	2,59	(1,37)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
EUR	25,66	(2,16)	16,57	40,07
GBP	4,52	0,08	16,77	21,37
USD	69,36	3,76	(34,56)	38,56
Totale	99,54	1,68	(1,22)	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,32	4,32
GBP	0,70	0,01	(0,70)	0,01
USD	26,59	0,77	10,06	37,42
EUR	69,47	1,97	(13,19)	58,25
Totale	96,76	2,75	0,49	100,00

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	2,84	2,84
GBP	8,51	0,15	39,89	48,55
USD	69,84	0,27	(67,88)	2,23
EUR	22,87	0,96	22,55	46,38
Totale	101,22	1,38	(2,60)	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	0,74	0,74
USD	47,29	0,92	(3,96)	44,25
EUR	46,99	4,89	3,13	55,01
Totale	94,28	5,81	(0,09)	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine		Totale
			%	%	
USD	18,90	0,26	(18,84)	0,32	
EUR	77,42	3,92	18,34	99,68	
Totale	96,32	4,18	(0,50)	100,00	

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

La seguente tabella fornisce i dettagli dell'esposizione (per ponderazione) a ciascuna valuta al 30 novembre 2023 sulla base dei prezzi del fair value:

Muzinich Americayield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine		Totale
			%	%	
CHF	-	-	4,42	4,42	
EUR	1,50	0,02	70,53	72,05	
GBP	-	-	0,95	0,95	
USD	95,96	0,96	(74,34)	22,58	
Totale	97,46	0,98	1,56	100,00	

Muzinich Europeyield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a termine		Totale
			%	%	
CHF	-	-	1,44	1,44	
GBP	10,37	0,17	(10,05)	0,49	
SEK	-	-	0,30	0,30	
USD	-	0,01	7,77	7,78	
EUR	87,69	1,95	0,35	89,99	
Totale	98,06	2,13	(0,19)	100,00	

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	0,07	0,07
EUR	31,26	(0,08)	1,79	32,97
GBP	2,63	0,05	(2,64)	0,04
NOK	-	0,01	65,17	65,18
USD	63,29	2,42	(63,97)	1,74
Totale	97,18	2,40	0,42	100,00

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	5,97	5,97
GBP	5,58	(0,03)	(2,88)	2,67
JPY	-	-	0,72	0,72
SGD	-	-	0,02	0,02
USD	51,41	1,43	(36,92)	15,92
EUR	40,25	0,55	33,90	74,70
Totale	97,24	1,95	0,81	100,00

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CAD	-	-	0,10	0,10
CHF	-	-	4,82	4,82
EUR	3,43	0,65	43,31	47,39
GBP	0,81	0,02	2,58	3,41
NOK	-	-	0,12	0,12
SEK	-	-	0,27	0,27
SGD	-	-	0,02	0,02
USD	93,27	1,56	(50,96)	43,87
Totale	97,51	2,23	0,26	100,00

Muzinich Sustainable Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
GBP	2,57	0,05	9,47	12,09
USD	64,54	1,53	(61,17)	4,90
EUR	30,03	(0,11)	53,09	83,01
Totale	97,14	1,47	1,39	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	4,06	4,06
EUR	10,49	(1,15)	54,05	63,39
GBP	0,70	(0,70)	0,88	0,88
JPY	-	0,07	-	0,07
USD	80,65	8,63	(57,68)	31,60
Totale	91,84	6,85	1,31	100,00

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	0,71	0,02	0,70	1,43
EUR	17,40	0,93	41,97	60,30
GBP	-	-	14,51	14,51
USD	77,14	2,58	(55,96)	23,76
Totale	95,25	3,53	1,22	100,00

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
AUD	-	0,02	0,51	0,53
CHF	-	-	1,25	1,25
EUR	29,01	2,17	(5,33)	25,85
GBP	1,11	(0,31)	58,73	59,53
SGD	-	-	0,12	0,12
USD	66,16	0,47	(53,91)	12,72
Totale	96,28	2,35	1,37	100,00

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
EUR	4,89	0,08	10,23	15,20
GBP	-	-	49,15	49,15
NOK	-	-	0,87	0,87
USD	92,20	1,64	(59,06)	34,78
Totale	97,09	1,72	1,19	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
AUD	-	(0,15)	6,13	5,98
CHF	-	-	28,31	28,31
EUR	2,35	0,04	26,55	28,94
GBP	-	-	11,36	11,36
USD	94,70	1,29	(70,58)	25,41
Totale	97,05	1,18	1,77	100,00

Muzinich European Credit Alpha Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
GBP	7,27	(0,58)	(6,56)	0,13
SEK	-	-	7,20	7,20
USD	2,20	3,67	(5,68)	0,19
EUR	83,59	3,61	5,28	92,48
Totale	93,06	6,70	0,24	100,00

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
GBP	3,18	0,06	(3,21)	0,03
USD	29,20	0,06	(28,98)	0,28
EUR	61,97	4,92	32,80	99,69
Totale	94,35	5,04	0,61	100,00

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
GBP	3,64	0,07	(3,68)	0,03
USD	27,72	0,08	(27,38)	0,42
EUR	63,09	4,82	31,64	99,55
Totale	94,45	4,97	0,58	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	2,05	2,05
GBP	7,41	(0,38)	26,93	33,96
USD	45,29	0,95	(37,27)	8,97
EUR	43,20	2,62	9,20	55,02
Totale	95,90	3,19	0,91	100,00

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
EUR	32,37	0,70	6,55	39,62
GBP	1,68	0,02	22,66	24,36
USD	62,47	2,10	(28,55)	36,02
Totale	96,52	2,82	0,66	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*

Valuta	Investimenti	Altre attività/(passività)	Contratti di cambio a	
			termini	Totale
	%	%	%	%
CHF	-	-	3,66	3,66
USD	20,55	0,28	19,08	39,91
EUR	74,68	4,97	(23,22)	56,43
Totale	95,23	5,25	(0,48)	100,00

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Al 30 novembre 2024 e al 30 novembre 2023, se i tassi di cambio tra le valute estere e la valuta di riferimento di ogni Fondo fossero aumentati del 10%, mantenendo costanti tutte le altre variabili, l'aumento del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori delle Quote di partecipazione sarebbe ammontato approssimativamente ai seguenti importi (gli importi tengono conto dei valori nozionali dei contratti di cambio a termine denominati in una valuta diversa dalla valuta di riferimento). Una diminuzione del 10% avrebbe avuto un effetto equivalente ma contrario.

Fondo	30/11/2024	30/11/2023
Muzinich Americayield Fund	US\$39 499 534	US\$55 478 643
Muzinich Europeyield Fund	€14 452 628	€6 330 409
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	US\$14 927 963	US\$16 598 338
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€198 499 588	€212 051 272
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$75 464 902	US\$73 149 723
Muzinich Sustainable Credit Fund	€3 581 355	€2 374 848
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$17 144 358	US\$24 783 505
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$71 892 335	US\$66 217 352

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(a) Rischio di mercato (cont.)

(iii) Rischio valutario (cont.)

Fondo	30/11/2024	30/11/2023
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$162 965 041	US\$188 473 242
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$4 211 408	US\$8 943 172
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$4 751 209	US\$18 530 401
Muzinich European Credit Alpha Fund	€2 511 132	€2 347 517
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	€121 406	€86 209
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	€103 550	€166 037
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€35 626 217	€49 487 328
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$7 711 045	US\$7 722 141
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€7 667 490	€9 282 751
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	€24 121 549	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	€8 689 848	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	€131 878	-

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

(b) Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che una parte dello strumento finanziario o di una transazione finanziaria non assolva a un'obbligazione alla scadenza, provocando una perdita finanziaria per l'altra parte. Esso include il rischio di controparte e il rischio legato all'emittente (detto anche rischio di investimento).

I Fondi sono soggetti al rischio di credito del loro Depositario riguardo a liquidità e liquidazioni. Per questo motivo, il Gestore degli investimenti esamina l'affidabilità creditizia del Depositario. Prima di impegnarsi in un'acquisizioni, il Gestore degli Investimenti analizza in dettaglio la solvibilità di tutti gli emittenti di obbligazioni, sulla base di tutte le informazioni di mercato disponibili. Anche la solvibilità degli emittenti è soggetta a una revisione costante. I Fondi non hanno attività che hanno subito riduzioni di valore né arretrati.

I Fondi possono ricorrere a derivati di credito per isolare e trasferire il rischio di credito legato a una data attività di riferimento. I credit default swap forniscono un certo grado di protezione contro le inadempienze degli emittenti obbligazionari. Tuttavia ciò non assicura che questi prodotti siano efficaci o diano i risultati sperati. In una operazione di credit default swap un Fondo può essere sia acquirente che venditore. I credit default swap sono operazioni in cui le obbligazioni delle parti dipendono dal verificarsi dell'evento di credito relativamente all'attività di riferimento. Gli eventi di credito sono specificati nel contratto e indicano il verificarsi di un significativo deterioramento del merito creditizio dell'attività di riferimento. Per quanto riguarda il pagamento, i prodotti di credit default possono essere pagati in contanti o tramite la consegna fisica di un titolo obbligazionario emesso da un'entità di riferimento in seguito a un'insolvenza.

Nell'ambito di un contratto di credit default swap, l'acquirente è tenuto a versare regolarmente al venditore dei pagamenti nel corso della durata del contratto, a condizione che non si verifichi alcun evento di credito legato all'attività di riferimento.

Se si verifica un evento di credito, il venditore è tenuto a pagare all'acquirente il pieno valore nozionale dell'attività di riferimento, che può essere minimo o nullo. Se il Fondo è un acquirente e non si verifica alcun evento di credito, le perdite del Fondo saranno limitate al flusso periodico di pagamenti. In qualità di venditore, il Fondo riceverà dei proventi a tasso fisso purché non si verifichi un evento di credito. Se si verifica un evento di credito, il venditore è tenuto a pagare all'acquirente il pieno valore nozionale dell'obbligazione di riferimento. Le controparti dei credit default swap sono indicate nel Portafoglio investimenti.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Il Trust può investire in prestiti bancari consentendo ai Fondi di stipulare contratti con il solo mutuante, non con il mutuatario. Riguardo all'acquisto di partecipazioni di questo tipo, generalmente i Fondi non possono chiedere al mutuatario di adempiere alle disposizioni del contratto di prestito né avranno diritti di compensazione nei confronti del mutuatario. Inoltre, non potranno beneficiare direttamente di alcuna garanzia rispetto al prestito nel quale hanno acquistato la partecipazione. Di conseguenza, i Fondi saranno esposti non solo al rischio di credito del mutuatario ma anche a quello del mutuante che ha venduto loro la partecipazione. In caso di insolvibilità di quest'ultimo, un Fondo che ha comprato una partecipazione potrà essere considerato come un creditore generale del mutuante e non potrà beneficiare dei diritti di compensazione tra il mutuante e il mutuatario.

Come indicato nella nota 11, i saldi di tutti le liquidità in banca sono detenuti presso il Depositario (al 30 novembre 2023: il Depositario). State Street Bank and Trust Company, la società madre del Depositario, ha attualmente un rating a lungo termine di Aa2 (al 30 novembre 2023: Aa2) (Moody's). Le disponibilità liquide in garanzia sono detenute presso Barclays Bank (rating a lungo termine: A2), BNP Paribas (rating a lungo termine: Aa3), Deutsche Bank (rating a lungo termine: A3), Goldman Sachs (rating a lungo termine: A1), JP Morgan Chase (rating a lungo termine: A2) e Morgan Stanley (rating a lungo termine: A3) (30 novembre 2023: Barclays Bank, BNP Paribas, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan Chase e Morgan Stanley). State Street Bank and Trust Company svolge anche il ruolo di controparte nei contratti di cambio a termine detenuti al 30 novembre 2024 e al 30 novembre 2023.

Il valore contabile totale delle attività esposte al rischio di credito e i dettagli dell'esposizione al rischio di credito e di concentrazione sono indicati nel portafoglio investimenti. Al 30 novembre 2024 e 30 novembre 2023, le seguenti attività finanziarie erano esposte al rischio di credito come indicato nella tabella sottostante:

Muzinich Americayield Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
BBB3	7 675 716	1,36	5 447 317	0,76
BB1	34 000 580	6,01	54 962 032	7,67
BB2	75 108 305	13,27	117 955 365	16,46
BB3	172 447 758	30,48	174 034 796	24,29
B1	92 336 023	16,32	157 972 195	22,04
B2	112 179 171	19,82	132 272 032	18,46
B3	72 094 875	12,74	54 752 520	7,64
<B3	2 729 144	0,48	977 724	0,14
Liquidità in banca e presso il broker	9 341 816	1,65	17 018 142	2,37
Altre attività/(passività) nette	(12 061 462)	(2,13)	1 227 639	0,17
Totale	565 851 926	100,00	716 619 762	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	10 063 092	1,08	2 790 786	0,44
BBB1	6 648 829	0,71	1 860 524	0,29
BBB2	15 903 280	1,71	23 876 724	3,78
BBB3	44 385 425	4,77	61 521 324	9,73
BB1	105 303 072	11,31	88 436 903	13,98
BB2	201 980 636	21,68	138 112 891	21,84
BB3	154 720 043	16,61	97 243 383	15,38
B1	124 800 313	13,40	96 375 139	15,24
B2	180 237 169	19,35	76 343 498	12,07
B3	49 057 575	5,27	33 613 465	5,31
<B3	5 390 942	0,58	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	23 016 609	2,47	11 498 934	1,82
Altre attività/(passività) nette	9 939 359	1,06	780 969	0,12
Totale	931 446 344	100,00	632 454 540	100,00

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	1 072 345	0,71	3 791 760	2,24
BBB2	1 395 518	0,92	3 447 055	2,04
BBB3	1 087 035	0,72	11 424 524	6,76
BB1	13 176 626	8,73	18 876 728	11,18
BB2	29 158 979	19,32	35 750 883	21,17
BB3	32 464 152	21,51	31 368 198	18,57
B1	22 901 182	15,17	29 004 503	17,17
B2	26 456 080	17,53	18 039 586	10,68
B3	12 427 454	8,23	11 670 742	6,91
<B3	6 757 244	4,48	771 484	0,46
Liquidità in banca e presso il broker	3 543 846	2,35	2 077 880	1,23
Altre attività/(passività) nette	480 244	0,33	2 688 648	1,59
Totale	150 920 705	100,00	168 911 991	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	1 253 612 391	16,35	1 452 402 237	17,33
BBB1	1 009 686 607	13,17	1 200 554 711	14,32
BBB2	1 597 223 017	20,83	1 859 107 465	22,18
BBB3	1 665 189 954	21,71	2 057 162 315	24,54
BB1	854 117 840	11,14	471 093 430	5,62
BB2	478 034 123	6,23	667 518 200	7,96
BB3	239 394 655	3,12	260 812 972	3,11
B1	180 489 977	2,35	64 388 202	0,77
B2	190 307 423	2,48	117 365 837	1,40
<B3	83 825 889	1,09	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	276 882 962	3,61	34 259 999	0,41
Altre attività/(passività) nette	(159 703 009)	(2,08)	196 903 830	2,36
Totale	7 669 061 829	100,00	8 381 569 198	100,00

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
BBB3	91 397 816	6,59	43 710 344	3,35
BB1	84 849 913	6,12	144 981 111	11,13
BB2	166 971 533	12,04	206 226 419	15,83
BB3	323 575 553	23,33	288 437 442	22,13
B1	246 228 445	17,75	259 339 569	19,90
B2	247 729 007	17,86	187 547 871	14,39
B3	196 982 756	14,20	128 335 603	9,85
<B3	6 411 489	0,46	12 071 171	0,93
Liquidità in banca e presso il broker	13 955 427	1,01	47 496 648	3,64
Altre attività/(passività) nette	9 136 650	0,64	(14 993 080)	(1,15)
Totale	1 387 238 589	100,00	1 303 153 098	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	31 965 248	25,54	45 765 754	32,75
BBB1	25 118 224	20,07	22 238 002	15,91
BBB2	17 011 548	13,59	23 785 701	17,02
BBB3	17 298 400	13,82	21 993 628	15,74
BB1	15 340 326	12,26	10 670 982	7,64
BB2	7 246 121	5,79	8 064 330	5,77
BB3	3 317 501	2,65	1 615 581	1,16
B1	3 978 507	3,18	1 439 089	1,03
B2	2 407 059	1,92	190 068	0,14
<B3	1 035 160	0,83	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	1 121 403	0,90	734 542	0,53
Altre attività/(passività) nette	(700 427)	(0,55)	3 259 936	2,31
Totale	125 139 070	100,00	139 757 613	100,00

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	10 791 548	4,08	30 666 869	8,47
BBB1	4 370 947	1,65	2 488 321	0,69
BBB2	2 345 989	0,89	13 652 137	3,77
BBB3	13 656 124	5,16	26 060 114	7,19
BB1	15 014 328	5,67	23 874 427	6,59
BB2	25 213 206	9,53	29 489 961	8,14
BB3	43 116 804	16,29	74 380 608	20,53
B1	31 683 196	11,97	53 969 655	14,90
B2	61 069 792	23,08	55 112 937	15,21
B3	37 041 928	14,00	9 986 908	2,76
<B3	2 642 324	1,00	16 577 595	4,58
Liquidità in banca e presso il broker	25 868 847	9,77	38 509 194	10,63
Altre attività/(passività) nette	(8 160 846)	(3,09)	(12 514 098)	(3,46)
Totale	264 654 187	100,00	362 254 628	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	99 659 869	11,00	87 122 136	10,03
BBB1	37 890 136	4,18	26 227 652	3,02
BBB2	134 025 341	14,80	82 323 386	9,48
BBB3	247 960 097	27,38	188 888 734	21,75
BB1	80 979 151	8,94	64 534 916	7,43
BB2	84 063 232	9,28	137 591 750	15,84
BB3	124 332 515	13,73	123 774 660	14,25
B1	37 185 203	4,11	52 207 092	6,01
B2	25 730 046	2,84	45 257 178	5,21
B3	9 340 359	1,03	19 443 212	2,24
Liquidità in banca e presso il broker	11 395 531	1,26	5 712 390	0,66
Altre attività/(passività) nette	13 097 155	1,45	35 476 826	4,08
Totale	905 658 635	100,00	868 559 932	100,00

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	372 167 457	20,23	500 281 766	23,17
BBB1	344 640 278	18,74	255 755 018	11,84
BBB2	390 518 909	21,23	480 528 330	22,25
BBB3	348 494 083	18,95	503 192 798	23,30
BB1	173 971 770	9,46	212 089 527	9,82
BB2	101 667 047	5,53	85 251 673	3,95
BB3	58 541 133	3,18	28 694 465	1,33
B1	31 013 955	1,69	13 515 509	0,63
B2	14 130 618	0,77	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	12 236 500	0,67	40 759 621	1,89
Altre attività/(passività) nette	(8 125 298)	(0,45)	39 462 492	1,82
Totale	1 839 256 452	100,00	2 159 531 199	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	22 734 899	22,26	26 089 337	19,02
BBB1	8 691 859	8,51	9 215 835	6,72
BBB2	32 543 703	31,86	34 852 371	25,41
BBB3	18 876 363	18,48	27 314 564	19,91
BB1	2 802 515	2,74	7 484 537	5,46
BB2	6 904 748	6,76	8 909 529	6,50
BB3	6 600 127	6,46	12 332 173	8,99
B1	1 634 801	1,60	6 978 465	5,09
B2	243 697	0,24	-	-
<B3	507 702	0,50	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	57 806	0,06	1 060 296	0,77
Altre attività/(passività) nette	543 954	0,53	2 918 756	2,13
Totale	102 142 174	100,00	137 155 863	100,00

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	8 845 102	11,43	27 868 028	11,22
BBB1	4 309 949	5,57	4 387 527	1,77
BBB2	13 046 331	16,86	17 550 107	7,06
BBB3	16 074 942	20,77	67 572 736	27,20
BB1	11 035 021	14,26	20 708 163	8,34
BB2	6 631 885	8,57	35 943 970	14,47
BB3	12 759 001	16,49	42 187 758	16,98
B1	3 541 147	4,58	15 621 524	6,29
B2	605 723	0,78	5 183 067	2,09
B3	287 330	0,37	4 050 025	1,63
<B3	520 300	0,67	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	1 532 799	1,98	1 465 000	0,59
Altre attività/(passività) nette	(1 803 964)	(2,33)	5 880 757	2,36
Totale	77 385 566	100,00	248 418 662	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	14 964 730	4,44	19 328 302	6,20
BBB1	5 776 939	1,71	7 288 198	2,34
BBB2	10 939 310	3,24	27 287 014	8,75
BBB3	15 241 286	4,52	30 173 141	9,68
BB1	39 209 437	11,63	49 880 429	16,00
BB2	66 557 711	19,73	59 879 837	19,21
BB3	40 346 387	11,96	37 111 506	11,90
B1	41 974 992	12,45	27 403 626	8,79
B2	46 983 721	13,93	23 263 929	7,46
B3	23 783 781	7,05	9 911 950	3,18
<B3	1 505 692	0,45	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	32 990 116	9,78	21 916 960	7,03
Altre attività/(passività) nette	(2 992 738)	(0,89)	(1 686 098)	(0,54)
Totale	337 281 364	100,00	311 758 794	100,00

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund**

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	6 922 506	2,96	26 746 106	9,67
BBB1	14 523 689	6,20	16 621 726	6,01
BBB2	27 124 460	11,59	32 304 077	11,68
BBB3	26 038 576	11,12	41 071 582	14,85
BB1	20 382 934	8,71	28 755 326	10,40
BB2	27 214 950	11,62	24 841 262	8,98
BB3	36 852 165	15,74	42 219 707	15,27
B1	21 219 969	9,06	19 492 040	7,05
B2	24 703 845	10,55	13 281 725	4,80
B3	20 541 292	8,77	13 360 006	4,83
<B3	701 300	0,30	2 244 064	0,81
Liquidità in banca e presso il broker	8 607 990	3,68	23 902 261	8,64
Altre attività/(passività) nette	(699 965)	(0,30)	(8 282 473)	(2,99)
Totale	234 133 711	100,00	276 557 409	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund***

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	8 362 748	3,13	34 810 141	9,41
BBB1	17 530 605	6,55	18 872 968	5,10
BBB2	35 217 037	13,16	43 268 027	11,69
BBB3	29 373 502	10,98	51 725 912	13,98
BB1	22 179 461	8,29	42 184 578	11,40
BB2	31 866 743	11,91	34 880 041	9,43
BB3	40 515 174	15,14	55 815 055	15,08
B1	22 543 059	8,43	25 513 457	6,89
B2	28 204 795	10,54	20 690 365	5,59
B3	22 776 800	8,51	18 208 919	4,92
<B3	1 142 736	0,43	3 529 944	0,95
Liquidità in banca e presso il broker	6 816 281	2,55	30 957 661	8,37
Altre attività/(passività) nette	1 022 499	0,38	(10 424 575)	(2,81)
Totale	267 551 440	100,00	370 032 493	100,00

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	299 413 173	26,61	206 490 338	18,77
BBB1	254 623 453	22,63	212 821 161	19,34
BBB2	313 528 048	27,86	334 372 960	30,39
BBB3	216 279 895	19,22	264 733 909	24,06
BB1	15 559 705	1,38	22 790 962	2,07
BB2	-	-	11 184 454	1,02
B2	-	-	2 743 357	0,25
<B3	12 003 201	1,07	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	37 102 464	3,30	14 623 350	1,33
Altre attività/(passività) nette	(23 331 491)	(2,07)	30 495 739	2,77
Totale	1 125 178 448	100,00	1 100 256 230	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	US\$	% del NAV	US\$	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	3 711 197	2,96	5 404 732	4,48
BBB1	5 785 468	4,61	1 560 849	1,29
BBB2	7 684 801	6,12	12 405 259	10,28
BBB3	13 682 695	10,90	14 711 589	12,19
BB1	11 870 831	9,46	11 321 983	9,38
BB2	17 718 778	14,12	20 558 950	17,04
BB3	22 941 943	18,28	19 778 525	16,39
B1	15 319 620	12,20	16 948 030	14,04
B2	19 255 738	15,34	10 646 391	8,82
B3	5 310 635	4,23	3 144 995	2,61
<B3	1 674 412	1,33	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	5 138 568	4,09	887 365	0,74
Altre attività/(passività) nette	(4 569 285)	(3,64)	3 311 924	2,74
Totale	125 525 401	100,00	120 680 592	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*

	30/11/2024	30/11/2024	30/11/2023	30/11/2023
	€	% del NAV	€	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni				
>BBB1	27 071 436	14,74	26 190 920	12,29
BBB1	18 628 277	10,14	22 032 021	10,34
BBB2	35 016 894	19,06	48 709 837	22,86
BBB3	45 824 139	24,95	53 071 611	24,91
BB1	20 832 386	11,34	11 543 481	5,42
BB2	7 198 905	3,92	15 986 402	7,50
BB3	10 771 694	5,86	15 195 197	7,13
B1	8 478 710	4,62	6 390 503	3,00
B2	2 772 911	1,51	3 753 153	1,76
B3	1 155 380	0,63	-	-
Liquidità in banca e presso il broker	1 718 985	0,94	617 717	0,29
Altre attività/(passività) nette	4 215 382	2,29	9 549 066	4,50
Totale	183 685 099	100,00	213 039 908	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund****

	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni		
>BBB1	119 059 178	26,47
BBB1	69 705 393	15,50
BBB2	157 531 456	35,03
BBB3	95 019 696	21,13
BB1	1 365 880	0,30
BB2	4 416 344	0,98
B1	2 367 525	0,53
B2	2 959 406	0,66
<B3	2 868 347	0,64
Liquidità in banca e presso il broker	8 359 041	1,86
Altre attività/(passività) nette	(13 900 205)	(3,10)
Totale	449 752 061	100,00

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund*****

	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni		
>BBB1	9 923 208	5,14
BBB1	16 696 481	8,64
BBB2	37 598 946	19,47
BBB3	48 086 593	24,90
BB1	16 678 273	8,64
BB2	15 258 071	7,90
BB3	19 427 639	10,06
B1	12 162 758	6,30
B2	5 189 201	2,69
B3	1 056 048	0,55
Liquidità in banca e presso il broker	3 063 683	1,59
Altre attività/(passività) nette	7 998 824	4,12
Totale	193 139 725	100,00

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(b) Rischio di credito (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****

	30/11/2024	30/11/2024
	€	% del NAV
Titoli di credito e obbligazioni		
>BBB1	74 032 137	17,56
BBB1	36 589 663	8,68
BBB2	132 348 182	31,39
BBB3	75 169 220	17,83
BB1	27 777 280	6,59
BB2	16 040 973	3,80
BB3	24 406 645	5,79
B1	9 705 804	2,30
B2	10 030 685	2,38
Liquidità in banca e presso il broker	13 308 363	3,16
Altre attività/(passività) nette	2 180 865	0,52
Totale	421 589 817	100,00

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

*** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

**** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

In caso di insolvenza o fallimento del Depositario i Fondi saranno trattati come un creditore generale riguardo alle loro liquidità detenute presso lo stesso. Il rating a lungo termine della società madre del Depositario, State Street Bank and Trust Company, è Aa1 (30 novembre 2023: Aa2) (Moody's).

I titoli dei Fondi sono mantenuti all'interno della rete del Depositario su conti separati. Il Depositario si accerta che gli agenti da lei nominati per la custodia delle attività dei Fondi rispettino il principio di separazione delle attività. In tal modo, in caso di insolvenza o fallimento del Depositario le attività dei Fondi sono separate e protette, con minore rischio di controparte.

Tuttavia, riguardo alle loro liquidità detenute presso il Depositario, i Fondi sono esposti al rischio di controparte implicato dal Depositario o determinati agenti da essa utilizzati. In caso di insolvenza o fallimento del Depositario, i Fondi saranno trattati come un creditore generale del Depositario riguardo alle loro liquidità detenute presso lo stesso.

(c) Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che i Fondi non siano in grado di rimborsare i loro impegni alla scadenza.

I Fondi investono essenzialmente in titoli di credito commerciali (commercial note), obbligazioni, azioni, contratti di cambio a termine, credit default swap e total return swap. Questi titoli sono soggetti a rischi di liquidità poiché è possibile che non vi sia un mercato secondario attivo per questo tipo di investimenti. È possibile che i Fondi non siano in grado di liquidare rapidamente i loro investimenti a un importo vicino al loro fair value per rispondere ai bisogni di liquidità, compresi quelli derivanti dal rimborso di quote di partecipazione. Il Gestore degli Investimenti monitora quotidianamente le posizioni di liquidità dei Fondi.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di liquidità (cont.)

Il principale obbligo finanziario dei Fondi è il rimborso di Quote di partecipazione. In quanto parte di un fondo comune di investimento multicomparto di tipo aperto, i Fondi sono tenuti a rimborsare le Quote a un prezzo equivalente al NAV per Quota, conformemente alle condizioni di pagamento e negoziazione stabilite nell'Atto costitutivo. I Fondi possono anche applicare una commissione di rimborso fino a un massimo dell'1% (% del NAV per Quota). Pertanto, il Fondo è esposto al rischio di liquidità poiché deve essere in grado di rispondere alle richieste di rimborso dei sottoscrittori in qualsiasi momento. Il Gestore degli Investimenti si assicura che i Fondi detengano in ogni momento liquidità sufficienti per far fronte a eventuali domande di rimborso. Il Gestore degli Investimenti monitora la situazione della liquidità del mercato. I Fondi hanno inoltre la possibilità di limitare le domande quotidiane di rimborso al 10% delle Quote in circolazione.

I Fondi stipulano contratti su derivati over-the-counter («OTC») che non sono negoziati su un mercato organizzato. È possibile che i Fondi non siano in grado di liquidare questi contratti OTC a un importo che ne rappresenti il fair value. I Fondi sottoscrivono dei contratti di cambio a termine per coprire le loro Classi di Quote. Muzinich LongShortCreditYield Fund sottoscrive altri contratti su strumenti derivati negoziati OTC (compresi credit default swap, total return swap e opzioni) per perseguire il suo obiettivo di investimento. Il Gestore degli Investimenti ritiene che il rischio di liquidità legato ai contratti OTC non sia significativo per i Fondi.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di liquidità (cont.)

La tabella seguente indica i cash flow contrattuali non attualizzati delle passività finanziarie dei Fondi:

Al 30 novembre 2024

Fondo	Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	Debiti, scoperto bancario e importi dovuti al broker	Strumenti finanziari derivati
Muzinich Americayield Fund	US\$565 851 926	US\$7 958 198	US\$14 605 258
Muzinich Europeyield Fund	€931 446 344	€29 280 350	€2 384 266
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	US\$150 920 705	US\$3 557 432	US\$4 022 802
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€7 669 061 829	€241 993 099	€184 341 967
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$1 387 238 589	US\$8 576 940	US\$29 100 123
Muzinich Sustainable Credit Fund	€125 139 070	€1 202 016	€3 505 012
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$264 654 187	US\$10 255 016	US\$10 444 934
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$905 658 635	US\$8 314 105	US\$23 998 506
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$1 839 256 452	US\$14 555 378	US\$51 428 480
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$102 142 174	US\$789 898	US\$1 326 264
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$77 385 566	US\$1 298 849	US\$2 162 226
Muzinich European Credit Alpha Fund	€337 281 364	€7 620 933	€9 587 970
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*	€234 133 711	€3 285 049	€2 629 992
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**	€267 551 440	€2 759 677	€2 767 955
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€1 125 178 448	€25 475 235	€24 794 784
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$125 525 401	US\$5 167 817	US\$2 969 566
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	€183 685 099	€628 041	€2 078 143
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***	€449 752 061	€8 503 064	€17 537 844
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****	€193 139 725	€624 740	€3 419 165
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****	€421 589 817	€273 497	€2 190 004

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Tutte le passività sopraindicate sono pagabili entro quattro mesi.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(c) Rischio di liquidità (cont.)

Al 30 novembre 2023

Fondo	Patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote	Debiti, scoperto bancario e importi dovuti al broker	Strumenti finanziari derivati
Muzinich Americayield Fund	US\$716 619 762	US\$26 081 839	US\$2 300 685
Muzinich Europeyield Fund	€632 454 540	€16 704 851	€1 733 735
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	US\$168 911 991	US\$2 261 012	US\$3 379 796
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	€8 381 569 198	€228 107 991	€51 979 690
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	US\$1 303 153 098	US\$70 354 041	US\$6 207 333
Muzinich Sustainable Credit Fund	€139 757 613	€417 752	€680 579
Muzinich LongShortCreditYield Fund	US\$362 254 628	US\$48 216 352	US\$7 530 762
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	US\$868 559 932	US\$12 477 435	US\$7 062 488
Muzinich Global Tactical Credit Fund	US\$2 159 531 199	US\$93 807 434	US\$26 363 479
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	US\$137 155 863	US\$562 718	US\$1 088 781
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	US\$248 418 662	US\$3 314 821	US\$1 107 907
Muzinich European Credit Alpha Fund	€311 758 794	€7 510 603	€6 346 676
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	€276 557 409	€12 699 562	€472 592
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	€370 032 493	€16 686 736	€522 466
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	€1 100 256 230	€10 804 670	€6 405 976
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	US\$120 680 592	US\$704 584	US\$1 502 746
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*	€213 039 908	€293 076	€2 325 910

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Tutte le passività sopraindicate sono pagabili entro tre mesi.

(d) Gestione del capitale

Il capitale del Trust è rappresentato dal patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili. L'ammontare del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili può variare notevolmente ogni giorno poiché il Trust è soggetto quotidianamente a sottoscrizioni e rimborsi a discrezione dei Sottoscrittori.

Di conseguenza, una richiesta di rimborso può incidere fortemente sulla liquidità del Trust e sulla sua capacità di continuare ad operare. Per maggiori informazioni sulla gestione del rischio di liquidità si rimanda alla sezione «Rischio di liquidità» precedente.

Nell'ambito della gestione del suo capitale, lo scopo del Trust è di conservare le sue attività operative (principio della continuità aziendale), affinché ogni Fondo possa conseguire il suo obiettivo generale di crescita del capitale a lungo termine, e di mantenere una solida base di capitale per sostenere lo sviluppo delle attività di investimento di ogni Fondo.

Il Gestore degli Investimenti controlla il capitale in base al valore del patrimonio netto attribuibile ai Sottoscrittori di Quote di partecipazione rimborsabili.

(e) Gerarchia del fair value

La norma IFRS 13 richiede la pubblicazione dei livelli di gerarchia del fair value in cui sono classificate le misurazioni del fair value utilizzato per le attività e passività iscritte in bilancio. Se per un'attività o passività finanziaria non vi sono dati osservabili, il fair value sarà determinato mediante tecniche di valutazione.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Il Trust classifica gli investimenti in base alla seguente gerarchia, secondo la definizione della norma IFRS 13:

- Livello 1 Prezzi quotati su mercati attivi per strumenti identici.
- Livello 2 Tecniche di valutazione basate su dati osservabili. Questa categoria comprende gli strumenti valutati in base ai seguenti elementi: prezzi quotati in mercati attivi per strumenti simili, prezzi quotati per strumenti simili in mercati considerati meno attivi, nonché altre tecniche di valutazione i cui dati importanti sono osservabili direttamente o indirettamente sui mercati
- Livello 3 Tecniche di valutazione che utilizzano dati significativi non osservabili. Questa categoria comprende tutti gli strumenti la cui tecnica di valutazione si basa su dati non osservabili che potrebbero avere un'incidenza notevole sulla valutazione. Essa include anche gli strumenti valutati in base ai prezzi quotati per strumenti simili quando sono necessarie rettifiche significative o ipotesi non osservabili per riflettere le differenze tra gli strumenti da valutare e gli strumenti simili quotati.

In virtù della norma IFRS 13, il Trust deve indicare, per tutte le attività e passività che non sono valutate al fair value in bilancio nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria ma per le quali il fair value è pubblicato, il livello della gerarchia del fair value in cui sarebbe classificato con una descrizione delle tecniche dei metodi di valutazione e i dati utilizzati.

Le attività e passività (compresi i contratti di vendita con patto di riacquisto) non valutate al fair value sono contabilizzate al costo ammortizzato; il loro valore contabile corrisponde pertanto a una ragionevole approssimazione del fair value.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono i depositi detenuti presso banche e altri investimenti a breve termine su mercati attivi e sono classificate al livello 1.

Gli importi contrattuali per il regolamento di transazioni e gli altri importi dovuti al Trust sono compresi negli importi a credito per la vendita di investimenti e negli altri importi a credito. Gli importi a debito per la vendita di investimenti e gli altri importi a debito si riferiscono ai debiti e agli importi contrattuali dovuti dal Trust per il regolamento di transazioni e il pagamento delle spese. Tutti gli importi a credito e a debito sono classificati nel livello 2.

Conformemente al Prospetto dei Fondi, il valore rimborsabile delle Quote rimborsabili è calcolato in base alla differenza netta tra le attività totali e tutte le altre passività di ogni Fondo del Trust. Queste Quote non sono negoziate su un mercato attivo.

Queste Quote sono rimborsabili su richiesta del loro Sottoscrittore e possono essere rimborsate qualsiasi giorno di contrattazione contro pagamento in contanti o attività calcolati in funzione del NAV attribuibile a tale Classe di Quote. Il fair value si basa sull'importo pagabile a vista, aggiornato alla prima data alla quale il pagamento dell'importo può essere richiesto. In questo caso specifico, l'aggiornamento non incide in modo significativo. Di conseguenza, il livello 2 è considerato la categoria più opportuna per il NAV attribuibile ai Sottoscrittori di Quote rimborsabili.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

La tabella seguente illustra le attività e passività finanziarie dei Fondi valutate al fair value al 30 novembre 2024 nella gerarchia del fair value:

Attività e passività finanziarie valutate al fair value rilevato a conto economico:

	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Muzinich Americayield Fund				
Obbligazioni societarie	-	568 571 572	-	568 571 572
Contratti di cambio a termine	-	(13 675 250)	-	(13 675 250)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	554 896 322	-	554 896 322

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Europeyield Fund				
Obbligazioni societarie	-	832 229 601	-	832 229 601
Prestiti alle imprese	-	66 260 775	-	66 260 775
Contratti di cambio a termine	-	2 841 536	-	2 841 536
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	901 331 912	-	901 331 912

	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund				
Obbligazioni societarie	-	145 624 453	-	145 624 453
Prestiti alle imprese	-	1 272 162	-	1 272 162
Contratti di cambio a termine	-	(1 686 465)	-	(1 686 465)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	145 210 150	-	145 210 150

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund				
Obbligazioni societarie	-	7 183 750 612	15 007 500	7 198 758 112
Prestiti alle imprese	-	337 766 468	-	337 766 468
Fondi di investimento	-	15 357 296	-	15 357 296
Contratti di cambio a termine	-	(104 383 860)	-	(104 383 860)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	7 432 490 516	15 007 500	7 447 498 016

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	1 360 704 756	-	1 360 704 756
Prestiti alle imprese	-	3 441 756	-	3 441 756
Contratti di cambio a termine	-	(25 661 449)	-	(25 661 449)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	1 338 485 063	-	1 338 485 063

Muzinich Sustainable Credit Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	116 624 855	-	116 624 855
Prestiti alle imprese	-	8 093 239	-	8 093 239
Contratti di cambio a termine	-	(2 231 211)	-	(2 231 211)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	122 486 883	-	122 486 883

Muzinich LongShortCreditYield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	214 187 571	-	214 187 571
Prestiti alle imprese	-	22 844 162	-	22 844 162
Emissioni di Stato	-	9 914 453	-	9 914 453
Contratti di cambio a termine	-	(4 719 518)	-	(4 719 518)
Opzioni	545 804	-	-	545 804
Swaption	-	110 936	-	110 936
Credit default swap	-	(2 060 151)	-	(2 060 151)
Total return swap	-	(340 309)	-	(340 309)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	545 804	239 937 144	-	240 482 948

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	853 967 823	-	853 967 823
Prestiti alle imprese	-	13 165 271	-	13 165 271
Emissioni di Stato	-	2 827 883	-	2 827 883
Fondi di investimento	-	11 204 972	-	11 204 972
Contratti di cambio a termine	-	(17 565 405)	-	(17 565 405)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	863 600 544	-	863 600 544

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	1 710 493 078	-	1 710 493 078
Prestiti alle imprese	-	38 417 634	-	38 417 634
Emissioni di Stato	-	64 992 604	-	64 992 604
Fondi di investimento	-	21 241 934	-	21 241 934
Contratti di cambio a termine	-	(27 306 033)	-	(27 306 033)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	1 807 839 217	-	1 807 839 217

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	100 649 848	-	100 649 848
Emissioni di Stato	-	890 566	-	890 566
Contratti di cambio a termine	-	(1 036 797)	-	(1 036 797)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	100 503 617	-	100 503 617

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	77 656 731	-	77 656 731
Contratti di cambio a termine	-	(1 668 949)	-	(1 668 949)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	75 987 782	-	75 987 782

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich European Credit Alpha Fund				
Azioni	163 704	-	-	163 704
Obbligazioni societarie	-	284 289 879	-	284 289 879
Prestiti alle imprese	-	10 880 683	-	10 880 683
Emissioni di Stato	-	11 949 720	-	11 949 720
Contratti future aperti	173 764	-	-	173 764
Contratti di cambio a termine	-	(1 214 556)	-	(1 214 556)
Opzioni	222 690	-	-	222 690
Swaption	-	62 820	-	62 820
Credit default swap	-	(3 235 170)	-	(3 235 170)
Total return swap	-	(402 832)	-	(402 832)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	560 158	302 330 544	-	302 890 702

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund				
Obbligazioni societarie	-	226 225 686	-	226 225 686
Contratti di cambio a termine	-	(1 914 531)	-	(1 914 531)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	224 311 155	-	224 311 155

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund				
Obbligazioni societarie	-	259 712 660	-	259 712 660
Contratti di cambio a termine	-	(2 034 628)	-	(2 034 628)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	257 678 032	-	257 678 032

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Obbligazioni societarie	-	1 109 206 375	2 201 100	1 111 407 475
Contratti di cambio a termine	-	(15 334 658)	-	(15 334 658)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	1 093 871 717	2 201 100	1 096 072 817

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	124 956 118	-	124 956 118
Contratti di cambio a termine	-	(1 536 433)	-	(1 536 433)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	123 419 685	-	123 419 685

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	177 750 732	-	177 750 732
Contratti di cambio a termine	-	891 335	-	891 335
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	178 642 067	-	178 642 067

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	453 292 225	2 001 000	455 293 225
Contratti di cambio a termine	-	(11 735 433)	-	(11 735 433)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	441 556 792	2 001 000	443 557 792

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	182 077 218	-	182 077 218
Contratti di cambio a termine	-	(158 026)	-	(158 026)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	181 919 192	-	181 919 192

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	406 100 589	-	406 100 589
Contratti di cambio a termine	-	(2 126 001)	-	(2 126 001)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	403 974 588	-	403 974 588

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 non è stato effettuato alcun trasferimento tra il livello 1 e il livello 2. La tabella seguente illustra le variazioni del fair value verificatesi negli investimenti classificati al livello 3 nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024:

	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund €	Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund €
Saldo a inizio esercizio	-	-	-
Variazione plus/(minus)valenze non realizzate	7 500	1 100	1 000
Acquisti	15 000 000	2 200 000	2 000 000
Saldo a fine esercizio	15 007 500	2 201 100	2 001 000

Sensibilità dell'attività di Livello 3 misurata al valore equo alle variazioni dei presupposti

L'investimento di Livello 3 dei Fondi nelle obbligazioni societarie OCP Euro CLO DAC è stato valutato con un approccio basato sul valore relativo, utilizzando titoli comparabili come variabile chiave.

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Tipo di investimento	Fair value €	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili €	Variazione %
Obbligazioni societarie	15 007 500	Valutazione relativa	N/A	750 375	5 %
				1 500 750	10 %

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Tipo di investimento	Fair value €	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili €	Variazione %
Obbligazioni societarie	2 201 100	Valutazione relativa	N/A	110 055	5 %
				220 110	10 %

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Tipo di investimento	Fair value €	Tecnica di valutazione	Dati significativi non osservabili	Sensibilità del fair value a cambiamenti dei dati non osservabili €	Variazione %
Prestiti alle imprese	2 001 000	Valutazione relativa	N/A	100 050	5 %
				200 100	10 %

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

La tabella seguente analizza all'interno della gerarchia del fair value le attività e le passività finanziarie del Fondo valutate al fair value al 30 novembre 2023:

Attività e le passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:

Muzinich Americayield Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	698 373 981	-	698 373 981
Contratti di cambio a termine	-	11 195 666	-	11 195 666
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	709 569 647	-	709 569 647

Muzinich Europeyield Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	588 864 715	-	588 864 715
Prestiti alle imprese	-	31 309 922	-	31 309 922
Contratti di cambio a termine	-	(1 207 467)	-	(1 207 467)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	618 967 170	-	618 967 170

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	158 266 089	-	158 266 089
Prestiti alle imprese	-	2 138 436	-	2 138 436
Emissioni di Stato	-	3 740 938	-	3 740 938
Contratti di cambio a termine	-	714 692	-	714 692
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	164 860 155	-	164 860 155

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	8 138 351 566	-	8 138 351 566
Prestiti alle imprese	-	24 643	-	24 643
Emissioni di Stato	-	12 029 160	-	12 029 160
Contratti di cambio a termine	-	68 589 406	-	68 589 406
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	8 218 994 775	-	8 218 994 775

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Muzinich ShortDurationHighYield Fund				
Obbligazioni societarie	-	1 163 221 439	-	1 163 221 439
Prestiti alle imprese	-	107 428 091	-	107 428 091
Contratti di cambio a termine	-	3 395 465	-	3 395 465
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	1 274 044 995	-	1 274 044 995

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Sustainable Credit Fund				
Obbligazioni societarie	-	135 763 135	-	135 763 135
Contratti di cambio a termine	-	1 938 816	-	1 938 816
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	137 701 951	-	137 701 951

	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Muzinich LongShortCreditYield Fund				
Obbligazioni societarie	-	270 523 770	-	270 523 770
Prestiti alle imprese	-	33 900 576	-	33 900 576
Emissioni di Stato	-	24 951 694	-	24 951 694
Fondi di investimento	-	6 883 492	-	6 883 492
Contratti di cambio a termine	-	4 751 693	-	4 751 693
Opzioni	82 476	477 159	-	559 635
Swaption	-	246 522	-	246 522
Credit default swap	-	(913 233)	-	(913 233)
Total return swap	-	(3 470 692)	-	(3 470 692)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	82 476	337 350 981	-	337 433 457

	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund				
Obbligazioni societarie	-	791 358 566	-	791 358 566
Prestiti alle imprese	-	23 420 313	-	23 420 313
Emissioni di Stato	-	6 435 734	-	6 435 734
Fondi di investimento	-	6 156 103	-	6 156 103
Contratti di cambio a termine	-	10 578 499	-	10 578 499
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	837 949 215	-	837 949 215

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	1 752 134 653	-	1 752 134 653
Prestiti alle imprese	-	53 529 761	-	53 529 761
Emissioni di Stato	-	254 588 194	-	254 588 194
Fondi di investimento	-	19 056 478	-	19 056 478
Contratti di cambio a termine	-	29 673 283	-	29 673 283
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	2 108 982 369	-	2 108 982 369

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	131 592 709	-	131 592 709
Emissioni di Stato	-	1 584 102	-	1 584 102
Contratti di cambio a termine	-	1 625 032	-	1 625 032
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	134 801 843	-	134 801 843

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Obbligazioni societarie	-	241 072 905	-	241 072 905
Contratti di cambio a termine	-	4 408 973	-	4 408 973
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	245 481 878	-	245 481 878

Muzinich European Credit Alpha Fund	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Obbligazioni societarie	-	275 447 712	-	275 447 712
Prestiti alle imprese	-	2 389 850	-	2 389 850
Emissioni di Stato	-	13 690 370	-	13 690 370
Contratti future aperti	11 855	-	-	11 855
Contratti di cambio a termine	-	732 184	-	732 184
Opzioni	324 390	-	-	324 390
Swaption	-	119 854	-	119 854
Credit default swap	-	(1 637 915)	-	(1 637 915)
Total return swap	-	(227 526)	-	(227 526)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	336 245	290 514 529	-	290 850 774

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund				
Obbligazioni societarie	-	255 195 083	-	255 195 083
Prestiti alle imprese	-	276 539	-	276 539
Emissioni di Stato	-	5 465 999	-	5 465 999
Contratti di cambio a termine	-	1 672 833	-	1 672 833
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	262 610 454	-	262 610 454

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund				
Obbligazioni societarie	-	341 568 798	-	341 568 798
Prestiti alle imprese	-	642 609	-	642 609
Emissioni di Stato	-	7 288 000	-	7 288 000
Contratti di cambio a termine	-	2 168 292	-	2 168 292
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	351 667 699	-	351 667 699

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Obbligazioni societarie	-	1 053 329 077	-	1 053 329 077
Emissioni di Stato	-	1 808 064	-	1 808 064
Contratti di cambio a termine	-	9 984 765	-	9 984 765
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	1 065 121 906	-	1 065 121 906

	Livello 1 US\$	Livello 2 US\$	Livello 3 US\$	Totale fair value US\$
Muzinich Dynamic Credit Income Fund				
Obbligazioni societarie	-	116 481 303	-	116 481 303
Contratti di cambio a termine	-	797 464	-	797 464
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	117 278 767	-	117 278 767

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(e) Gerarchia del fair value (cont.)

	Livello 1 €	Livello 2 €	Livello 3 €	Totale fair value €
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*				
Obbligazioni societarie	-	202 873 125	-	202 873 125
Contratti di cambio a termine	-	(1 016 376)	-	(1 016 376)
Totale attività e passività finanziarie al fair value rilevate a conto economico	-	201 856 749	-	201 856 749

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 è stato lanciato il 20 aprile 2023.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2023 non è stato effettuato alcun trasferimento tra il livello 1 e il livello 2.

La tabella seguente illustra le variazioni del fair value verificatesi negli investimenti classificati al livello 3 nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2023:

	Muzinich Europeyield Fund €	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund €	Muzinich European Credit Alpha Fund €
Saldo a inizio esercizio	5 737 840	33 467 260	1 721 352
Variazione plus/(minus)valenze non realizzate	(569 861)	(3 343 481)	(168 114)
Vendite	(5 773 694)	(33 676 383)	(1 732 108)
Utili o perdite realizzati	605 715	3 552 604	178 870
Saldo a fine esercizio	-	-	-

Non è stato effettuato alcun trasferimento tra il livello 1 e il livello 2 nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 né in quello chiuso il 30 novembre 2023.

(f) Compensazione

I Fondi mitigano il rischio di credito legato ai derivati stipulando accordi quadro di compensazione (master netting agreements) e detenendo garanzie sotto forma di liquidità.

Le operazioni su derivati sono effettuate o su una borsa con controparti centrali di compensazione o tramite accordi quadro di compensazione dell'International Strumenti finanziari derivati Swaps and Dealers Association (ISDA). L'inadempienza di una parte di un accordo quadro di compensazione conferisce alla controparte il diritto di rescindere tutte le transazioni nell'ambito dell'accordo e di calcolare un solo importo netto dovuto da una parte alla controparte. I derivati negoziati in borsa non sono soggetti ad accordi quadro di compensazione.

Gli accordi ISDA non soddisfano i criteri di compensazione nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria perché il diritto di compensazione degli importi contabilizzati che creano è esecutivo unicamente in seguito a inadempimento, insolvenza o fallimento del Trust o delle controparti. Inoltre, il Trust e le sue controparti non intendono regolare su base netta o realizzare le attività e regolare al contempo le passività. Tutti gli importi sono indicati lordi nel Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria. Gli importi indicati nelle tabelle sottostanti mostrano le posizioni in caso di inadempimento, insolvenza o fallimento del Trust o delle controparti.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Al 30 novembre 2024 e al 30 novembre 2023 i contratti future detenuti dai Fondi Muzinich Europeyield Fund, Muzinich LongShortCreditYield Fund e Muzinich European Credit Alpha Fund erano negoziati in borsa e quindi non erano soggetti ad accordi quadro di compensazione. Pertanto, non figurano nelle tabelle seguenti.

Le seguenti tabelle presentano informazioni sulla compensazione degli strumenti finanziari derivati e gli importi di garanzia al 30 novembre 2024:

Muzinich Americayield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	930 008	(14 605 258)
Totale	930 008	(14 605 258)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	930 008	(930 008)	-	-
	930 008	(930 008)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(14 605 258)	930 008	-	(13 675 250)
	(14 605 258)	930 008	-	(13 675 250)

Muzinich Europeyield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	5 225 802	(2 384 266)
Totale	5 225 802	(2 384 266)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	5 225 802	(2 384 266)	-	2 841 536
	5 225 802	(2 384 266)	-	2 841 536

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(2 384 266)	2 384 266	-	-
	(2 384 266)	2 384 266	-	-

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	2 336 337	(4 022 802)
Totale	2 336 337	(4 022 802)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	2 336 337	(2 336 337)	-	-
	2 336 337	(2 336 337)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(4 022 802)	2 336 337	-	(1 686 465)
	(4 022 802)	2 336 337	-	(1 686 465)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	79 958 107	(184 341 967)
Totale	79 958 107	(184 341 967)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	79 958 107	(79 958 107)	-	-
	79 958 107	(79 958 107)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(184 341 967)	79 958 107	-	(104 383 860)
	(184 341 967)	79 958 107	-	(104 383 860)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	3 438 674	(29 100 123)
Totale	3 438 674	(29 100 123)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	3 438 674	(3 438 674)	-	-
	3 438 674	(3 438 674)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(29 100 123)	3 438 674	-	(25 661 449)
	(29 100 123)	3 438 674	-	(25 661 449)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	1 273 801	(3 505 012)
Totale	1 273 801	(3 505 012)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	1 273 801	(1 273 801)	-	-
	1 273 801	(1 273 801)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(3 505 012)	1 273 801	-	(2 231 211)
	(3 505 012)	1 273 801	-	(2 231 211)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	2 731 872	(7 451 390)
Credit Default Swap	-	(2 060 151)
Opzioni	771 161	(225 357)
Swaption	174 222	(63 286)
Total return swap	304 441	(644 750)
Totale	3 981 696	(10 444 934)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
Barclays Bank	53 213	(13 511)	-	39 702
BNP Paribas	357 654	(357 654)	-	-
Deutsche Bank	67 796	(67 796)	-	-
Morgan Stanley	771 161	(771 161)	-	-
State Street Bank	2 731 872	(2 731 872)	-	-
	3 981 696	(3 941 994)	-	39 702

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
Barclays Bank	(13 511)	13 511	-	-
BNP Paribas	(834 751)	357 654	477 097	-
Deutsche Bank	(89 660)	67 796	-	(21 864)
JP Morgan Chase	(139 088)	-	139 088	-
Morgan Stanley	(1 916 534)	771 161	1 145 373	-
State Street Bank	(7 451 390)	2 731 872	-	(4 719 518)
	(10 444 934)	3 941 994	1 761 558	(4 741 382)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	6 433 101	(23 998 506)
Totale	6 433 101	(23 998 506)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	6 433 101	(6 433 101)	-	-
	6 433 101	(6 433 101)	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(23 998 506)	6 433 101	-	(17 565 405)
	(23 998 506)	6 433 101	-	(17 565 405)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	24 122 447	(51 428 480)
Totale	24 122 447	(51 428 480)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	24 122 447	(24 122 447)	-	-
	24 122 447	(24 122 447)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(51 428 480)	24 122 447	-	(27 306 033)
	(51 428 480)	24 122 447	-	(27 306 033)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	289 467	(1 326 264)
Totale	289 467	(1 326 264)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	289 467	(289 467)	-	-
	289 467	(289 467)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(1 326 264)	289 467	-	(1 036 797)
	(1 326 264)	289 467	-	(1 036 797)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	493 277	(2 162 226)
Totale	493 277	(2 162 226)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	493 277	(493 277)	-	-
	493 277	(493 277)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(2 162 226)	493 277	-	(1 668 949)
	(2 162 226)	493 277	-	(1 668 949)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	557 329	(1 771 885)
Credit Default Swap	3 837 019	(7 072 189)
Opzioni	339 540	(116 850)
Swaption	165 125	(102 305)
Total return swap	121 909	(524 741)
Totale	5 020 922	(9 587 970)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate		Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
	€	€			
BNP Paribas	1 643 642	(1 643 642)	-	-	-
Deutsche Bank	893 473	(893 473)	-	-	-
Goldman Sachs	74 654	(74 654)	-	-	-
JP Morgan Chase	1 500 587	(1 500 587)	-	-	-
Morgan Stanley	351 237	(351 237)	-	-	-
State Street Bank	557 329	(557 329)	-	-	-
	5 020 922	(5 020 922)	-	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate		Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
	€	€			
Barclays Bank	(88 051)	-	-	73 202	(14 849)
BNP Paribas	(1 692 729)	1 643 642	-	-	(49 087)
Deutsche Bank	(1 631 853)	893 473	-	557 447	(180 933)
Goldman Sachs	(993 549)	74 654	-	918 895	-
JP Morgan Chase	(1 647 667)	1 500 587	-	147 080	-
Morgan Stanley	(1 762 236)	351 237	-	1 410 999	-
State Street Bank	(1 771 885)	557 329	-	-	(1 214 556)
	(9 587 970)	5 020 922	-	3 107 623	(1 459 425)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	715 461	(2 629 992)
Totale	715 461	(2 629 992)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	715 461	(715 461)	-	-
	715 461	(715 461)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(2 629 992)	715 461	-	(1 914 531)
	(2 629 992)	715 461	-	(1 914 531)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund**

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	733 327	(2 767 955)
Totale	733 327	(2 767 955)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	733 327	(733 327)	-	-
	733 327	(733 327)	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund** (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(2 767 955)	733 327	-	(2 034 628)
	(2 767 955)	733 327	-	(2 034 628)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €
Contratti di cambio a termine	9 460 126	(24 794 784)
Totale	9 460 126	(24 794 784)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	9 460 126	(9 460 126)	-	-
	9 460 126	(9 460 126)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(24 794 784)	9 460 126	-	(15 334 658)
	(24 794 784)	9 460 126	-	(15 334 658)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	1 433 133	(2 969 566)
Totale	1 433 133	(2 969 566)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	1 433 133	(1 433 133)	-	-
	1 433 133	(1 433 133)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(2 969 566)	1 433 133	-	(1 536 433)
	(2 969 566)	1 433 133	-	(1 536 433)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	2 969 478	(2 078 143)
Totale	2 969 478	(2 078 143)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	2 969 478	(2 078 143)	-	891 335
	2 969 478	(2 078 143)	-	891 335

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(2 078 143)	2 078 143	-	-
	(2 078 143)	2 078 143	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund***

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	5 802 411	(17 537 844)
Totale	5 802 411	(17 537 844)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	5 802 411	(5 802 411)	-	-
	5 802 411	(5 802 411)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(17 537 844)	5 802 411	-	(11 735 433)
	(17 537 844)	5 802 411	-	(11 735 433)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund****

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	3 261 139	(3 419 165)
Totale	3 261 139	(3 419 165)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	3 261 139	(3 261 139)	-	-
	3 261 139	(3 261 139)	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund**** (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(3 419 165)	3 261 139	-	(158 026)
	(3 419 165)	3 261 139	-	(158 026)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*****

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	64 003	(2 190 004)
Totale	64 003	(2 190 004)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	64 003	(64 003)	-	-
	64 003	(64 003)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(2 190 004)	64 003	-	(2 126 001)
	(2 190 004)	64 003	-	(2 126 001)

* Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

** Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

*** Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

**** Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

***** Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Le seguenti tabelle presentano informazioni sulla compensazione degli strumenti finanziari derivati e gli importi di garanzia al 30 novembre 2023:

Muzinich Americayield Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	13 496 351	(2 300 685)
Totale	13 496 351	(2 300 685)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	13 496 351	(2 300 685)	-	11 195 666
	13 496 351	(2 300 685)	-	11 195 666

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(2 300 685)	2 300 685	-	-
	(2 300 685)	2 300 685	-	-

Muzinich Europeyield Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	526 268	(1 733 735)
Totale	526 268	(1 733 735)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	526 268	(526 268)	-	-
	526 268	(526 268)	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Europeyield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(1 733 735)	526 268	-	(1 207 467)
	(1 733 735)	526 268	-	(1 207 467)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	4 094 488	(3 379 796)
Totale	4 094 488	(3 379 796)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	4 094 488	(3 379 796)	-	714 692
	4 094 488	(3 379 796)	-	714 692

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(3 379 796)	3 379 796	-	-
	(3 379 796)	3 379 796	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	120 569 096	(51 979 690)
Totale	120 569 096	(51 979 690)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	120 569 096	(51 979 690)	-	68 589 406
	120 569 096	(51 979 690)	-	68 589 406

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(51 979 690)	51 979 690	-	-
	(51 979 690)	51 979 690	-	-

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	9 602 798	(6 207 333)
Totale	9 602 798	(6 207 333)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	9 602 798	(6 207 333)	-	3 395 465
	9 602 798	(6 207 333)	-	3 395 465

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(6 207 333)	6 207 333	-	-
	(6 207 333)	6 207 333	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	2 619 395	(680 579)
Totale	2 619 395	(680 579)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	2 619 395	(680 579)	-	1 938 816
	2 619 395	(680 579)	-	1 938 816

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(680 579)	680 579	-	-
	(680 579)	680 579	-	-

Muzinich LongShortCreditYield Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	7 110 212	(2 358 519)
Credit Default Swap	4 539	(917 772)
Opzioni	1 107 109	(547 474)
Swaption	295 526	(49 004)
Total return swap	187 301	(3 657 993)
Total	8 704 687	(7 530 762)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
Barclays Bank	10 353	(10 353)	-	-
BNP Paribas	297 091	(297 091)	-	-
Goldman Sachs	179 922	-	-	179 922
Morgan Stanley	1 107 109	(1 107 109)	-	-
State Street Bank	7 110 212	(2 358 519)	-	4 751 693
	8 704 687	(3 773 072)	-	4 931 615

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
Barclays Bank	(436 755)	10 353	426 402	-
BNP Paribas	(3 621 548)	297 091	3 324 457	-
Morgan Stanley	(1 113 940)	1 107 109	6 831	-
State Street Bank	(2 358 519)	2 358 519	-	-
	(7 530 762)	3 773 072	3 757 690	-

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	17 640 987	(7 062 488)
Totale	17 640 987	(7 062 488)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	17 640 987	(7 062 488)	-	10 578 499
	17 640 987	(7 062 488)	-	10 578 499

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(7 062 488)	7 062 488	-	-
	(7 062 488)	7 062 488	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	56 036 762	(26 363 479)
Totale	56 036 762	(26 363 479)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	56 036 762	(26 363 479)	-	29 673 283
	56 036 762	(26 363 479)	-	29 673 283

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(26 363 479)	26 363 479	-	-
	(26 363 479)	26 363 479	-	-

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	2 713 813	(1 088 781)
Totale	2 713 813	(1 088 781)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	2 713 813	(1 088 781)	-	1 625 032
	2 713 813	(1 088 781)	-	1 625 032

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(1 088 781)	1 088 781	-	-
	(1 088 781)	1 088 781	-	-

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	5 516 880	(1 107 907)
Totale	5 516 880	(1 107 907)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	5 516 880	(1 107 907)	-	4 408 973
	5 516 880	(1 107 907)	-	4 408 973

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(1 107 907)	1 107 907	-	-
	(1 107 907)	1 107 907	-	-

Muzinich European Credit Alpha Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	1 040 859	(308 675)
Credit Default Swap	3 426 196	(5 064 111)
Opzioni	714 400	(390 010)
Swaption	293 061	(173 207)
Total return swap	173 407	(400 933)
Totale	5 647 923	(6 336 936)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
Barclays Bank	19 004	(19 004)	-	-
BNP Paribas	2 473 205	(1 185 888)	-	1 287 317
Deutsche Bank	9 730	(9 730)	-	-
Goldman Sachs	684 874	(500 290)	-	184 584
JP Morgan Chase	410 356	(334 623)	-	75 733
Morgan Stanley	1 009 895	(1 009 895)	-	-
State Street Bank	1 040 859	(308 675)	-	732 184
	5 647 923	(3 368 105)	-	2 279 818

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
Barclays Bank	(707 466)	19 004	530 671	(157 791)
BNP Paribas	(1 185 888)	(1 185 888)	2 371 776	-
Deutsche Bank	(110 796)	9 730	101 066	-
Goldman Sachs	(500 290)	500 290	-	-
JP Morgan Chase	(334 623)	334 623	-	-
Morgan Stanley	(3 189 198)	1 009 895	2 179 303	-
State Street Bank	(308 675)	308 675	-	-
	(6 336 936)	996 329	5 182 816	(157 791)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	2 145 425	(472 592)
Totale	2 145 425	(472 592)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	2 145 425	(472 592)	-	1 672 833
	2 145 425	(472 592)	-	1 672 833

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(472 592)	472 592	-	-
	(472 592)	472 592	-	-

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	2 690 758	(522 466)
Totale	2 690 758	(522 466)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	2 690 758	(522 466)	-	2 168 292
	2 690 758	(522 466)	-	2 168 292

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(522 466)	522 466	-	-
	(522 466)	522 466	-	-

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Contratti di cambio a termine	16 390 741	(6 405 976)
Totale	16 390 741	(6 405 976)

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	16 390 741	(6 405 976)	-	9 984 765
	16 390 741	(6 405 976)	-	9 984 765

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(6 405 976)	6 405 976	-	-
	(6 405 976)	6 405 976	-	-

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Strumenti finanziari derivati	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio US\$
Contratti di cambio a termine	2 300 210	(1 502 746)
Totale	2 300 210	(1 502 746)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie ricevute US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	2 300 210	(1 502 746)	-	797 464
	2 300 210	(1 502 746)	-	797 464

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate US\$	Importo disponibile a fini di compensazione US\$	Garanzie costituite US\$	Importo netto US\$
State Street Bank	(1 502 746)	1 502 746	-	-
	(1 502 746)	1 502 746	-	-

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

17. Strumenti finanziari (cont.)

(f) Compensazione (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund*

	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate esposte in bilancio €
Strumenti finanziari derivati		
Contratti di cambio a termine	1 309 534	(2 325 910)
Totale	1 309 534	(2 325 910)

Controparte	Importi lordi attività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie ricevute €	Importo netto €
State Street Bank	1 309 534	(1 309 534)	-	-
	1 309 534	(1 309 534)	-	-

Controparte	Importi lordi passività finanziarie contabilizzate €	Importo disponibile a fini di compensazione €	Garanzie costituite €	Importo netto €
State Street Bank	(2 325 910)	1 309 534	-	(1 016 376)
	(2 325 910)	1 309 534	-	(1 016 376)

* Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund è stato lanciato il 20 aprile 2023.

18. Accordi di soft commission

Nel corso dell'esercizio, così come nell'esercizio precedente, non sono stati conclusi accordi di soft commission e non si prevede di ricorrere a tali disposizioni.

19. Commissioni di intermediazione diretta

I Fondi non hanno ricevuto né pagato commissioni di intermediazione diretta durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (30 novembre 2023: n/a).

20. Modifiche sostanziali apportate al Prospetto

Nel corso dell'esercizio sono state apportate le seguenti modifiche sostanziali al Prospetto:

Dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

Dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

26 gennaio 2024: lancio di Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund.

11 aprile 2024: lancio di Muzinich Global Fixed Maturity 2028.

31 maggio 2024: lancio di Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II.

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

21. Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio

Dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

Dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond 2028 Fund.

26 gennaio 2024: lancio di Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund.

11 aprile 2024: Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund.

17 maggio 2024: dimissioni di Mark Clark da amministratore del Gestore degli Investimenti.

31 maggio 2024: lancio di Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund.

Le seguenti Classi di Quote sono state lanciate o liquidate nel corso dell'esercizio in rassegna:

Fondo	Classe di Quote	Data di lancio
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1 febbraio 2024
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	11 giugno 2024
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	26 gennaio 2024
	Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	21 marzo 2024
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	26 gennaio 2024
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	22 febbraio 2024
	Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	26 gennaio 2024
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	26 gennaio 2024
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	13 marzo 2024
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	26 gennaio 2024
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	2 febbraio 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2 maggio 2024
	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	11 aprile 2024
	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	11 aprile 2024
	Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	9 maggio 2024
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	11 aprile 2024
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	12 aprile 2024
	Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	11 aprile 2024
	Quote H a distribuzione con copertura in USD	15 aprile 2024
	Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	11 aprile 2024
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	11 giugno 2024
	Quote T a distribuzione con copertura in EUR	18 luglio 2024
	Quote R ad accumulazione con copertura in USD	19 luglio 2024
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	31 maggio 2024
	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	31 maggio 2024
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote R a distribuzione con copertura in JPY	24 giugno 2024
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Quote H a distribuzione con copertura in EUR	5 novembre 2024

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

21. Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Data di lancio
Muzinich Americayield Fund	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	31 maggio 2024
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	29 maggio 2024
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	29 maggio 2024

Fondo	Classe di Quote	Data di liquidazione
Muzinich Americayield Fund	Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	29 gennaio 2024
	Quote R a distribuzione con copertura in CHF	27 novembre 2024
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR	27 novembre 2024
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	1 luglio 2024
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	27 novembre 2024
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	1 luglio 2024
	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	19 novembre 2024
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	27 novembre 2024
	Quote H ad accumulazione con copertura in USD	2 maggio 2024
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Quote G a distribuzione con copertura in EUR	29 gennaio 2024
	Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	29 gennaio 2024
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD	27 novembre 2024
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	20 dicembre 2023
	Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	20 dicembre 2023
	Quote G a distribuzione con copertura in USD	27 novembre 2024
Muzinich European Credit Alpha Fund	Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	21 ottobre 2024
Muzinich Sustainable Credit Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	29 gennaio 2024
	Quote A a distribuzione con copertura in EUR	27 novembre 2024
Muzinich LongShortCreditYield Fund	Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	30 gennaio 2024
	Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	30 gennaio 2024
	Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	26 gennaio 2024
	Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	30 gennaio 2024
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	29 gennaio 2024
	Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	29 febbraio 2024
	Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	25 gennaio 2024
	Quote H a distribuzione con copertura in AUD	27 novembre 2024
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR	27 novembre 2024
	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	29 gennaio 2024
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote A ad accumulazione con copertura in USD	20 dicembre 2023

Note integrative per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (cont.)

21. Fatti di rilievo verificatisi durante l'esercizio (cont.)

Fondo	Classe di Quote	Data di liquidazione
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)	Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in AUD	27 novembre 2024
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	29 gennaio 2024
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	Quote X ad accumulazione con copertura in EUR	24 settembre 2024
	Quote X ad accumulazione con copertura in USD	24 settembre 2024

Con effetto dal 27 novembre 2024 le Classi di Quote indicate nella tabella sottostante sono state liquidate e le relative Quote soggette a rimborso obbligatorio:

Fondo	Classe di Quotees
Muzinich Americayield Fund	Quote R a distribuzione con copertura in CHF
	Quote R a distribuzione con copertura in EUR
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	Quote R ad accumulazione con copertura in EUR
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	Quote a distribuzione trimest. per soci fond. con copertura in AUD
Muzinich Enhanceyield Short-Term Fund	Quote G a distribuzione con copertura in USD
	Quote G ad accumulazione con copertura in USD
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	Quote H ad accumulazione con copertura in CHF
Muzinich Global Tactical Credit Fund	Quote H a distribuzione con copertura in AUD
	Quote S a distribuzione con copertura in EUR
Muzinich Sustainable Credit Fund	Quote A a distribuzione con copertura in EUR

Non ci sono stati altri eventi significativi che abbiano interessato il Trust durante l'esercizio.

22. Fatti di rilievo verificatisi dopo la fine dell'esercizio

Con effetto dal 3 gennaio 2025, il Prospetto è stato aggiornato per includere le modifiche delle date di dichiarazione dei dividendi e delle fonti dei dividendi per le Quote a distribuzione.

Con effetto dal 17 febbraio 2025, Muzinich Sustainable Credit Fund sarà ridenominato Muzinich Market Duration Enhancedyield Fund e Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund assumerà la denominazione Muzinich Global High Yield Fund.

Non ci sono stati altri eventi significativi che abbiano interessato il Trust e che richiedano una modifica o una pubblicazione nella relazione finanziaria dalla data di chiusura del bilancio.

23. Approvazione del bilancio d'esercizio

Il bilancio d'esercizio è stato approvato dagli amministratori della Società di Gestione il 20 marzo 2025.

Indirizzi

SOCIETÀ DI GESTIONE

Muzinich & Co. (Ireland) Limited
32 Molesworth Street
Dublin 2
Irlanda

SEGRETERIA DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

MFD Secretaries Limited
32 Molesworth Street
Dublin 2
Irlanda

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

William Slattery (cittadino irlandese) (presidente)*
Brian O'Loughlin (cittadino irlandese)*
Ersilia Tagliavini (Molnar) (cittadina italiana)
Alex McKenna (cittadino britannico)
Marie Mangan (cittadino irlandese)*
Dennis Murray (cittadino irlandese)
Jennifer Callaghan (cittadino irlandese)
Katharine Laing (cittadino britannico)

* amministratore non indipendente

GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
London W1S 1YQ
UK

SUBGESTORE DEGLI INVESTIMENTI

Muzinich & Co., Inc.
450 Park Avenue
New York
NY10022
USA

AGENTE AMMINISTRATIVO E AGENTE INCARICATO DEL REGISTRO E DEI TRASFERIMENTI

State Street Fund Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlanda

Indirizzi (cont.)

DEPOSITARIO

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlanda

SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irlanda

CONSULENTI GIURIDICI IN IRLANDA

Maples and Calder LLP
75 St. Stephen's Green
Dublin 2
Irlanda

AGENTE AMMINISTRATIVO NEL REGNO UNITO

Muzinich & Co. Limited
8 Hanover Street
London W1S 1YQ
UK

RAPPRESENTANTE IN SVIZZERA

REYL & Cie. SA
Rue du Rhône 4
1204 Geneva
Svizzera

AGENTE DI PAGAMENTO IN SVIZZERA

Banque Cantonale de Genève
17 quai de l'Île
1204 Geneva
Svizzera

Il prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori, l'atto costitutivo del Trust, il rapporto semestrale e annuale e l'elenco delle compravendite effettuate nel periodo in rassegna possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante in Svizzera. Gli ultimi prezzi delle Quote sono disponibili su www.fundinfo.com. Per le Quote dei Fondi distribuite agli investitori non qualificati in Svizzera e dalla Svizzera, e per le Quote dei Fondi distribuite agli investitori qualificati in Svizzera, il foro è Ginevra. I dati della performance contenuti in ogni pubblicazione non tengono conto di spese o commissioni addebitate al momento della sottoscrizione e del rimborso di quote.

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato)

Conformemente ai Regolamenti sugli OICVM, le tabelle seguenti indicano le acquisizioni e le vendite aggregate di un titolo superiori all'1% del valore totale delle acquisizioni/vendite avvenute nel corso dell'esercizio o almeno le 20 principali compravendite.

Muzinich Americayield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Bills	24/10/2024	19 118 676
U.S. Treasury Bills	16/01/2024	15 266 124
U.S. Treasury Bills	17/09/2024	14 691 629
U.S. Treasury Bills	06/06/2024	13 048 117
U.S. Treasury Bills	28/05/2024	11 740 212
U.S. Treasury Bills	14/05/2024	11 666 467
U.S. Treasury Bills	30/05/2024	11 573 328
U.S. Treasury Bills	04/06/2024	11 548 327
U.S. Treasury Bills	27/06/2024	11 295 174
U.S. Treasury Bills	02/07/2024	11 268 548
U.S. Treasury Bills	30/01/2024	9 948 560
U.S. Treasury Bills	17/10/2024	8 747 732
U.S. Treasury Bills	27/08/2024	8 670 001
U.S. Treasury Bills	20/08/2024	8 595 007
U.S. Treasury Bills	29/10/2024	8 495 542
U.S. Treasury Bills	19/11/2024	8 448 959
U.S. Treasury Bills	05/07/2024	8 422 566
Lightning Power LLC	15/08/2032	6 372 610
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	15/05/2031	6 304 014
U.S. Treasury Bills	11/01/2024	6 024 125

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
Carnival Holdings Bermuda Ltd.	01/05/2028	8 106 250
Intelsat Jackson Holdings SA	15/03/2030	8 046 938
Camelot Return Merger Sub, Inc.	01/08/2028	7 774 000
Carnival Corp.	01/03/2027	7 699 594
Fortrea Holdings, Inc.	01/07/2030	7 546 125
CCO Holdings LLC	01/02/2028	7 203 125
NCR Voyix Corp.	15/04/2029	7 130 375
United Rentals North America, Inc.	15/01/2032	6 087 469
Brookfield Residential Properties, Inc.	15/09/2027	5 921 875
NRG Energy, Inc.	Perpetua	5 600 000
Baytex Energy Corp.	30/04/2030	5 225 000
Bell Ring Brands, Inc.	15/03/2030	5 180 375
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2027	5 124 000
Vistra Corp.	Perpetua	5 018 750
Avis Budget Car Rental LLC	15/02/2031	5 007 344
Telecom Italia SpA	30/05/2024	4 987 500
Graham Holdings Co.	01/06/2026	4 915 625
Olin Corporation	01/08/2029	4 912 500
American Airlines, Inc.	20/04/2029	4 893 082
American Airlines, Inc.	20/04/2026	4 860 225

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Lorca Holdco Ltd.	25/03/2031	18 437 250
French Republic Government Bonds OAT	25/11/2024	17 794 430
Flora Food Management BV	02/07/2029	13 100 120
Market Bidco Finco PLC	04/11/2027	11 922 640
Inter Media & Communication SpA	09/02/2027	10 973 929
Soft Bank Group Corp.	08/07/2032	10 873 299
Électricité de France SA	Perpetua	9 635 104
Allwyn Entertainment Financing U.K. PLC	30/04/2030	9 039 924
CD&R Firefly Bidco Ltd.	21/06/2028	8 987 834
Ephios Subco 3 SARL	31/01/2031	8 931 205
VGP NV	17/01/2030	8 852 480
Eutelsat SA	13/04/2029	8 643 575
Grifols SA	01/05/2030	8 624 756
Vivion Investments SARL	28/02/2029	8 562 971
Petroleos Mexicanos	26/02/2029	8 540 080
Accor Invest Group SA	15/10/2029	8 371 386
United Group BV	15/02/2031	8 360 412
Nidda Healthcare Holding AG	21/02/2030	8 300 000
Deutsche Bank AG	Perpetua	7 670 350
Deuce Finco PLC	15/06/2027	7 367 545

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
French Republic Government Bonds OAT	25/11/2024	17 851 100
RCI Banque SA	18/02/2030	10 758 300
Enel SpA	Perpetua	10 581 100
IHO Verwaltungs GmbH	15/05/2028	9 324 884
SES SA	Perpetua	8 387 139
Électricité de France SA	Perpetua	8 347 400
Nidda Healthcare Holding GmbH	21/08/2026	7 397 438
Balder Finland OYJ	18/01/2027	7 264 250
Tapestry, Inc.	27/11/2031	7 074 906
Market Bidco Finco PLC	04/11/2027	6 544 942
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	6 451 498
Dana Financing Luxembourg SARL	15/07/2031	6 302 256
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund		6 302 114
Veolia Environnement SA	31/12/2100	6 225 500
Volksbank Wien AG	21/06/2034	6 138 000
Mundys SpA	12/02/2028	6 101 225
Kapla Holding SAS	31/07/2030	6 003 875
La Doria SpA	12/11/2029	5 935 409
Enel SpA	Perpetua	5 932 500
Constellium SE	15/08/2032	5 917 300

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
Ambipar Lux SARL	06/02/2031	1 506 145
Ephios Subco 3 SARL	31/01/2031	1 397 013
Fortune Star BVI Ltd.	27/01/2027	1 312 350
CD&R Firefly Bidco Ltd.	21/06/2028	1 255 496
Deutsche Bank AG	Perpetua	1 221 708
Commerzbank AG	Perpetua	1 171 719
APH Somerset Investor 2 LLC	01/11/2029	1 102 750
DISH Network Corp.	15/11/2027	1 091 250
Owens-Brockway Glass Container, Inc.	15/05/2031	1 089 000
Banco de Credito e Inversiones SA	08/08/2072	1 078 840
Synlab Bondco PLC	23/12/2030	1 067 368
Lorca Holdco Ltd.	25/03/2031	1 062 887
Vivion Investments SARL	28/02/2029	1 061 217
Flora Food Management BV	02/07/2029	1 055 385
Market Bidco Finco PLC	04/11/2027	1 036 991
Allianz SE	Perpetua	1 001 572
Watco Cos. LLC	01/08/2032	1 000 000
Cloud Software Group, Inc.	31/03/2029	962 734
United Group BV	15/02/2031	951 735
Heimstaden Bostad AB	Perpetua	950 073

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
U.S. Treasury Bonds	15/08/2053	3 932 496
Électricité de France SA	Perpetua	1 837 583
Vodafone Group PLC	27/08/2080	1 759 275
Klabn Austria GmbH	12/01/2031	1 675 235
Sitios Latinoamerica SAB de CV	04/04/2032	1 661 850
Playtech PLC	28/06/2028	1 604 436
Barclays PLC	Perpetua	1 534 400
Adient Global Holdings Ltd.	15/08/2026	1 447 500
United Group BV	15/08/2028	1 363 807
Deutsche Bank AG	19/05/2031	1 310 722
Ladder Capital Finance Holdings LLLP	01/10/2025	1 185 276
Intelsat Jackson Holdings SA	15/03/2030	1 176 250
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	15/05/2030	1 166 846
Commerzbank AG	05/10/2033	1 155 837
Banco de Sabadell SA	15/04/2031	1 150 415
Banca Comerciala Romana SA	19/05/2027	1 142 829
Performance Food Group, Inc.	15/10/2027	1 142 812
Carnival Holdings Bermuda Ltd.	01/05/2028	1 104 997
Caesars Entertainment, Inc.	01/07/2025	1 098 625
VGP NV	17/01/2027	1 085 017

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Deutsche Bank AG	24/06/2032	48 545 385
HSBC Holdings PLC	16/11/2032	41 399 600
Telecom Italia SpA	31/07/2028	41 043 000
ABJA Investment Co. Pte. Ltd.	24/01/2028	39 909 934
Logicor Financing SARL	17/01/2030	39 764 123
AA Bond Co. Ltd.	31/07/2050	39 755 765
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	15/09/2029	39 655 000
Commerzbank AG	16/10/2034	38 841 062
Uni Credit SpA	19/06/2032	38 758 173
TP ICAP Finance PLC	17/04/2030	36 371 321
Cloud Software Group, Inc.	31/03/2029	36 368 264
Sats Treasury Pte. Ltd.	23/01/2029	35 208 481
Bank of Ireland Group PLC	11/08/2031	35 008 220
Nat West Group PLC	14/08/2030	34 755 503
General Motors Financial Co., Inc.	06/04/2026	33 258 541
Keurig Dr Pepper, Inc.	15/03/2029	32 360 280
HSBC Holdings PLC	16/11/2034	31 591 749
Danske Bank AS	12/02/2030	31 123 200
Carnival Holdings Bermuda Ltd.	01/05/2028	30 307 586
Royal Caribbean Cruises Ltd.	30/09/2031	30 280 910

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Louis Dreyfus Co. Finance BV	27/11/2025	68 801 697
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2025	46 130 300
Informa PLC	06/10/2025	44 664 679
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	21/11/2029	43 908 656
ZF Finance GmbH	21/09/2025	39 566 335
Leasys SpA	07/12/2024	38 458 588
Bank of Ireland Group PLC	14/10/2029	37 106 225
Traton Finance Luxembourg SA	18/01/2025	36 037 600
Sats Treasury Pte. Ltd.	23/01/2029	35 108 784
Argenta Spaarbank NV	29/11/2027	31 578 409
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund		31 511 621
Global Switch Holdings Ltd.	31/01/2024	29 018 825
NE Property BV	23/11/2024	28 994 200
RCI Banque SA	12/01/2029	28 162 131
Raiffeisen Bank International AG	12/03/2030	27 656 400
iliad SA	14/06/2027	26 773 075
Uni Credit SpA	23/09/2029	25 742 275
UBS AG	15/05/2024	25 473 940
Intrum AB	15/08/2025	25 422 119
General Motors Financial Co., Inc.	07/01/2029	24 156 543

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Bills	13/02/2024	36 708 028
U.S. Treasury Bills	24/10/2024	32 640 091
U.S. Treasury Bills	03/10/2024	31 241 927
U.S. Treasury Bills	30/05/2024	29 995 667
U.S. Treasury Bills	28/05/2024	29 525 386
U.S. Treasury Bills	11/07/2024	26 142 562
U.S. Treasury Bills	02/07/2024	25 610 337
U.S. Treasury Bills	29/10/2024	25 086 836
U.S. Treasury Bills	08/02/2024	23 446 579
U.S. Treasury Bills	20/08/2024	22 262 068
U.S. Treasury Bills	17/10/2024	21 119 525
U.S. Treasury Bills	05/03/2024	20 896 985
U.S. Treasury Bills	05/09/2024	20 297 075
U.S. Treasury Bills	27/08/2024	19 872 137
U.S. Treasury Bills	25/07/2024	19 572 148
U.S. Treasury Bills	01/10/2024	17 341 262
U.S. Treasury Bills	10/09/2024	17 147 544
Cloud Software Group, Inc.	31/03/2029	16 685 750
U.S. Treasury Bills	04/06/2024	16 647 588
Ontario Gaming GTA LP	01/08/2030	15 500 000

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
Mauser Packaging Solutions Holding Co.	15/04/2027	12 809 938
Trivium Packaging Finance BV	15/08/2026	12 292 281
GFL Environmental, Inc.	01/08/2025	12 171 875
Equipment Share.com, Inc.	15/05/2028	11 462 344
Caesars Entertainment, Inc.	24/01/2031	10 987 528
ARES Capital Corp.	15/01/2027	10 187 700
Newell Brands, Inc.	01/04/2026	9 869 781
Albertsons Cos., Inc.	15/03/2026	9 675 000
Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd.	15/04/2029	9 081 000
First Brands Group LLC	30/03/2027	8 682 312
Zayo Group Holdings, Inc.	01/03/2027	8 022 531
MPT Operating Partnership LP	24/03/2025	7 795 449
USA Compression Partners LP	15/03/2029	7 632 875
Champions Financing, Inc.	15/02/2029	7 603 710
Bombardier, Inc.	15/04/2027	7 518 750
WASH Multifamily Acquisition, Inc.	15/04/2026	7 462 500
LABL, Inc.	15/07/2026	7 368 750
Modiv Care, Inc.	15/11/2025	7 237 500
MPT Operating Partnership LP	01/08/2026	7 121 875
MPH Acquisition Holdings LLC	17/08/2028	6 900 064
Loxam SAS	15/02/2027	6 510 965
Charter Communications Operating LLC	12/07/2030	6 424 477
Verisure Holding AB	15/02/2027	6 274 761
Benteler International AG	15/05/2028	6 270 000
Wizz Air Finance Co. BV	19/01/2026	6 031 725

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo US\$
Flutter Financing BV	25/11/2030	5 994 239
Connect Finco SARL	01/10/2026	5 963 719
Hilton Grand Vacations Borrower LLC	02/08/2028	5 831 959
Foundever Worldwide Corp.	28/08/2028	5 824 936
Air France-KLM	31/05/2026	5 659 979
RCI Banque SA	18/02/2030	5 368 046
Cornerstone Building Brands Inc	15/08/2029	5 137 500
Icahn Enterprises LP	15/01/2029	5 117 469
CCO Holdings LLC	01/03/2031	5 081 250
Xerox Holdings Corp.	15/08/2028	5 025 375
Chart Industries Inc	15/03/2030	5 005 333
Bakelite U.S. Holdco, Inc.	29/05/2029	4 993 134
Starwood Property Trust, Inc.	18/11/2027	4 984 937
Gen Digital, Inc.	15/04/2025	4 962 500
Range Resources Corp.	15/05/2025	4 962 500
Meridian Link, Inc.	10/11/2028	4 937 246
NOVA Chemicals Corp.	01/06/2027	4 935 688
Coty, Inc.	15/04/2026	4 918 750
Advantage Sales & Marketing, Inc.	28/10/2027	4 879 762
Gray Television, Inc.	15/07/2026	4 827 500
Virgin Media Bristol LLC	31/03/2031	4 762 500
Camelot Return Merger Sub, Inc.	01/08/2028	4 747 812
Connect Finco SARL	15/09/2029	4 630 500

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Sustainable Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
RCI Banque SA	12/01/2029	2 422 502
ABN AMRO Bank NV	21/11/2034	2 312 798
Berry Global, Inc.	15/01/2034	1 389 527
Elevance Health, Inc.	15/06/2054	1 256 563
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	15/01/2034	1 096 606
Motability Operations Group PLC	24/01/2034	1 072 905
Ford Motor Credit Co. LLC	07/11/2033	999 942
Valeo SE	12/04/2029	946 600
Lowe's Cos., Inc.	01/07/2033	928 530
Morgan Stanley	18/01/2035	927 061
International Bank for Reconstruction & Development	31/01/2031	917 305
T-Mobile USA, Inc.	15/04/2034	913 100
Ford Motor Credit Co. LLC	16/06/2025	903 102
EXOR NV	14/02/2033	894 339
Barclays PLC	22/11/2030	866 304
JCDecaux SE	07/02/2030	863 440
TDC Net AS	01/06/2031	861 256
Enel SpA	Perpetua	856 302
Var Energi ASA	15/11/2083	848 800
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	12/09/2027	848 334

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
RCI Banque SA	12/01/2029	2 399 719
ABN AMRO Bank NV	21/11/2034	2 314 093
Vena Energy Capital Pte. Ltd.	26/02/2025	2 186 121
Suzano International Finance BV	17/01/2027	1 393 468
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co.	19/04/2051	1 314 759
TDC Net AS	01/06/2031	1 154 062
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	15/01/2034	1 103 410
Berry Global, Inc.	15/01/2034	1 084 335
Motability Operations Group PLC	24/01/2034	1 080 362
Mercedes-Benz Finance North America LLC	02/03/2031	1 029 284
Walt Disney Co.	13/05/2040	1 024 789
BPCE SA	29/11/2032	1 022 330
Union Pacific Corp.	10/03/2052	1 009 100
Commerzbank AG	05/12/2030	1 003 954
Verizon Communications, Inc.	15/03/2032	999 275
Apple, Inc.	05/08/2031	974 362
Uni Credit SpA	15/01/2032	962 608
NE Property BV	09/10/2026	961 600
CSX Corp.	15/11/2032	951 742
Valeo SE	12/04/2029	950 868

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Bills	30/07/2024	17 971 254
U.S. Treasury Bills	16/01/2024	14 969 331
U.S. Treasury Bills	16/07/2024	14 967 188
U.S. Treasury Notes	15/05/2034	10 114 648
U.S. Treasury Bonds	15/08/2054	10 081 641
Williams Cos., Inc.	15/03/2034	8 864 574
Enterprise Products Operating LLC	31/01/2034	7 976 800
U.S. Treasury Bonds	15/05/2054	7 363 477
General Motors Financial Co., Inc.	04/04/2034	7 180 628
U.S. Treasury Bills	13/02/2024	6 987 756
U.S. Treasury Bills	14/03/2024	6 986 685
U.S. Treasury Notes	15/11/2033	6 287 578
Amgen, Inc.	02/03/2053	6 229 620
U.S. Treasury Bonds	15/11/2053	6 101 563
ONEOK, Inc.	01/09/2053	5 735 600
Crescent Energy Finance LLC	15/01/2033	5 708 000
Ford Motor Credit Co. LLC	08/03/2034	5 563 170
Cloud Software Group, Inc.	30/09/2029	5 257 500
Bayer U.S. Finance LLC	21/11/2053	5 210 200
Charter Communications Operating LLC	01/02/2034	5 201 350

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
U.S. Treasury Bills	30/07/2024	17 986 616
U.S. Treasury Bills	19/12/2023	14 988 358
U.S. Treasury Bills	16/01/2024	14 984 650
U.S. Treasury Bills	16/07/2024	10 982 317
Ford Motor Credit Co. LLC	07/11/2033	10 570 600
U.S. Treasury Notes	15/05/2034	10 294 531
HCA, Inc.	01/06/2053	10 100 350
Williams Cos., Inc.	15/03/2034	8 820 251
General Motors Co.	01/04/2049	8 581 190
Enterprise Products Operating LLC	31/01/2034	7 976 240
U.S. Treasury Bonds	15/05/2054	7 471 445
General Motors Financial Co., Inc.	04/04/2034	7 282 475
Muzinich European Credit Alpha Fund		7 132 084
U.S. Treasury Bills	13/02/2024	6 991 810
U.S. Treasury Bills	14/03/2024	6 990 778
U.S. Treasury Notes	15/11/2033	6 270 469
Amgen, Inc.	02/03/2053	6 199 860
U.S. Treasury Bonds	15/11/2053	6 110 020
ONEOK, Inc.	01/09/2053	5 644 392
Bayer U.S. Finance LLC	21/11/2053	5 616 300

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
India Vehicle Finance	25/09/2030	9 000 000
Petroleos Mexicanos	16/10/2025	8 966 075
Huarong Finance II Co. Ltd.	03/06/2026	8 607 000
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	15/05/2029	8 157 000
Esic Sukuk Ltd.	14/02/2029	7 996 250
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	30/01/2028	7 435 125
Ecopetrol SA	19/01/2029	7 422 260
Korea Investment & Securities Co. Ltd.	06/11/2026	7 320 510
QNB Finance Ltd.	02/04/2029	7 115 225
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	13/01/2026	7 006 250
NWD MTN Ltd.	08/02/2028	6 859 000
Ceska sporitelna AS	15/01/2030	6 631 814
Orbia Advance Corp. SAB de CV	11/05/2026	6 514 500
Sitios Latinoamerica SAB de CV	25/11/2029	6 422 026
Corp. Nacional del Cobre de Chile	30/09/2029	6 399 100
CTP NV	05/02/2030	6 279 420
Power Finance Corp. Ltd.	06/12/2028	6 197 810
Nissan Motor Acceptance Co. LLC	15/09/2026	6 192 789
Raiffeisen Bank zrt	23/05/2030	6 053 013
Krakatau Posco PT	11/06/2027	6 040 500
Wynn Macau Ltd.	01/10/2027	5 797 500
Kosmos Energy Ltd.	01/03/2028	5 748 750
DAE Funding LLC	20/03/2028	5 699 470
SK Battery America, Inc.	26/01/2026	5 571 400
SK Hynix, Inc.	17/01/2028	5 270 380
FWD Group Holdings Ltd.	02/07/2031	5 158 200
Suzano Austria GmbH	15/01/2029	5 051 600
Fortune Star BVI Ltd.	02/10/2026	5 023 543
Trust Fibra Uno	30/01/2026	4 982 250
Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	07/10/2029	4 976 128
NBK Tier 1 Financing 2 Ltd.	Perpetua	4 909 230

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
Grupo Axo SAPI de CV	08/06/2026	9 695 879
Energian PLC	30/04/2027	9 692 200
Petroleos Mexicanos	21/02/2024	9 475 034
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd.	15/05/2024	9 412 960
Meituan	28/10/2025	8 461 578
Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	23/03/2026	7 781 850
West China Cement Ltd.	08/07/2026	7 481 362
Soft Bank Group Corp.	06/07/2024	6 883 073
RCS & RDS SA	05/02/2025	6 840 058
Hidrovias International Finance SARL	24/01/2025	6 733 125
EMG SUKUK Ltd.	18/06/2024	6 715 296
Petrobras Global Finance BV	14/01/2025	6 652 632
PLT VII Finance SARL	05/01/2026	6 502 063
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	01/02/2026	6 494 397

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo US\$
Standard Bank Group Ltd.	31/05/2029	6 393 600
Bank of East Asia Ltd.	Perpetua	6 103 891
Kosmos Energy Ltd.	04/04/2026	5 925 000
DAE Funding LLC	20/03/2025	5 922 000
Wynn Macau Ltd.	15/01/2026	5 917 500
Huarong Finance 2019 Co. Ltd.	13/11/2024	5 877 900
IHS Holding Ltd.	29/11/2026	5 215 000
QNB Finance Ltd.	03/03/2025	5 012 500
Vena Energy Capital Pte. Ltd.	26/02/2025	4 909 100
Leviathan Bond Ltd.	30/06/2027	4 890 250
Fortune Star BVI Ltd.	02/07/2024	4 837 875
UPL Corp. Ltd.	Perpetua	4 761 630
Ceska sporitelna AS	14/11/2025	4 462 448
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund		4 248 072
Eramet SA	30/11/2029	4 130 996
Lernen Bidco Ltd.	25/04/2029	4 031 630
Petroleos Mexicanos	16/10/2025	3 985 040
Telefonica Celular del Paraguay SA	15/04/2027	3 563 481
Philippine National Bank	27/09/2024	3 542 400
NWD MTN Ltd.	08/02/2028	3 528 920
SEPLAT Energy PLC	01/04/2026	3 402 750
CA Magnum Holdings	31/10/2026	3 276 188
OTP Bank Nyrt	04/03/2026	3 195 839
Standard Chartered PLC	14/05/2024	3 099 194
Alpha Star Holding VIII Ltd.	12/04/2027	3 090 000

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Notes	15/08/2034	167 095 898
U.S. Treasury Bonds	15/11/2053	140 284 750
U.S. Treasury Bills	24/09/2024	108 540 836
U.S. Treasury Bills	03/09/2024	96 615 812
U.S. Treasury Notes	15/11/2033	94 894 336
U.S. Treasury Notes	15/05/2034	80 307 891
U.S. Treasury Bills	05/11/2024	74 880 740
U.S. Treasury Bills	03/12/2024	64 806 944
U.S. Treasury Notes	31/08/2029	60 343 555
U.S. Treasury Bonds	15/05/2054	52 939 395
U.S. Treasury Notes	31/07/2029	47 295 234
U.S. Treasury Bills	09/07/2024	44 856 106
U.S. Treasury Notes	15/02/2034	40 553 789
U.S. Treasury Bills	06/02/2024	39 886 025
U.S. Treasury Bonds	15/02/2054	39 784 258
U.S. Treasury Bills	11/06/2024	34 867 214
AbbVie, Inc.	15/03/2034	30 440 162
U.K. Gilts	07/09/2034	27 130 370
U.S. Treasury Bills	07/05/2024	24 956 167
JPMorgan Chase & Co.	22/07/2035	21 633 515

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
U.S. Treasury Notes	15/08/2034	164 032 813
U.S. Treasury Bonds	15/11/2053	136 055 734
U.S. Treasury Bonds	15/08/2053	133 016 155
U.S. Treasury Bills	24/09/2024	108 626 255
U.S. Treasury Notes	15/11/2033	93 895 703
U.S. Treasury Bills	03/09/2024	90 741 556
U.S. Treasury Notes	15/05/2034	81 192 827
U.S. Treasury Notes	31/08/2029	60 282 539
U.S. Treasury Notes	15/08/2033	55 849 771
U.S. Treasury Bonds	15/05/2054	55 595 371
U.S. Treasury Notes	15/02/2033	52 492 750
U.S. Treasury Notes	31/07/2029	47 225 742
U.S. Treasury Bills	09/07/2024	44 880 865
U.S. Treasury Notes	15/05/2033	42 651 562
U.S. Treasury Notes	15/02/2034	40 335 797
U.S. Treasury Bills	06/02/2024	39 930 010
U.S. Treasury Bonds	15/02/2054	39 740 586
AbbVie, Inc.	15/03/2034	29 861 342
U.K. Gilts	07/09/2034	27 946 028
U.S. Treasury Bills	11/06/2024	26 959 783

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Bills	25/07/2024	3 133 508
U.S. Treasury Bonds	15/05/2054	1 683 844
Perusahaan Penerbit SBSN	02/07/2054	1 632 819
Indonesia Government International Bonds	11/01/2033	1 425 180
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	1 260 216
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	30/01/2028	1 189 620
India Vehicle Finance	25/09/2030	1 150 000
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	13/01/2026	1 118 400
FWD Group Holdings Ltd.	02/07/2031	1 083 220
FWD Group Holdings Ltd.	06/12/2033	1 077 670
CK Hutchison Group Telecom Finance SA	17/10/2031	1 021 159
HDFC Bank Ltd.	02/03/2026	1 003 800
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Perpetua	1 000 952
SK On Co. Ltd.	11/05/2026	996 730
CK Hutchison International 24 Ltd.	26/04/2034	993 480
China Ping An Insurance Overseas Holdings Ltd.	16/05/2034	992 710
SMBC Aviation Capital Finance DAC	03/05/2028	991 600
Pelabuhan Indonesia Persero PT	05/05/2025	979 500
Rakuten Group, Inc.	15/02/2027	978 300
Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	12/11/2028	977 350
Nan Fung Treasury Ltd.	05/09/2028	952 500
NWD MTN Ltd.	08/02/2028	927 500
Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	05/07/2034	877 510
Hysan MTN Ltd.	04/09/2029	859 390
Link Finance Cayman Ltd.	19/01/2032	833 530
Celestial Dynasty Ltd.	22/08/2028	803 366
Shinhan Bank Co. Ltd.	13/04/2032	765 344
Nanshan Life Pte. Ltd.	11/09/2034	750 975
Hyundai Capital America	08/01/2031	697 501
Pacific National Finance Pty. Ltd.	22/03/2028	685 643
Shriram Finance Ltd.	22/04/2027	679 735
Nippon Life Insurance Co.	23/01/2050	665 625
Krung Thai Bank PCL	Perpetua	661 143
SK Battery America, Inc.	26/01/2026	651 630
Studio City Finance Ltd.	15/01/2029	645 160
Asahi Group Holdings Ltd.	16/04/2032	636 963
Fukoku Mutual Life Insurance Co.	Perpetua	629 340
SMIC SG Holdings Pte. Ltd.	24/07/2029	627 524
JD.com, Inc.	14/01/2050	624 432
Muangthai Capital PCL	30/09/2028	604 125

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
U.S. Treasury Bills	25/07/2024	1 745 185
U.S. Treasury Bonds	15/05/2054	1 691 131
Perusahaan Penerbit SBSN	02/07/2054	1 667 893
Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	23/03/2026	1 646 050
Indonesia Government International Bonds	31/03/2052	1 643 785
Kookmin Bank	Perpetua	1 586 300
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2030	1 496 974
Singapore Airlines Ltd.	19/01/2029	1 473 284
SK Hynix, Inc.	19/01/2031	1 442 210
Fortune Star BVI Ltd.	02/10/2026	1 431 779
Bank of East Asia Ltd.	Perpetua	1 424 250
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	17/09/2029	1 414 845
Minor International PCL	Perpetua	1 404 105
Haidilao International Holding Ltd.	14/01/2026	1 396 178
Petron Corp.	Perpetua	1 393 835
West China Cement Ltd.	08/07/2026	1 337 476
Petronas Capital Ltd.	21/04/2050	1 330 440
Lenovo Group Ltd.	02/11/2030	1 320 840
GENM Capital Labuan Ltd.	19/04/2031	1 308 120
Wynn Macau Ltd.	15/12/2029	1 301 200
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	1 291 450
Medco Laurel Tree Pte. Ltd.	12/11/2028	1 237 689
MGM China Holdings Ltd.	01/02/2027	1 235 260
Greenko Power II Ltd.	13/12/2028	1 214 450
Dah Sing Bank Ltd.	02/11/2031	1 150 450
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Perpetua	1 144 500
JSW Steel Ltd.	05/04/2027	1 108 890
Resorts World Las Vegas LLC	27/07/2030	1 055 550
Jollibee Worldwide Pte. Ltd.	24/06/2030	1 041 700
Rizal Commercial Banking Corp.	Perpetua	1 018 961
China Ping An Insurance Overseas Holdings Ltd.	16/05/2034	1 010 240
GS Caltex Corp.	07/08/2028	1 006 260
SK On Co. Ltd.	11/05/2026	1 004 680
HDFC Bank Ltd.	02/03/2026	1 002 460
Pelabuhan Indonesia Persero PT	05/05/2025	985 000
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/01/2028	983 708
Cathay Pacific MTN Financing HK Ltd.	17/08/2026	978 000
TSMC Arizona Corp.	22/04/2032	971 090
China Cinda Finance 2017 I Ltd.	09/03/2027	966 940

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
Petroleos Mexicanos	07/02/2033	1 778 400
India Vehicle Finance	25/09/2030	1 600 000
TC Ziraat Bankasi AS	16/01/2029	1 492 425
Cosan Luxembourg SA	27/06/2031	1 489 560
FWD Group Holdings Ltd.	06/12/2033	1 416 090
Corp. Nacional del Cobre de Chile	26/01/2036	1 333 938
Hyundai Capital America	08/01/2031	1 195 716
MARB Bond Co PLC	29/01/2031	1 188 855
Corp. Nacional del Cobre de Chile	08/09/2053	975 500
MGM China Holdings Ltd.	01/02/2027	948 000
Movida Europe SA	11/04/2029	943 750
Ceska sporitelna AS	15/01/2030	877 491
Alibaba Group Holding Ltd.	09/02/2041	860 562
Saudi Arabian Oil Co.	17/07/2034	854 485
Ambipar Lux SARL	06/02/2031	842 534
BBVA Bancomer SA	08/01/2039	830 500
NWD MTN Ltd.	08/02/2028	827 500
Cathaylife Singapore Pte. Ltd.	05/07/2034	826 429
Greensaif Pipelines Bidco SARL	23/02/2036	813 464
Pelabuhan Indonesia Persero PT	05/05/2045	766 000
Transportadora de Gas del Sur SA	24/07/2031	740 340
Niagara Energy SAC	03/10/2034	700 340
Nanshan Life Pte. Ltd.	11/09/2034	696 380
Raizen Fuels Finance SA	05/03/2054	689 423
FWD Group Holdings Ltd.	Perpetua	682 500
Raizen Fuels Finance SA	17/01/2035	622 269
Shriram Finance Ltd.	22/04/2027	619 758
Nova Ljubljanska Banka DD	24/01/2034	575 405
Shinhan Bank Co. Ltd.	13/04/2032	572 032
DP World Ltd.	02/07/2037	562 155
Fortune Star BVI Ltd.	19/05/2028	525 000
Studio City Finance Ltd.	15/01/2029	522 600
China Oil & Gas Group Ltd.	30/06/2026	514 800
Suzano Austria GmbH	15/01/2029	513 295
Bancolombia SA	18/10/2027	503 900
Muthoot Finance Ltd.	14/02/2028	499 750
Mazoon Assets Co. SAOC	09/10/2031	498 700
Turkiye Varlik Fonu Yonetimi AS	14/02/2029	497 490
Muang Thai Life Assurance PCL	27/01/2037	481 510
Star Energy Geothermal Darajat II	14/10/2038	479 750
Singapore Airlines Ltd.	21/03/2034	478 301

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
Fortune Star BVI Ltd.	27/01/2027	4 437 875
Saudi Arabian Oil Co.	24/11/2050	3 680 615
Bank Leumi Le-Israel BM	29/01/2031	3 361 700
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	01/10/2026	3 273 575
Orbia Advance Corp. SAB de CV	04/10/2027	3 138 478
Grupo Axo SAPI de CV	08/06/2026	2 811 390
Geopark Ltd.	17/01/2027	2 699 588
Minerva Luxembourg SA	18/03/2031	2 671 258
Qatar Energy	12/07/2041	2 662 764
Pertamina Persero PT	25/02/2060	2 639 860
BRF SA	24/01/2030	2 540 910
Petroleos Mexicanos	23/01/2026	2 532 885
Ecopetrol SA	29/04/2030	2 531 299
Prosus NV	03/08/2050	2 521 500
America Movil SAB de CV	30/03/2040	2 443 462
National Central Cooling Co. PJSC	21/10/2027	2 370 625
Japfa Comfeed Indonesia Tbk. PT	23/03/2026	2 367 790
Resorts World Las Vegas LLC	16/04/2029	2 366 000
Bank Negara Indonesia Persero Tbk. PT	Perpetua	2 326 800
Health & Happiness H&H International Holdings Ltd.	26/06/2026	2 320 535
Bharti Airtel Ltd.	03/06/2031	2 199 415
ICD Funding Ltd.	28/04/2026	2 189 900

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/02/2025	19 829 100
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/08/2025	16 601 350
French Republic Government Bonds OAT	25/11/2024	9 786 314
ZF Europe Finance BV	31/01/2029	5 844 229
Boels Topholding BV	15/05/2030	5 698 750
Vmed O2 U.K. Financing I PLC	31/01/2029	5 300 239
Bellis Acquisition Co. PLC	14/05/2030	5 242 011
Soft Bank Group Corp.	08/07/2032	5 166 050
Barclays PLC	14/11/2032	4 899 872
ING Groep NV	Perpetua	4 745 662
Flora Food Management BV	02/07/2029	4 198 013
SES SA	12/09/2054	4 172 410
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	4 143 756
Banco Santander SA	Perpetua	3 872 640
Ford Motor Credit Co. LLC	15/09/2025	3 762 000
Avis Budget Finance PLC	28/02/2029	3 718 500
KBC Group NV	Perpetua	3 614 650
Virgin Money UK PLC	Perpetua	3 565 325
Iron Mountain U.K. PLC	15/11/2025	3 502 876
CD&R Firefly Bidco Ltd.	21/06/2028	3 478 841

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/08/2025	16 653 140
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/02/2025	12 788 275
French Republic Government Bonds OAT	25/11/2024	9 793 705
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	15/08/2024	8 867 760
Q-Park Holding I BV	01/03/2027	6 100 420
ING Groep NV	Perpetua	6 027 751
Banco Santander SA	Perpetua	4 976 920
Barclays PLC	14/11/2032	4 956 751
Soft Bank Group Corp.	15/04/2028	4 871 225
Eurofins Scientific SE	Perpetua	4 666 800
Bellis Acquisition Co. PLC	14/05/2030	4 363 353
Virgin Money UK PLC	Perpetua	4 081 684
Nat West Group PLC	14/09/2032	4 057 245
Ford Motor Credit Co. LLC	15/09/2025	3 762 646
Caixa Bank SA	Perpetua	3 756 410
Lloyds Banking Group PLC	02/06/2033	3 574 486
Deutsche Bank AG	Perpetua	3 524 571
Heathrow Finance PLC	01/03/2031	3 484 675
Banco Santander SA	22/10/2030	3 412 600
IHO Verwaltungs GmbH	15/05/2028	3 396 985

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Abanca Corp. Bancaria SA	14/09/2028	3 215 320
Sofina SA	23/09/2028	2 792 472
Telecom Italia SpA	31/07/2028	2 668 075
Intermediate Capital Group PLC	17/02/2027	2 667 700
IHO Verwaltungs GmbH	15/05/2027	2 631 862
Crelan SA	26/01/2028	2 620 250
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2028	2 585 842
Wynn Las Vegas LLC	01/03/2025	2 581 497
Raiffeisen Bank International AG	15/09/2028	2 532 655
Deutsche Bank AG	24/05/2028	2 519 920
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	15/10/2028	2 508 553
ZF Finance GmbH	21/09/2028	2 505 000
Virgin Money U.K. PLC	29/10/2028	2 504 329
Cedar Fair LP	01/05/2025	2 458 935
VIA Outlets BV	15/11/2028	2 412 690
Directv Financing LLC	15/08/2027	2 405 530
Verisure Holding AB	01/02/2028	2 402 030
Azelis Finance NV	15/03/2028	2 388 548
Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	01/05/2028	2 381 960
International Distributions Services PLC	14/09/2028	2 364 350
Soft Bank Group Corp.	15/04/2028	2 321 792
Ford Motor Credit Co. LLC	12/05/2028	2 315 370
Venture Global LNG, Inc.	01/06/2028	2 300 031

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Arval Service Lease SA	02/12/2024	4 319 952
Carnival Corp.	01/03/2026	3 095 202
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	3 080 259
Nat West Group PLC	15/11/2025	3 029 940
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	2 997 930
Societe Generale SA	30/05/2025	2 981 250
Conti-Gummi Finance BV	25/09/2024	2 952 690
Bank of Ireland Group PLC	25/11/2025	2 934 600
Deutsche Bank AG	19/11/2025	2 931 000
Sprint LLC	15/06/2024	2 884 599
Volkswagen Leasing GmbH	19/07/2024	2 363 136
Traton Finance Luxembourg SA	10/11/2024	2 336 640
Nationwide Building Society	25/07/2029	2 319 685
Credit Suisse AG	31/05/2024	2 289 190
Danske Bank AS	21/06/2029	2 282 336
Caixa Geral de Depositos SA	25/11/2024	2 253 540
Lloyds Banking Group PLC	12/11/2025	2 244 570
CA Auto Bank SpA	24/03/2024	2 125 128
Azimut Holding SpA	12/12/2024	2 061 360
doValue SpA	04/08/2025	2 029 325
Ford Motor Credit Co. LLC	01/11/2024	1 955 368
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	15/01/2028	1 943 600

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund* (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo €
Icahn Enterprises LP	15/09/2024	1 816 365
Aramark International Finance SARL	01/04/2025	1 730 750
Orano SA	23/09/2024	1 706 460
Leasys SpA	07/12/2024	1 654 125
Logicor Financing SARL	15/07/2024	1 576 800
Tereos Finance Groupe I SA	30/04/2027	1 500 488
Altice Financing SA	15/01/2025	1 487 250
Gilead Sciences, Inc.	01/04/2024	1 473 955
Banco Comercial Portugues SA	25/10/2025	1 435 280
Inter Continental Hotels Group PLC	08/10/2024	1 429 584
Alpha Bank SA	23/03/2028	1 383 900
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	15/07/2025	1 372 140
Vonovia SE	06/12/2024	1 371 300
Trivium Packaging Finance BV	15/08/2026	1 316 250
Getlink SE	30/10/2025	1 285 570
Sherwood Financing PLC	15/11/2026	1 261 938
Altice France SA	01/02/2027	1 175 812
Aer Cap Ireland Capital DAC	15/04/2027	1 137 737
Altice France SA	15/01/2025	1 094 327
Intrum AB	15/07/2024	1 056 146
Alpha Bank SA	01/11/2025	1 041 656

*Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich Fixed Maturity 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund.

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Abanca Corp. Bancaria SA	14/09/2028	4 356 240
Sofina SA	23/09/2028	3 750 048
Cedar Fair LP	01/05/2025	3 676 913
Crelan SA	26/01/2028	3 563 540
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2028	3 543 588
IHO Verwaltungs GmbH	15/05/2027	3 509 108
Virgin Money U.K. PLC	29/10/2028	3 506 151
Intermediate Capital Group PLC	17/02/2027	3 495 600
Deutsche Bank AG	24/05/2028	3 392 200
Raiffeisen Bank International AG	15/09/2028	3 376 855
Telecom Italia SpA	31/07/2028	3 233 040
ZF Finance GmbH	21/09/2028	2 986 625
International Distributions Services PLC	14/09/2028	2 981 000
Directv Financing LLC	15/08/2027	2 903 973
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	15/10/2028	2 880 177
New Immo Holding SA	26/11/2026	2 867 476
VIA Outlets BV	15/11/2028	2 856 840
Tritax Euro Box PLC	02/06/2026	2 842 700
VGP NV	17/01/2027	2 842 390
CTP NV	18/02/2027	2 830 300
Prosus NV	03/08/2028	2 829 076
United Group BV	15/02/2028	2 782 438
Hammerson PLC	21/04/2028	2 765 151
Benteler International AG	15/05/2028	2 712 500
Logicor Financing SARL	25/07/2028	2 694 573
Las Vegas Sands Corp.	08/08/2024	2 693 854
Fastighets AB Balder	29/01/2027	2 669 475
Blackstone Property Partners Europe Holdings SARL	04/05/2028	2 657 964
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	15/01/2028	2 651 400
Permanent TSB Group Holdings PLC	25/04/2028	2 647 218
Venture Global LNG, Inc.	01/06/2028	2 636 805
Verisure Holding AB	01/02/2028	2 627 500
Ford Motor Credit Co. LLC	12/05/2028	2 625 678
Air France-KLM	31/05/2028	2 613 375

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Las Vegas Sands Corp.	08/08/2024	6 736 444
Arval Service Lease SA	02/12/2024	5 826 912
Carnival Corp.	01/03/2026	4 141 418
Deutsche Lufthansa AG	14/07/2024	4 068 430
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	19/11/2024	4 009 226
Nat West Group PLC	15/11/2025	4 007 340
Deutsche Bank AG	19/11/2025	4 005 700
International Flavors & Fragrances, Inc.	14/03/2024	3 997 240
Conti-Gummi Finance BV	25/09/2024	3 936 920
Bank of Ireland Group PLC	25/11/2025	3 912 800
Sprint LLC	15/06/2024	3 807 671

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich High Yield Bond 2028 Fund* (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavo €
Ford Motor Credit Co. LLC	01/11/2024	3 725 627
Traton Finance Luxembourg SA	10/11/2024	3 115 520
Nationwide Building Society	25/07/2029	3 109 365
Rolls-Royce PLC	09/05/2024	3 092 095
Credit Suisse AG	31/05/2024	3 085 430
Danske Bank AS	21/06/2029	3 076 192
Caixa Geral de Depositos SA	25/11/2024	3 037 380
Societe Generale SA	30/05/2025	2 981 250
Lloyds Banking Group PLC	12/11/2025	2 927 700
CA Auto Bank SpA	24/03/2024	2 925 176
Nissan Motor Acceptance Co. LLC	16/09/2024	2 902 052
Azimut Holding SpA	12/12/2024	2 844 552
PVH Corp.	15/07/2024	2 795 744
Abertis Infraestructuras SA	27/06/2024	2 776 200
eircom Finance DAC	01/11/2024	2 753 800
Ford Motor Credit Co. LLC	08/09/2024	2 683 787
doValue SpA	04/08/2025	2 647 488
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	15/01/2028	2 623 675
Icahn Enterprises LP	15/09/2024	2 538 254
Aramark International Finance SARL	01/04/2025	2 373 600
Orano SA	23/09/2024	2 258 550
Leasys SpA	07/12/2024	2 205 500
Logicor Financing SARL	15/07/2024	2 118 825
Trivium Packaging Finance BV	15/08/2026	2 047 500
NE Property BV	23/11/2024	1 998 900
Altice Financing SA	15/01/2025	1 990 875
Inter Continental Hotels Group PLC	08/10/2024	1 971 840
Crown European Holdings SA	30/09/2024	1 967 298
Vonovia SE	06/12/2024	1 959 000
Gilead Sciences, Inc.	01/04/2024	1 957 596
Banco Comercial Portugues SA	25/10/2025	1 947 880
Jaguar Land Rover Automotive PLC	15/11/2024	1 902 161
American Honda Finance Corp.	12/07/2024	1 881 623
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 GmbH	15/07/2025	1 862 190
Intrum AB	15/07/2024	1 814 085
Azzurra Aeroporti SpA	30/05/2024	1 799 712
Ford Motor Credit Co. LLC	19/07/2024	1 783 422
Alpha Bank SA	23/03/2028	1 779 300
Sherwood Financing PLC	15/11/2026	1 745 114
Schaeffler AG	26/03/2024	1 699 320

*Con effetto dal 26 gennaio 2024, Muzinich High Yield Bond 2024 Fund è stato ridenominato Muzinich High Yield Bond2028 Fund.

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
CA Auto Bank SPA	06/12/2026	17 792 217
Keurig Dr Pepper, Inc.	15/03/2027	12 870 958
Enel Finance International NV	14/08/2024	12 655 294
Standard Chartered PLC	09/09/2030	12 506 095
Nat West Group PLC	14/08/2030	11 885 625
de Volksbank NV	22/10/2030	9 364 041
JPMorgan Chase & Co.	22/07/2028	9 160 030
TP ICAP Finance PLC	18/11/2028	9 098 177
Hyundai Capital America	08/01/2027	9 091 987
UBS Group AG	05/06/2026	9 066 338
Banco Santander SA	04/10/2032	8 871 696
RAC Bond Co. PLC	06/05/2046	8 051 877
Heimstaden Bostad Treasury BV	13/10/2024	7 481 100
Heimstaden Bostad AB	21/01/2026	7 390 888
Leasys SpA	12/10/2027	7 306 065
Werfen SA	06/06/2028	7 210 000
TP ICAP Finance PLC	29/05/2026	7 102 965
Blackstone Private Credit Fund	29/09/2025	7 022 763
Ayvens SA	13/10/2025	6 994 190
QNB Finance Ltd.	12/05/2025	6 827 961

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Ayvens SA	13/10/2025	15 562 395
UBS AG	15/05/2024	9 441 717
Holding d'Infrastructures des Metiers de l'Environnement	16/09/2025	9 425 000
TP ICAP Finance PLC	29/05/2026	9 259 634
Leasys SpA	07/12/2024	8 922 250
Hyundai Capital America	17/09/2024	8 738 922
Hoist Finance AB	27/11/2024	8 205 895
Traton Finance Luxembourg SA	18/01/2025	8 019 200
NE Property BV	23/11/2024	6 798 640
Roadster Finance DAC	09/12/2029	6 193 180
Deutsche Bank AG	19/05/2031	6 138 000
Wintershall Dea Finance BV	25/09/2025	6 085 300
Ayvens SA	24/01/2028	6 009 905
Arval Service Lease SA	11/11/2025	5 976 110
Autostrade per l'Italia SpA	26/06/2026	5 896 200
Argenta Spaarbank NV	29/11/2027	5 658 843
Vonovia SE	16/09/2024	5 505 920
DP World Ltd.	25/09/2026	5 469 875
WPP Finance 2016	20/03/2025	5 297 535
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund		5 251 762
Mercedes-Benz Finance North America LLC	30/03/2026	4 805 058
Werfen SA	06/06/2028	4 668 210
Keurig Dr Pepper, Inc.	15/03/2027	4 599 302
JPMorgan Chase & Co.	22/07/2028	4 579 374
Amazon.com, Inc.	22/08/2027	4 471 752

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund (cont.)

Principali vendite (cont.)	Scadenza	Ricavi €
Barclays PLC	22/03/2031	4 404 855
Utah Acquisition Sub, Inc.	22/11/2024	4 399 560
Bank of Ireland Group PLC	14/10/2029	4 330 700
Ford Motor Credit Co. LLC	15/05/2028	4 299 760
Traton Finance Luxembourg SA	27/03/2027	4 130 750
Tapestry, Inc.	27/11/2025	4 126 039
KBC Group NV	18/09/2029	4 096 351
Nat West Group PLC	14/09/2032	4 089 800

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo US\$
U.S. Treasury Bills	03/09/2024	4 980 028
U.S. Treasury Notes	15/05/2034	4 200 869
U.S. Treasury Bills	24/09/2024	3 476 033
U.S. Treasury Bills	07/05/2024	2 994 740
U.S. Treasury Bills	21/11/2024	2 993 933
U.S. Treasury Notes	15/11/2033	2 409 902
U.S. Treasury Bonds	15/08/2053	2 367 188
U.S. Treasury Notes	31/07/2029	1 514 062
U.S. Treasury Bills	11/06/2024	1 492 977
U.S. Treasury Notes	30/06/2029	1 382 520
U.S. Treasury Bonds	15/05/2054	1 285 645
General Motors Financial Co., Inc.	07/01/2034	1 264 444
JPMorgan Chase & Co.	15/12/2025	1 249 112
U.S. Treasury Bills	09/07/2024	1 246 003
Coca-Cola Co.	14/01/2055	1 159 097
Ford Motor Credit Co. LLC	07/11/2033	1 068 108
Voya Euro CLO VIII DAC	15/01/2029	1 060 951
Penta CLO 18 DAC	15/01/2038	1 058 950
APH Somerset Investor 2 LLC	01/11/2029	1 027 375
Kronos Acquisition Holdings, Inc.	30/06/2031	1 027 356

Principali vendite	Scadenza	Ricavo US\$
U.S. Treasury Bills	03/09/2024	4 981 753
U.S. Treasury Notes	15/05/2034	4 271 849
U.S. Treasury Bills	24/09/2024	3 477 428
U.S. Treasury Bills	21/11/2024	2 997 372
U.S. Treasury Bonds	15/08/2053	2 464 245
U.S. Treasury Notes	15/11/2033	2 370 465
U.S. Treasury Notes	31/07/2029	1 522 754
Barclays PLC	Perpetua	1 510 338
U.S. Treasury Bills	11/06/2024	1 494 830
U.S. Treasury Notes	30/06/2029	1 410 700
U.S. Treasury Bonds	15/05/2054	1 369 434
Kraft Heinz Foods Co.	01/10/2049	1 301 706
General Motors Financial Co., Inc.	07/01/2034	1 283 744
Total Energies SE	Perpetua	1 263 348
Nasdaq, Inc.	15/08/2053	1 259 273
JPMorgan Chase & Co.	15/12/2025	1 249 506
Kenvue, Inc.	22/03/2033	1 221 816
Coca-Cola Co.	14/01/2055	1 219 032
Ford Motor Credit Co. LLC	07/11/2033	1 183 293
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	15/05/2030	1 107 349

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Hyundai Capital America	08/01/2027	3 450 252
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2027	2 483 974
Mileage Plus Holdings LLC	20/06/2027	2 403 691
Alcoa Nederland Holding BV	15/12/2027	2 209 869
DS Smith PLC	27/07/2027	1 636 320
Banca Commerciale Romana SA	19/05/2027	1 582 915
Valeo SE	28/05/2027	1 544 540
Luminor Bank AS	10/09/2028	1 412 040
SELP Finance SARL	10/08/2027	1 176 000
Ubisoft Entertainment SA	24/11/2027	1 119 260
Penn Entertainment, Inc.	15/01/2027	1 091 834
Univision Communications, Inc.	15/08/2028	1 063 324
Tapestry, Inc.	27/11/2027	1 026 200
Ford Motor Credit Co. LLC	03/08/2027	1 024 510
Celanese U.S. Holdings LLC	15/07/2027	946 911
Cogent Communications Group, Inc.	15/06/2027	922 968
Medco Bell Pte. Ltd.	30/01/2027	856 602
Soft Bank Group Corp.	15/04/2028	803 872
Air France-KLM	31/05/2028	785 330
Azelis Finance NV	15/03/2028	775 012
H Lundbeck AS	14/10/2027	681 324
CA Auto Bank SpA	12/04/2027	674 852
Jerrold Finco PLC	15/01/2027	668 796
Inter Media & Communication SpA	09/02/2027	606 731
Crescent Energy Finance LLC	01/05/2026	569 887
Tengizchevroil Finance Co. International Ltd.	15/08/2026	561 756
ZF Europe Finance BV	23/10/2027	559 380
CCO Holdings LLC	01/05/2027	558 734
Altice France SA	01/02/2027	557 700
Royal Caribbean Cruises Ltd.	15/07/2027	542 779
Market Bidco Finco PLC	04/11/2027	541 401
Service Properties Trust	15/12/2027	537 948
Service Properties Trust	15/02/2026	527 924
Nissan Motor Co. Ltd.	17/09/2028	515 224
Coty, Inc.	15/05/2027	475 000
Kojamo OYJ	27/05/2027	455 408

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Hyundai Capital America	08/01/2027	3 499 312
Commerzbank AG	14/09/2027	2 502 550
Autostrade per l'Italia SpA	01/02/2027	2 149 114
UBS Group AG	24/06/2027	2 086 920
Aircastle Ltd.	15/06/2026	2 078 378
DS Smith PLC	27/07/2027	2 046 800
General Motors Financial Co., Inc.	20/05/2027	1 999 800
RCI Banque SA	15/01/2027	1 964 910
Wabtec Transportation Netherlands BV	03/12/2027	1 949 010
FCC Aqualia SA	08/06/2027	1 947 060
JCDecaux SE	24/04/2028	1 938 580
Jyske Bank AS	16/11/2027	1 887 930
Netflix, Inc.	15/05/2027	1 811 123
Dell Bank International DAC	18/10/2027	1 761 370
DS Smith PLC	12/09/2026	1 582 700
Barclays PLC	31/01/2027	1 580 000
Digital Euro Finco LLC	16/01/2026	1 564 160
Arval Service Lease SA	22/05/2027	1 560 420
Unibail-Rodamco-Westfield SE	04/05/2027	1 546 762
Mercialys SA	27/02/2026	1 442 550
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	05/04/2026	1 328 210
New Immo Holding SA	26/11/2026	1 241 617
Eurofins Scientific SE	17/07/2026	1 205 400
Abanca Corp. Bancaria SA	08/09/2027	1 149 240
Tritax Euro Box PLC	02/06/2026	1 133 400
Caixa Geral de Depositos SA	21/09/2027	1 105 800
Tereos Finance Groupe I SA	30/04/2027	1 100 362
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	11/02/2027	1 075 250
One Main Finance Corp.	15/03/2026	1 044 444
USA Compression Partners LP	01/09/2027	1 031 411
Carnival Corp.	01/03/2026	1 028 066
Tapestry, Inc.	27/11/2027	1 020 350
CA Auto Bank SpA	08/06/2026	1 011 490
Sherwood Financing PLC	15/11/2026	1 009 550
TDF Infrastructure SASU	07/04/2026	977 730
Avolon Holdings Funding Ltd.	18/11/2027	862 206
Peugeot Invest	30/10/2026	861 390
MPT Operating Partnership LP	15/10/2027	844 916
Nissan Motor Co. Ltd.	17/03/2026	824 755
International Flavors & Fragrances, Inc.	25/09/2026	765 992
Leviathan Bond Ltd.	30/06/2027	700 813

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Banco Santander SA	04/10/2032	3 426 783
Goldman Sachs Group, Inc.	21/07/2032	3 177 022
Netflix, Inc.	15/08/2034	3 100 190
United Health Group, Inc.	15/07/2064	2 976 760
Ford Motor Credit Co. LLC	05/11/2031	2 970 570
Elevance Health, Inc.	15/06/2054	2 784 611
Eli Lilly & Co.	14/08/2054	2 661 085
United Health Group, Inc.	15/07/2034	2 629 519
Pension Insurance Corp. PLC	15/11/2034	2 587 154
Hewlett Packard Enterprise Co.	15/10/2034	2 573 282
Ingersoll Rand, Inc.	15/06/2034	2 328 615
BPCE SA	13/01/2042	2 271 840
AIB Group PLC	30/05/2031	2 255 310
Werfen SA	03/05/2030	2 229 947
Lloyds Banking Group PLC	02/06/2033	2 222 949
Iren SpA	23/09/2033	2 214 807
Ford Motor Credit Co. LLC	04/11/2027	2 168 340
T-Mobile USA, Inc.	15/01/2054	2 163 176
Intel Corp.	10/02/2030	2 143 824
Netflix, Inc.	15/11/2028	2 107 674

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
United Health Group, Inc.	15/07/2064	2 931 907
United Health Group, Inc.	15/07/2034	2 678 784
Eli Lilly & Co.	14/08/2054	2 616 579
Siemens Financieringsmaatschappij NV	22/02/2044	2 078 772
Anheuser-Busch Cos. LLC	01/02/2036	1 931 566
Cie de Saint-Gobain SA	09/08/2036	1 685 750
Meta Platforms Inc	15/08/2034	1 607 897
Coca-Cola Co.	14/01/2055	1 588 382
Williams Cos., Inc.	15/11/2054	1 588 135
AbbVie, Inc.	15/03/2064	1 556 814
Solventum Corp.	30/04/2054	1 479 254
Stellantis NV	19/11/2028	1 449 898
Apple, Inc.	10/05/2053	1 392 795
Nestle Capital Corp.	22/03/2036	1 389 623
AIB Group PLC	30/05/2031	1 384 110
John Deere Capital Corp.	11/04/2034	1 382 684
Williams Cos., Inc.	15/03/2034	1 360 474
Heimstaden Bostad AB	21/01/2026	1 359 078
EXOR NV	14/02/2033	1 356 099
Werfen SA	03/05/2030	1 343 277

*Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund è stato lanciato il 26 gennaio 2024.

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
Ford Motor Credit Co. LLC	12/05/2028	3 084 271
Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	01/05/2028	2 629 660
Mileage Plus Holdings LLC	20/06/2027	2 564 322
Sofina SA	23/09/2028	2 475 718
Var Energi ASA	04/05/2029	2 468 445
Aviation Capital Group LLC	15/04/2028	2 364 562
Nissan Motor Acceptance Co. LLC	15/09/2028	2 339 079
Harley-Davidson Financial Services, Inc.	10/03/2028	2 182 574
XPO, Inc.	01/06/2028	2 170 923
Charter Communications Operating LLC	15/02/2028	2 168 462
EnLink Midstream LLC	15/01/2028	2 125 405
Crelan SA	28/02/2030	2 044 287
HAT Holdings I LLC	15/06/2027	1 918 983
Ceska sporitelna AS	13/09/2028	1 890 799
Regal Rexnord Corp.	15/04/2028	1 886 055
Floene Energias SA	03/07/2028	1 882 432
Prosus NV	03/08/2028	1 866 294
Luminor Bank AS	10/09/2028	1 836 782
NIBC Bank NV	16/11/2028	1 833 509
RAI-Radiotelevisione Italiana SpA	10/07/2029	1 828 615

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Tapestry, Inc.	27/11/2028	1 439 609
SMRC Automotive Holdings Netherlands BV	11/07/2029	1 072 604
Jones Lang LaSalle, Inc.	01/12/2028	987 783
Luminor Bank AS	08/06/2027	743 610
Alpha Bank SA	23/03/2028	691 950
Wizz Air Finance Co. BV	19/01/2026	570 600
USA Compression Partners LP	01/09/2027	550 096
Tereos Finance Groupe I SA	30/04/2027	500 168
Cheplapharm Arzneimittel GmbH	15/01/2028	195 100
Equipment Share.com, Inc.	15/05/2028	190 121
NBM U.S. Holdings, Inc.	14/05/2026	187 585
Cirsa Finance International SARL	15/03/2027	98 250
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	09/05/2027	97 300
Soft Bank Group Corp.	06/01/2027	95 266
Regal Rexnord Corp.	15/04/2028	93 512

*Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund è stato lanciato l'11 aprile 2024.

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund*

Principali acquisizioni	Scadenza	Costo €
EDP Finance BV	22/11/2027	8 125 365
Unipol Gruppo SpA	29/11/2027	8 108 505
Volkswagen International Finance NV	16/11/2027	8 093 988
National Grid North America, Inc.	12/09/2027	7 989 981
Virgin Money U.K. PLC	29/10/2028	7 986 888
Dell Bank International DAC	18/10/2027	7 983 924
Ayvens SA	05/07/2027	7 961 857
General Motors Financial Co., Inc.	22/11/2027	7 955 922
JAB Holdings BV	20/12/2027	6 190 448
Teleperformance SE	26/11/2027	6 164 690
Mercedes-Benz Group AG	15/11/2027	6 119 850
Ubisoft Entertainment SA	24/11/2027	6 108 900
Continental AG	30/11/2027	6 102 379
Heidelberg Materials Finance Luxembourg SA	01/12/2027	6 098 598
Wabtec Transportation Netherlands BV	03/12/2027	6 083 550
Toyota Motor Credit Corp.	05/11/2027	6 081 784
SES SA	04/11/2027	6 051 641
PVH Corp.	15/12/2027	6 045 992
ABN AMRO Bank NV	22/02/2033	6 045 789
Holding d'Infrastructures de Transport SASU	27/11/2027	6 038 695
Abertis Infraestructuras SA	27/09/2027	6 029 226
Cie de Saint-Gobain SA	04/10/2027	6 000 980
Tapestry, Inc.	27/11/2027	5 971 332
Santander U.K. Group Holdings PLC	25/08/2028	5 942 760
Sixt SE	09/10/2027	5 942 478
Commerzbank AG	06/12/2032	5 938 520
Abanca Corp. Bancaria SA	14/09/2028	5 830 440
Avolon Holdings Funding Ltd.	18/11/2027	5 776 804
Blue Owl Credit Income Corp.	16/09/2027	5 717 208
Ford Motor Credit Co. LLC	02/11/2027	5 633 725
XPO, Inc.	01/06/2028	5 535 388
Charter Communications Operating LLC	15/02/2028	5 152 775
Argenta Spaarbank NV	08/02/2029	5 080 600
Ceska sporitelna AS	13/09/2028	5 055 900
Securitas AB	22/02/2028	5 045 754
Deutsche Lufthansa AG	11/02/2028	4 973 900
Jyske Bank AS	26/10/2028	4 941 888
Raiffeisen Bank International AG	15/09/2028	4 881 843
Unicaja Banco SA	11/09/2028	4 873 746
Bank of Ireland Group PLC	16/07/2028	4 846 546
American Tower Corp.	15/01/2028	4 086 824
Fastighets AB Balder	28/01/2028	4 077 814
Essilor Luxottica SA	27/11/2027	4 077 180

Prospetto delle principali variazioni del portafoglio per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 (non certificato) (cont.)

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund* (cont.)

Principali vendite	Scadenza	Ricavo €
Tapestry, Inc.	27/11/2027	5 918 030
HAT Holdings I LLC	15/06/2027	2 036 233

*Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund è stato lanciato il 31 maggio 2024.

Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata)

La seguente tabella indica le performance storiche delle Classi di Quote di ogni Fondo per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 e per i precedenti tre anni solari:

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 Nov 2024	Rendimento % 31 Dec 2023	Rendimento % 31 Dec 2022	Rendimento % 31 Dec 2021
Muzinich Americayield Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	3,55 %	6,19 %	(14,16)%	3,21 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	2,75 %	5,28 %	(14,88)%	2,34 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	3,64 %	6,29 %	(14,07)%	3,32 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	3,56 %	6,20 %	(14,13)%	3,24 %
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	-	-	(14,86)%	2,36 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	5,61 %	7,96 %	(14,13)%	3,04 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	5,96 %	8,34 %	(13,83)%	3,40 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	4,85 %	7,10 %	(14,81)%	2,21 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	5,14 %	7,42 %	(14,56)%	2,53 %
Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	-	(14,13)%	3,04 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	5,62 %	7,97 %	(14,11)%	3,08 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	5,96 %	8,34 %	(13,80)%	3,43 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	(14,79)%	2,24 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	-	-	(15,53)%	2,56 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	(13,83)%	3,54 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	3,61 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	(12,57)%	4,09 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	(12,93)%	3,63 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	7,28 %	10,18 %	(12,52)%	4,10 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	(14,09)%	2,96 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	7,17 %	10,57 %	(12,03)%	3,90 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	(2,25)%	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	7,51 %	10,96 %	(11,72)%	4,27 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,68 %	10,02 %	(14,09)%	3,39 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	7,61 %	11,05 %	(11,63)%	4,37 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	7,17 %	10,57 %	(12,03)%	3,89 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	7,51 %	10,95 %	(11,72)%	1,58 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	6,68 %	10,02 %	(12,47)%	3,38 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	4,99 %	-	-	-
Muzinich Europeyield Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	4,92 %	10,16 %	(10,50)%	2,46 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	6,98 %	12,10 %	(10,02)%	2,36 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	7,33 %	12,50 %	(9,71)%	2,72 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	6,20 %	11,21 %	(10,74)%	1,53 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	6,49 %	11,55 %	(10,47)%	1,85 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	7,43 %	12,61 %	(9,62)%	2,82 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	6,98 %	12,11 %	(10,03)%	2,36 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	-	-	-	0,52 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	6,20 %	11,22 %	(10,74)%	1,54 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	7,43 %	12,60 %	(9,62)%	2,82 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	8,25 %	13,76 %	(8,69)%	2,86 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	8,25 %	13,78 %	(8,68)%	2,87 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	8,70 %	5,76 %	(8,27)%	3,34 %

Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 Nov 2024	Rendimento % 31 Dec 2023	Rendimento % 31 Dec 2022	Rendimento % 31 Dec 2021
Muzinich Europeyield Fund (cont.)				
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	-	3,27 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	6,37 %	11,60 %	(10,15)%	2,23 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	8,46 %	14,40 %	(7,97)%	3,15 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	8,81 %	14,80 %	(7,64)%	3,51 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	7,97 %	13,84 %	(8,43)%	2,63 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	8,90 %	14,93 %	(7,56)%	3,61 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	-	-	(8,08)%	3,14 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	8,91 %	6,91 %	-	3,59 %
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	(13,54)%	1,55 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	6,00 %	7,59 %	(13,39)%	1,42 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	6,34 %	7,96 %	(13,09)%	1,77 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	5,23 %	6,74 %	(14,08)%	0,61 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	5,51 %	7,05 %	(13,82)%	0,91 %
Quote S discrezionali con copertura in EUR	6,45 %	8,07 %	(12,97)%	1,90 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	6,35 %	7,96 %	(13,06)%	1,80 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	(12,03)%	1,99 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	-	(12,03)%	2,01 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	-	-	(11,68)%	2,26 %
Quote S ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	-	2,35 %
Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	7,37 %	7,32 %	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in NOK	-	-	(11,90)%	2,51 %
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	7,24 %	8,56 %	(11,77)%	2,67 %
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	7,19 %	8,50 %	(11,81)%	2,62 %
Quote S ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	(12,74)%	2,17 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	(11,38)%	2,27 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	-	-	(11,08)%	2,63 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	7,05 %	9,41 %	(11,82)%	1,76 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund				
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	2,05 %	2,61 %	(6,43)%	0,95 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	2,13 %	2,72 %	(6,43)%	1,04 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2,04 %	2,61 %	(6,43)%	0,93 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,76 %	2,31 %	(6,72)%	0,64 %
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	2,06 %	2,61 %	(6,44)%	-
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	-	(6,34)%	1,05 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	4,42 %	4,74 %	(6,02)%	1,19 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	4,52 %	4,84 %	(5,93)%	1,30 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	4,52 %	4,85 %	(5,93)%	1,30 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,43 %	4,74 %	(6,02)%	1,20 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,76 %	4,01 %	(6,69)%	0,48 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,14 %	4,43 %	(6,30)%	0,89 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	4,23 %	4,54 %	(6,22)%	1,00 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	(6,43)%	0,73 %
Quote A discrezionali con copertura in EUR	4,42 %	4,75 %	(6,03)%	1,20 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4,43 %	4,74 %	(6,03)%	1,20 %

Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 Nov 2024	Rendimento % 31 Dec 2023	Rendimento % 31 Dec 2022	Rendimento % 31 Dec 2021
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)				
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	4,51 %	4,85 %	(5,93)%	1,29 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	-	(5,94)%	1,30 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	4,42 %	4,74 %	(6,03)%	1,20 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	3,76 %	4,01 %	(6,68)%	0,48 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4,14 %	4,43 %	(6,30)%	0,89 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	4,22 %	4,53 %	(6,21)%	0,99 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	5,69 %	6,28 %	(4,48)%	1,79 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	5,78 %	6,38 %	(4,38)%	1,89 %
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	(4,77)%	1,49 %
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	5,36 %	1,37 %	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	6,12 %	6,75 %	(0,98)%	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	5,69 %	6,30 %	(4,47)%	1,79 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	5,76 %	6,41 %	(4,39)%	1,88 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	5,78 %	6,41 %	(4,38)%	1,88 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	5,69 %	6,29 %	(4,48)%	1,78 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in HKD	-	-	(1,45)%	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	0,85 %	1,13 %	(6,17)%	1,69 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	0,87 %	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	3,96 %	5,19 %	(4,56)%	1,66 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in SGD	-	-	(1,73)%	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	5,88 %	6,97 %	(4,12)%	1,99 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	5,97 %	7,08 %	(4,01)%	2,08 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	-	(4,03)%	2,09 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,88 %	6,98 %	(4,11)%	1,98 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	5,20 %	6,23 %	(4,79)%	1,27 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	5,19 %	6,23 %	(4,78)%	1,26 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	5,58 %	6,65 %	(4,40)%	1,68 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	5,68 %	6,76 %	(4,31)%	1,78 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	5,87 %	6,98 %	(4,14)%	1,96 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	5,97 %	7,08 %	(4,05)%	2,07 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	-	-	(4,05)%	2,07 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	5,87 %	6,98 %	(4,14)%	1,97 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	4,65 %	-	(4,80)%	1,26 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	5,59 %	6,66 %	(4,42)%	1,66 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	5,68 %	6,77 %	(4,34)%	1,77 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	5,59 %	6,67 %	(4,67)%	1,68 %
Muzinich ShortDurationHighYield Fund				
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	5,76 %	7,68 %	(5,55)%	2,95 %
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	2,55 %	3,94 %	(7,80)%	1,98 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2,74 %	4,14 %	(7,62)%	2,18 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	2,28 %	3,62 %	(8,08)%	1,68 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,52 %	-	(7,53)%	2,29 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	2,76 %	4,15 %	(7,60)%	2,22 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	4,90 %	6,02 %	(7,42)%	2,28 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	5,10 %	6,23 %	(7,23)%	2,48 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	4,32 %	5,38 %	(7,97)%	1,65 %

Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 Nov 2024	Rendimento % 31 Dec 2023	Rendimento % 31 Dec 2022	Rendimento % 31 Dec 2021
Muzinich ShortDurationHighYield Fund (cont.)				
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,62 %	5,70 %	(7,69)%	1,97 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	5,19 %	6,34 %	(7,14)%	2,58 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	4,91 %	6,02 %	(7,39)%	2,29 %
Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	5,20 %	6,35 %	(7,15)%	2,59 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	5,10 %	6,25 %	(7,20)%	2,51 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4,63 %	5,70 %	(7,66)%	2,00 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	5,19 %	6,36 %	(7,11)%	2,62 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	6,09 %	7,63 %	(5,99)%	2,84 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	6,29 %	7,84 %	(5,79)%	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	5,80 %	7,30 %	(6,27)%	2,53 %
Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	-	-	3,29 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	6,11 %	7,64 %	(5,93)%	2,84 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	6,28 %	7,87 %	(5,74)%	3,06 %
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	5,81 %	7,33 %	(6,22)%	2,53 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	6,38 %	7,98 %	(5,64)%	3,15 %
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	-	3,13 %
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	5,38 %	6,30 %	(6,43)%	2,76 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	4,55 %	5,89 %	(7,31)%	2,32 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	4,40 %	6,60 %	(5,89)%	2,78 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	6,39 %	8,45 %	(5,27)%	3,10 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,59 %	8,67 %	(5,09)%	3,31 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	5,81 %	7,81 %	(5,85)%	2,53 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	5,81 %	7,81 %	(5,84)%	2,47 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,10 %	8,13 %	(5,56)%	2,79 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	6,68 %	8,78 %	(4,99)%	3,41 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	6,39 %	8,45 %	(5,28)%	3,10 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	6,59 %	8,67 %	(5,08)%	3,31 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	6,11 %	8,13 %	(5,57)%	2,79 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	6,68 %	8,78 %	(4,99)%	3,41 %
Muzinich Sustainable Credit Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	(11,92)%	0,71 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	3,80 %	6,57 %	(11,68)%	0,74 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,00 %	6,79 %	(11,51)%	0,94 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,14 %	5,83 %	(12,31)%	0,04 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	3,43 %	6,15 %	(12,04)%	0,34 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	(11,68)%	0,74 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	4,14 %	6,95 %	(11,37)%	1,08 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	4,01 %	6,78 %	(11,50)%	0,93 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	-	(12,30)%	0,03 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	3,43 %	6,15 %	(12,03)%	0,33 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	4,10 %	6,87 %	(11,41)%	1,04 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	5,36 %	8,54 %	(10,06)%	1,65 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	(9,76)%	1,47 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,53 %	9,17 %	(9,59)%	1,68 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	5,62 %	0,63 %	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	4,96 %	8,52 %	(10,14)%	1,06 %

Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 Nov 2024	Rendimento % 31 Dec 2023	Rendimento % 31 Dec 2022	Rendimento % 31 Dec 2021
Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)				
Quote S a distribuzione con copertura in USD	5,62 %	9,28 %	(9,52)%	1,77 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund				
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	3,45 %	1,63 %	(7,29)%	2,11 %
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	3,45 %	1,63 %	(7,28)%	1,70 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	2,64 %	0,76 %	(8,07)%	1,16 %
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	5,55 %	3,66 %	(6,90)%	2,26 %
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	5,54 %	3,67 %	(6,91)%	1,89 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	5,08 %	3,14 %	(7,25)%	1,16 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	5,55 %	3,66 %	(6,91)%	1,28 %
Quote NJ ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	(6,89)%	2,27 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	4,45 %	2,28 %	(8,15)%	0,86 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	4,94 %	2,78 %	(7,68)%	1,18 %
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	4,93 %	2,79 %	(7,66)%	1,27 %
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	(5,35)%	2,81 %
Quote N ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	(5,36)%	2,55 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	5,78 %	4,41 %	(6,17)%	1,73 %
Quote N a distribuzione con copertura in GBP	-	-	(5,26)%	0,53 %
Quote NJ ad accumulazione con copertura in JPY	-	-	-	2,77 %
Quote NJ a distribuzione con copertura in JPY	-	-	(7,07)%	2,66 %
Quote N ad accumulazione con copertura in NOK	-	-	-	2,66 %
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	6,54 %	5,87 %	(4,98)%	3,01 %
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	6,53 %	5,87 %	(4,98)%	2,70 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in USD	-	-	(5,38)%	0,72 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	6,24 %	5,87 %	(4,98)%	2,00 %
Quote NJ ad accumulazione con copertura in USD	-	-	(4,97)%	2,62 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	5,89 %	5,05 %	(5,79)%	1,99 %
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	5,93 %	5,05 %	(5,79)%	2,00 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund				
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	3,16 %	2,19 %	(10,14)%	(0,56 %)
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	3,36 %	2,38 %	(9,95)%	(0,37)%
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	3,45 %	2,49 %	(9,86)%	(0,27 %)
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	5,44 %	4,27 %	(9,80)%	(0,34 %)
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	5,77 %	4,63 %	(3,01)%	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	5,64 %	4,48 %	(9,62)%	(0,14 %)
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	4,82 %	3,59 %	(10,38)%	(0,99 %)
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	5,15 %	3,95 %	(10,07)%	(0,64 %)
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	5,73 %	4,58 %	(9,53)%	(0,04 %)
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	5,83 %	4,68 %	(9,40)%	0,08 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,23 %	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	5,73 %	4,59 %	(9,50)%	(0,01 %)
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	6,76 %	5,84 %	(8,34)%	0,23 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	7,16 %	6,25 %	(7,96)%	0,63 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	6,95 %	6,04 %	(8,15)%	0,43 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	7,07 %	6,15 %	(8,06)%	0,53 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	6,77 %	5,84 %	(8,29)%	0,24 %

Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 Nov 2024	Rendimento % 31 Dec 2023	Rendimento % 31 Dec 2022	Rendimento % 31 Dec 2021
Muzinich Emerging Markets Short Duration Fund (cont.)				
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	7,16 %	6,27 %	(7,92)%	0,65 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	7,06 %	6,17 %	(6,46)%	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	7,14 %	5,17 %	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	7,01 %	6,53 %	(7,88)%	0,46 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	7,20 %	6,75 %	(7,71)%	0,65 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	6,37 %	5,85 %	(8,49)%	(0,19 %)
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,71 %	6,21 %	(8,16)%	0,16 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	7,30 %	6,86 %	(7,61)%	0,76 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	7,40 %	6,95 %	(7,52)%	0,87 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	6,72 %	6,22 %	(8,17)%	0,15 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	-	(8,19)%	(0,33)%
Muzinich Global Tactical Credit Fund				
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	-	(10,14)%	-
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	-	-	(8,89)%	1,13 %
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	-	(9,44)%	0,92 %
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	-	-	(9,46)%	(0,35)%
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	-	(11,68)%	(1,04 %)
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,69 %	2,87 %	(10,96)%	(0,24 %)
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,89 %	3,08 %	(10,76)%	(0,02 %)
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,61 %	2,78 %	(11,03)%	(0,32)%
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,70 %	2,88 %	(10,94)%	(0,23 %)
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	2,61 %	4,40 %	(11,04)%	(0,50 %)
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	3,17 %	5,02 %	(10,49)%	0,10 %
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	3,40 %	5,26 %	(10,29)%	0,30 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	2,98 %	4,82 %	(10,68)%	(0,10 %)
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,90 %	3,62 %	(11,70)%	(1,25 %)
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	2,33 %	4,07 %	(11,30)%	(0,82 %)
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	3,08 %	4,91 %	(10,59)%	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	3,27 %	5,13 %	(10,39)%	0,21 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	3,18 %	5,02 %	(10,48)%	0,11 %
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	3,40 %	5,26 %	(10,28)%	0,32 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,00 %	4,80 %	(10,66)%	(0,09)%
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	2,32 %	4,08 %	(11,28)%	(0,81 %)
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	-	(10,56)%	0,01 %
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	3,61 %	5,49 %	(10,08)%	0,57 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	(9,62)%	0,08 %
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	4,63 %	6,81 %	(8,89)%	0,87 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	-	(8,99)%	0,77 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	4,42 %	6,61 %	(9,08)%	0,67 %
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	0,62 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	4,24 %	6,40 %	(9,26)%	0,48 %
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	1,12 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	4,53 %	6,73 %	(8,96)%	0,78 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	4,44 %	6,63 %	(9,06)%	0,68 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	4,25 %	6,40 %	(9,23)%	0,48 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	4,33 %	6,51 %	(9,14)%	0,58 %

Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 Nov 2024	Rendimento % 31 Dec 2023	Rendimento % 31 Dec 2022	Rendimento % 31 Dec 2021
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)				
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	-	0,14 %
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	4,42 %	4,94 %	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	2,16 %	4,83 %	(9,53)%	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	4,16 %	6,76 %	(9,02)%	0,29 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	4,73 %	7,39 %	(8,47)%	0,90 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	4,54 %	7,18 %	(8,65)%	0,70 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	3,82 %	5,97 %	(9,70)%	(0,45 %)
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3,87 %	6,43 %	(9,29)%	(0,02 %)
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	4,64 %	7,29 %	(8,57)%	0,80 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	4,83 %	7,51 %	(8,37)%	1,00 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	4,74 %	7,40 %	(8,47)%	0,90 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	4,54 %	7,18 %	(8,65)%	0,70 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	3,82 %	5,97 %	(9,70)%	(0,44 %)
Quote R a distribuzione con copertura in USD	3,87 %	6,44 %	(9,30)%	(0,01 %)
Quote S a distribuzione con copertura in USD	4,64 %	7,29 %	(8,56)%	0,80 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	6,36 %	5,89 %	(22,23)%	(2,68 %)
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	6,12 %	5,64 %	(22,43)%	(2,93)%
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	(22,81)%	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	-	-	(22,68)%	(3,24 %)
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	6,12 %	5,63 %	(22,40)%	2,45 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	7,63 %	7,51 %	(20,96)%	(2,02 %)
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	7,38 %	7,24 %	(21,17)%	(2,26 %)
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	-	-	(20,85)%	(1,72 %)
Quote A ad accumulazione con copertura in SEK	-	-	(18,44)%	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in SEK	-	-	(21,78)%	(2,26 %)
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	7,37 %	7,52 %	(20,83)%	(2,42 %)
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	7,71 %	7,90 %	(20,56)%	(2,09 %)
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	-	-	(20,37)%	(1,84 %)
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund				
Quote a distribuzione trimest. per soci fond. con copertura in AUD	-	-	(15,52)%	(1,01)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	3,82 %	2,56 %	(16,99)%	(2,18)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	3,87 %	2,57 %	(16,97)%	(2,21 %)
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	6,22 %	4,59 %	(16,61)%	(1,97)%
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	6,22 %	4,58 %	(16,59)%	(1,98 %)
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	7,50 %	6,19 %	(15,25)%	(1,34 %)
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	-	-	(15,26)%	(1,53)%
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	7,88 %	6,94 %	(14,72)%	(1,12 %)
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	7,65 %	6,67 %	(14,95)%	(1,37 %)
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	-	-	(15,90)%	(1,84)%
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,81 %	5,77 %	(15,65)%	(2,61)%
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	8,29 %	7,36 %	(14,38)%	(0,73 %)
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	7,89 %	6,93 %	(14,71)%	(1,13 %)
Quote ad accumulazione per soci fond senza copertura in JPY	-	-	-	10,34 %

Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 Nov 2024	Rendimento % 31 Dec 2023	Rendimento % 31 Dec 2022	Rendimento % 31 Dec 2021
Muzinich European Credit Alpha Fund				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	6,76 %	10,72 %	(7,43)%	3,21 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	6,54 %	10,39 %	(7,70)%	2,21 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	5,42 %	9,13 %	(8,77)%	1,56 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	5,71 %	9,46 %	(8,49)%	2,16 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	6,63 %	10,51 %	(7,63)%	2,65 %
Quote NX ad accumulazione con copertura in EUR	-	-	(7,11)%	3,91 %
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	6,83 %	10,72 %	(7,44)%	3,33 %
Quote ad accumulazione per soci fond con copertura in JPY	-	-	-	3,82 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	6,56 %	10,57 %	(7,22)%	3,41 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	6,87 %	12,69 %	(5,72)%	3,62 %
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund				
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	4,96 %	5,36 %	(6,23)%	2,93 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,17 %	-	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	4,28 %	4,63 %	(6,89)%	2,20 %
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	5,32 %	5,50 %	(5,46)%	3,39 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,39 %	4,59 %	(6,65)%	2,15 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	3,25 %	-	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	4,42 %	4,49 %	(6,35)%	2,39 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4,51 %	4,59 %	(6,64)%	2,11 %
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	2,09 %	3,18 %	(5,34)%	0,38 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2,00 %	2,98 %	(5,44)%	0,27 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	4,40 %	5,32 %	(4,99)%	0,62 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,30 %	5,12 %	(5,08)%	0,50 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,07 %	4,86 %	(5,32)%	0,25 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	4,40 %	5,33 %	(5,00)%	0,63 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	4,31 %	5,11 %	(5,08)%	0,50 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	3,69 %	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	5,63 %	6,88 %	(3,47)%	1,19 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	5,53 %	6,66 %	(3,52)%	1,08 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	5,63 %	6,89 %	(3,43)%	1,19 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	5,54 %	6,68 %	(3,54)%	1,08 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	-	-	(3,08)%	1,36 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	5,75 %	7,33 %	(3,19)%	1,24 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	3,19 %	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	5,85 %	7,52 %	(3,11)%	1,34 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	5,75 %	7,32 %	(3,21)%	1,22 %
Muzinich Dynamic Credit Income Fund				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	5,70 %	7,16 %	(0,83)%	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	6,97 %	8,77 %	(1,11)%	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	(2,35)%	-

Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 Nov 2024	Rendimento % 31 Dec 2023	Rendimento % 31 Dec 2022	Rendimento % 31 Dec 2021
Muzinich Dynamic Credit Income Fund (cont.)				
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	6,98 %	8,79 %	(1,06)%	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	7,26 %	9,56 %	0,89 %	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,81 %	8,99 %	(0,84)%	-
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	7,45 %	9,71 %	(0,41)%	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	2,60 %	4,01 %	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	2,32 %	3,85 %	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	2,61 %	4,23 %	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	2,33 %	4,10 %	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	4,96 %	5,65 %	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	4,00 %	5,12 %	-	-
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	3,87 %	4,16 %	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,68 %	5,52 %	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	4,39 %	5,28 %	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	4,96 %	5,63 %	-	-
Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	3,87 %	3,88 %	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4,68 %	5,27 %	-	-
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	4,39 %	5,19 %	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,44 %	6,89 %	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	5,56 %	6,26 %	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	6,14 %	6,85 %	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	6,44 %	7,06 %	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	5,56 %	6,33 %	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	6,15 %	6,35 %	-	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund				
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	1,99 %	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	2,01 %	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	4,24 %	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,80 %	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	5,45 %	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	5,26 %	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	5,66 %	-	-	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	3,11 %	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	5,00 %	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	4,80 %	-	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	3,94 %	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,91 %	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	4,73 %	-	-	-
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	2,37 %	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	6,00 %	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	5,46 %	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	3,17 %	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	6,01 %	-	-	-

Appendice I - Pubblicazione dei dati della performance (non certificata) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Rendimento % 30 Nov 2024	Rendimento % 31 Dec 2023	Rendimento % 31 Dec 2022	Rendimento % 31 Dec 2021
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund (cont.)				
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	5,41 %	-	-	-
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund				
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	3,82 %	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	3,82 %	-	-	-

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato)

La tabella del Total Expense Ratio medio indica le spese effettive sostenute dai Fondi durante l'esercizio in rassegna, espresse in percentuale annualizzata della media del Valore Patrimoniale Netto (NAV) dei Fondi per l'esercizio corrispondente.

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Americayield Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,85 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,70 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,75 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,85 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,20 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,85 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,00 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,70 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,20 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,85 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,75 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,20 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,85 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,70 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,75 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	1,20 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,85 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,70 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	1,69 %
Muzinich Europeyield Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,81 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,16 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,81 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,96 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,66 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,71 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	1,16 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,96 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,71 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,16 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,16 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,71 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,66 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,16 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,81 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,66 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,71 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,71 %
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,22 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,87 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	2,02 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund (cont.)	
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,72 %
Quote S discrezionali con copertura in EUR	0,77 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,87 %
Quote G ad accumulazione con copertura in NOK	0,57 %
Quote M ad accumulazione con copertura in NOK	0,72 %
Quote S ad accumulazione con copertura in NOK	0,77 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,72 %
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,59 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,59 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,89 %
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	0,59 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,59 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,49 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,58 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,29 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,89 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,79 %
Quote A discrezionali con copertura in EUR	0,59 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,59 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	0,49 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,58 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,29 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,89 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	0,79 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,59 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,49 %
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	0,95 %
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	0,14 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,59 %
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	0,49 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,49 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,59 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in JPY	0,82 %
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	0,59 %
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	0,88 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,59 %
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,58 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,28 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,28 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,89 %
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	0,78 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,59 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund (cont.)	
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	0,48 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,59 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,26 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,89 %
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	0,79 %
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	0,88 %
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	0,98 %
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	0,98 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,78 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	1,28 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,61 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,78 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,98 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,78 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,58 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,28 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,68 %
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	0,97 %
Quote H a distribuzione (trimest.) con copertura in EUR	0,68 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,78 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,28 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,68 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	0,98 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,78 %
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	1,28 %
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	0,98 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,78 %
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	1,28 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,67 %
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	1,28 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	1,28 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in SGD	1,28 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,78 %
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	1,58 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,58 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,28 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,68 %
Quote A a distribuzione con copertura in USD	0,98 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,78 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,28 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,68 %
Muzinich Sustainable Credit Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,92 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Sustainable Credit Fund (cont.)	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,72 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,62 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,32 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,57 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,72 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,32 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,62 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,62 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,72 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,62 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,32 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,62 %
Muzinich LongShortCreditYield Fund	
Quote E ad accumulazione con copertura in CHF	0,88 %
Quote N ad accumulazione con copertura in CHF	0,88 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in CHF	1,73 %
Quote E ad accumulazione con copertura in EUR	0,89 %
Quote N ad accumulazione con copertura in EUR	0,88 %
Quote NA ad accumulazione con copertura in EUR	1,39 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,89 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	2,24 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,74 %
Quote NR a distribuzione con copertura in EUR	1,74 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in GBP	1,74 %
Quote E ad accumulazione con copertura in USD	0,88 %
Quote N ad accumulazione con copertura in USD	0,88 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,90 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in USD	1,73 %
Quote NR a distribuzione con copertura in USD	1,74 %
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,80 %
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,70 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,00 %
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	0,66 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,79 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,65 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,30 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,70 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	0,70 %
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	1,00 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,60 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,80 %
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	0,72 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund (cont.)	
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	1,00 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,60 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,70 %
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,59 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,00 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,79 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,64 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,30 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,70 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,60 %
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	1,30 %
Muzinich Global Tactical Credit Fund	
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	0,74 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,54 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,84 %
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	0,74 %
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	1,24 %
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	0,64 %
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	0,40 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,84 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,99 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,54 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,74 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,54 %
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	0,64 %
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	0,40 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,84 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,54 %
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	0,19 %
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	0,44 %
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	0,64 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,84 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,54 %
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	0,64 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,84 %
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	0,74 %
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	0,64 %
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	1,54 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,24 %
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	0,64 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,84 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,63 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,54 %
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	0,74 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,54 %
Quote G a distribuzione con copertura in USD	0,64 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Tactical Credit Fund (cont.)	
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,84 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,62 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	1,54 %
Quote S a distribuzione con copertura in USD	0,74 %
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,73 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,98 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,98 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,73 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,98 %
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	1,33 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,73 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	0,73 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,73 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,73 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,73 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,73 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,98 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,83 %
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	0,33 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,73 %
Muzinich European Credit Alpha Fund	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,51 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in EUR	0,81 %
Quote NP ad accumulazione con copertura in EUR	1,96 %
Quote NR ad accumulazione con copertura in EUR	1,66 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in EUR	0,71 %
Quote NG a distribuzione con copertura in EUR	0,51 %
Quote NS ad accumulazione con copertura in SEK	0,71 %
Quote NH ad accumulazione con copertura in USD	0,81 %
Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund	
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	0,81 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,53 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,50 %
Muzinich High Yield Bond 2028 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,64 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,64 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,31 %
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	1,61 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,80 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,29 %
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,40 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,29 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,39 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,64 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	0,29 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,40 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,60 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,28 %
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	0,40 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,29 %
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	0,40 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,40 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	0,88 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	0,29 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,40 %
Muzinich Dynamic Credit Income Fund	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,49 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,49 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,49 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,49 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,94 %
Quote X ad accumulazione con copertura in USD	0,29 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,63 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,93 %
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	0,63 %
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	0,93 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,63 %
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	1,63 %
Quote P2 ad accumulazione con copertura in EUR	1,78 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,93 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1,23 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,63 %
Quote P2 a distribuzione con copertura in EUR	1,78 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	0,93 %
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	1,23 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,63 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,53 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	0,92 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,63 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,53 %
Quote R a distribuzione con copertura in USD	0,93 %

Appendice II - Total Expense Ratio (TER) (non certificato) (cont.)

Fondo e Classe di Quote	Spese in % del NAV medio
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	0,29 %
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	0,84 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	0,29 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	0,84 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	0,33 %
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	0,29 %
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	0,29 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	0,79 %
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,83 %
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	1,09 %
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	1,39 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,77 %
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	1,11 %
Quote T a distribuzione con copertura in EUR	1,41 %
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	0,80 %
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	1,79 %
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	1,12 %
Quote H a distribuzione con copertura in USD	0,79 %
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	1,81 %
Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund	
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	0,37 %
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	0,37 %

Appendice III - Politica retributiva (non certificata)

Con riferimento ai Regolamenti sugli OICVM e nello specifico ai requisiti in materia di remunerazione definiti nelle norme 24A e 24B, la Società di Gestione ha adottato una politica di remunerazione conforme alle disposizioni della norma 24A («Politica retributiva»).

Conformemente all'art. 14a, par. 4 della Direttiva 2009/65/CE (e successivi emendamenti) (la «Direttiva OICVM»), l'Autorità europea dei mercati finanziari («ESMA») è stata incaricata di emettere degli orientamenti sull'applicazione dei principi di remunerazione ai sensi dell'articolo 14b. L'ESMA ha pubblicato gli Orientamenti per sane politiche retributive a norma della direttiva OICVM e AIFM (gli «Orientamenti dell'ESMA») il 31 marzo 2016. Tali Orientamenti sono entrati in vigore il 1° gennaio 2017 presso le società di gestione di OICVM come la Società di Gestione e, nei limiti applicabili, presso i(l) suo/suoi delegato/i.

La norma 89(3A) del Regolamento OICVM prescrive che la relazione annuale del Trust contenga determinate informazioni riguardanti le remunerazioni; questo requisito è soddisfatto dal 18 marzo 2016.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024:

- (a) Solo una remunerazione fissa (ovvero pagamenti o benefici senza considerazione di alcun criterio di performance) è stata corrisposta dalla Società di Gestione ai tre Amministratori indipendenti. Gli altri cinque Amministratori, che sono dirigenti del Gestore e/o del Subgestore degli Investimenti, non ricevono tale remunerazione. Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione, indicato nella sezione del Prospetto intitolata «Indirizzi», è incaricato del versamento delle remunerazioni e di eventuali prestazioni aggiuntive e questi sono fissati ad un livello che riflette le qualifiche e il contributo richiesto tenendo conto delle dimensioni della Società di Gestione, dell'organizzazione interna e della natura, portata e complessità delle sue attività.
- (b) I compensi degli Amministratori per questo esercizio ammontano a 65 493 EUR.
- (c) La Politica retributiva è stata sottoposta a revisione annuale in conformità con i requisiti dei Regolamenti OICVM e modificata per riflettere i cambiamenti del Personale più rilevante della Società di Gestione.
- (d) In conformità alla sezione IX delle Domande e Risposte dell'ESMA sulla Direttiva OICVM, il seguente estratto è costituito dalle informazioni comunicate dal Gestore degli Investimenti che è soggetto ai requisiti normativi in materia di remunerazione del suo personale rilevante a cui sono state delegate le attività di gestione degli investimenti (inclusa la gestione dei rischi) che sono altrettanto efficaci di quelle previste dalla Direttiva OICVM.
- (e) Le retribuzioni pagate dall'AIFM a tutto il personale nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024 ammontano complessivamente a 21 571 977 EUR.

A causa della differenza tra la data di chiusura dell'esercizio finanziario del Gestore degli Investimenti e quella del Fondo, le informazioni sottoposte a revisione per il 2023 necessarie per fornire informazioni pertinenti attribuibili al Fondo non sono attualmente disponibili. Tuttavia, le ultime informazioni disponibili sottoposte a revisione sono riportate di seguito e, a titolo di riferimento, le commissioni pagate dal Trust alla Società di Gestione nel corso del periodo sono indicate nella nota 17. Le commissioni del Gestore degli Investimenti sono pagate dalle commissioni della Società di Gestione.

Appendice III - Politica retributiva (non certificata) (cont.)

Estratto dalle Note allegate al bilancio di Muzinich & Co. Limited per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2023.

Spese di personale

	2023 £
Stipendi	53 668 494
Oneri sociali	7 053 075
Costi dello schema di contribuzione definita	1 445 987
	62 167 556

Personale dipendente

Nel corso dell'esercizio, il numero medio mensile di dipendenti, compresi gli Amministratori, era il seguente:

	2023 No.
Marketing e servizi alla clientela	63
Investimenti	79
Gestione operativa e amministrazione	51
	193

Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (non certificato)

L'articolo 13 del regolamento (UE) 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) n. 648/2012 dispone che le società di investimento OICVM forniscano le seguenti informazioni sull'uso delle operazioni di finanziamento su titoli (SFT) e total return swap.

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Total return swap

Valore di mercato delle attività utilizzate in operazioni di finanziamento su titoli al 30 novembre 2024

Valuta
US\$ (340 309)
% del NAV
(0,13)%

10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 30 novembre 2024*

Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	US\$ (201 221)	Francia
JP Morgan Chase	US\$ (139 088)	Stati Uniti d'America

* Elenco complete delle contropartis.

Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:

Bilaterale

Scadenza dei total return swap	US\$
Meno di un mese	(139 088)
Più di 1 anni	(201 221)

Tipologia e qualità delle garanzie

Tipo di garanzia	Qualità/Rating delle garanzie
In contanti	Senza rating

Valuta delle garanzie

US\$

Scadenza delle garanzie

n/a

Conservazione delle garanzie ricevute

n/a

Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (non certificato) (cont.)

Muzinich LongShortCreditYield Fund (cont.)

Total return swap (cont.)

Reinvestimento delle garanzie ricevute

Non vi erano garanzie ricevute né conseguente reinvestimento di garanzie per i total return swap detenuti dal Fondo durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024.

Conservazione delle garanzie costituite

La tabella sottostante fornisce informazioni sulla conservazione delle garanzie costituite dal Fondo alle controparti rilevanti per ogni total return swap detenuto dal Fondo.

Controparti*

Barclays Capital, London, Regno Unito
BNP Paribas S.A., Paris, Francia
Goldman Sachs Group Inc., New York, U.S.A.
JP Morgan Chase Bank, New York, U.S.A.

*L'esposizione del Fondo a ogni controparte è compensata e garantita. Pertanto, tutte le garanzie costituite con le summenzionate controparti riguardano tutti i contratti su derivati OTC conclusi dal Fondo con la controparte e non si limitano solo ai total return swap.

Valuta	Redditi/(Spese) da interessi netti/e**	Plus/(Minus)valenze	Costi sostenuti**	Rendimenti netti
US\$	-	(5 057 787)	-	(5 057 787)

** I costi e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (non certificato) (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund

Total return swap

Valore di mercato delle attività utilizzate in operazioni di finanziamento su titoli al 30 novembre 2024

Valuta
€ (402 832)
% del NAV
(0,12)%

10 principali controparti utilizzate per ogni tipologia di total return swap al 30 novembre 2024*

Nome della controparte	Valore delle transazioni in corso	Paese di stabilimento
BNP Paribas	€ (117 511)	Francia
JP Morgan Chase	€ (285 321)	Stati Uniti d'America

* Elenco complete delle controparti.

Regolamento/compensazione per ogni tipologia di total return swap:

Bilaterale

Scadenza dei total return swap	€
Meno di 1 mese	(285 321)
Più di 1 anno	(117 511)

Tipologia e qualità delle garanzie

Tipo di garanzia	Qualità/Rating delle garanzie
In contanti	Senza rating

Valuta delle garanzie

€

Scadenza delle garanzie

n/a

Conservazione delle garanzie ricevute

n/a

Re-investment of Garanzie ricevute

Non vi erano garanzie ricevute né conseguente reinvestimento di garanzie per i total return swap detenuti dal Fondo durante l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024.

Appendice IV - Regolamento delle operazioni di finanziamento su titoli (non certificato) (cont.)

Muzinich European Credit Alpha Fund (cont.)

Total return swap (cont.)

Conservazione delle garanzie costituite

La tabella sottostante fornisce informazioni sulla conservazione delle garanzie costituite dal Fondo alle controparti rilevanti per ogni total return swap detenuto dal Fondo.

Controparti*
Barclays Capital, London, Regno Unito
BNP Paribas S.A., Paris, Francia
Deutsche Bank AG, Frankfurt, Germania
Goldman Sachs Group Inc., New York, U.S.A.
JP Morgan Chase Bank, New York, U.S.A.

* L'esposizione del Fondo a ogni controparte è compensata e garantita. Pertanto, tutte le garanzie costituite con le summenzionate controparti riguardano tutti i contratti su derivati OTC conclusi dal Fondo con la controparte e non si limitano solo ai total return swap.

Valuta	Redditi/(Spese) da interessi netti/e **	Plus/(Minus)valenze	Costi sostenuti**	Rendimenti netti
€	-	(1 289 343)	-	(1 289 343)

** I costi e i redditi generati in relazione a total return swap non sono identificabili separatamente ai fini dell'esposizione nel presente bilancio.

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate)

Muzinich Americayield Fund, Muzinich Europeyield Fund, Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund, Muzinich ShortDurationHighYield Fund, Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund, Muzinich Global Tactical Credit Fund, Muzinich Asia Credit Opportunities Fund, Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund e Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund sono stati registrati per la distribuzione a Hong Kong. Gli altri Fondi menzionati nella presente relazione non sono autorizzati a Hong Kong e non sono disponibili per i residenti di Hong Kong.

Le seguenti tabelle presentano informazioni sul NAV per l'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 e gli esercizi precedenti chiusi il 30 novembre:

Muzinich Americayield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	106,37	100,30	102,25	112,27	107,14	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	133,85	127,98	131,21	144,94	139,25	134,35	134,50	134,74	130,23	128,49
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	115,42	108,66	110,69	121,46	115,82	110,58	108,84	108,82	104,17	101,36
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	81,24	83,27	87,20	101,34	100,99	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	67,82	69,60	73,00	84,48	84,56	86,23	91,48	94,21	94,55	100,28
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	322,22	298,39	299,81	329,47	314,89	301,21	296,80	296,71	284,33	275,64
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	122,91	113,43	113,36	124,27	118,44	112,82	110,45	110,35	105,37	102,04
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	107,82	100,53	102,24	112,99	108,69	104,95	104,93	105,08	101,53	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	288,57	268,42	271,75	299,70	287,57	276,60	274,97	275,18	265,03	258,76
Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	266,18	273,44	300,49	287,19	278,03	277,82	277,72	266,14	258,02
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	95,32	94,24	98,35	113,93	113,58	115,60	121,94	125,47	125,55	131,90
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	71,23	70,35	73,37	85,14	84,81	86,36	91,01	93,77	93,51	98,28
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	76,49	80,68	93,06	92,99	94,45	99,84	102,41	101,10	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	78,57	77,77	81,24	93,87	93,70	95,25	100,60	102,97	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	83,71	87,29	101,34	100,92	101,03	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	200,40	190,63	181,74	175,61	175,04	166,52	159,66
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	127,35	124,15	135,21	128,07	121,50	116,45	115,96	109,79	104,59
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	78,01	81,43	93,49	93,07	93,70	97,56	99,73	99,38	103,14
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	86,93	83,52	86,21	99,20	98,65	99,40	103,38	105,88	105,38	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	107,56	110,38	121,38	116,13	111,35	110,63	110,76	106,75	100,20
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	351,69	320,46	309,18	336,91	319,60	298,48	280,47	277,93	261,32	250,08
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	108,42	102,78	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	151,66	137,72	132,26	143,74	135,90	126,48	118,36	116,90	109,53	104,31
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	313,11	286,71	278,49	304,76	290,29	272,58	257,50	256,34	242,24	233,47
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	162,55	147,47	141,46	153,62	145,11	134,91	126,10	124,43	116,46	110,75
Quote A a distribuzione con copertura in USD	85,30	81,42	83,19	95,16	94,35	92,74	93,80	95,56	94,32	97,64
Quote H a distribuzione con copertura in USD	93,17	88,93	90,77	100,00	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	86,87	83,01	84,86	96,92	96,06	94,48	95,71	97,36	96,09	99,43
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	103,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Americayield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	99,75	95,14	93,43	107,33	99,97	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	126,38	120,65	119,55	139,49	109,88	124,19	127,22	127,87	116,88	120,86
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	108,15	103,14	101,18	116,02	90,80	101,41	103,81	102,38	92,87	95,36
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	78,50	76,91	79,68	98,74	81,14	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in CHF	65,70	64,16	66,51	82,27	68,09	80,49	84,48	90,72	86,90	92,09
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	296,98	281,44	273,69	315,43	247,22	276,33	282,94	279,41	253,08	258,49
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	112,88	106,71	103,61	118,65	92,73	103,20	105,62	103,58	99,93	102,04
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	100,07	95,29	93,09	108,88	85,83	96,97	99,33	99,69	98,81	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	267,18	254,10	247,67	288,06	226,55	254,82	260,98	260,31	236,73	243,21
Quote A discrezionali con copertura in EUR	-	257,44	249,62	287,69	225,48	258,73	264,87	261,53	236,89	241,96
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	90,31	88,14	89,78	111,13	91,50	107,58	113,16	120,22	114,70	121,24
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	67,37	65,84	67,05	82,93	68,34	80,26	84,56	89,69	85,37	90,29
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	-	74,01	73,46	90,76	74,85	88,16	92,41	98,54	98,39	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	74,60	72,67	74,04	91,54	75,45	88,79	93,26	100,00	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	-	78,36	79,80	98,68	81,33	99,13	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	-	190,97	149,35	165,06	168,74	163,79	147,30	149,59
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	-	118,18	113,98	128,31	100,04	109,94	112,34	108,04	96,79	99,18
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	-	75,41	74,65	91,01	74,81	86,89	91,28	95,27	90,24	95,08
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	81,13	79,19	79,15	96,38	79,33	92,03	96,87	100,88	99,59	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	-	104,03	100,81	116,33	91,18	102,31	104,80	104,88	95,57	99,85
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	318,91	296,39	284,63	320,18	248,25	266,92	272,37	257,19	230,60	234,48
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	-	102,11	99,92	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	137,04	126,96	121,82	136,15	105,31	112,74	114,99	107,83	96,43	97,66
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	285,34	266,42	256,18	290,81	226,27	244,79	249,90	238,28	214,52	219,40
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	146,75	135,84	130,31	145,37	112,37	120,14	122,46	114,67	102,45	103,63
Quote A a distribuzione con copertura in USD	79,51	77,40	76,58	92,39	75,32	85,10	89,15	90,56	85,44	89,98
Quote H a distribuzione con copertura in USD	86,70	84,51	83,59	99,37	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	81,18	78,87	78,07	94,31	76,77	86,85	90,80	92,45	87,14	91,70
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	100,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Europeyield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	106,69	99,21	102,94	103,72	100,50	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	275,14	250,39	255,47	257,52	249,77	246,29	232,14	231,98	218,14	202,04
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	155,26	140,80	142,70	143,70	138,71	136,61	127,89	127,70	119,71	110,47
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	120,68	110,71	114,68	115,88	113,88	112,43	107,72	107,84	102,15	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	131,83	120,58	124,19	125,38	122,57	120,95	115,10	115,15	108,73	-
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	150,75	136,57	138,15	139,07	134,14	131,99	123,41	123,12	115,31	106,31
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	78,72	74,68	79,81	81,67	82,89	82,16	82,45	83,91	81,29	81,33
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	98,44	93,39	100,12	102,27	103,85	102,70	103,37	104,93	100,92	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	96,37	91,41	97,52	99,89	101,34	100,57	100,00	-	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Europeyield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	218,84	196,59	194,99	196,36	189,90	186,98	173,30	171,96	160,53	147,24
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	109,61	102,60	106,56	108,90	110,24	108,91	107,07	108,71	104,37	103,05
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	111,30	102,80	101,97	101,68	105,75	108,86	107,32	104,39	103,39	101,53
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	174,91	160,26	164,30	165,71	161,77	159,51	151,60	151,76	143,52	134,71
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	171,47	153,67	150,45	151,30	145,57	141,30	128,12	125,49	115,98	106,05
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	126,84	113,27	110,16	110,67	106,21	102,74	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	157,06	141,46	139,82	140,82	135,97	132,65	121,03	119,07	110,65	101,72
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	178,86	159,58	154,90	155,57	149,20	144,18	130,00	126,81	116,74	106,24
Quote S a distribuzione con copertura in USD	112,29	103,87	104,60	104,10	104,00	-	-	-	-	-

Muzinich Europeyield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	99,44	92,64	86,94	100,34	79,66	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	251,01	230,25	215,64	249,29	198,05	223,26	223,56	218,03	193,83	194,39
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	141,15	129,06	120,77	138,79	109,93	123,40	123,54	119,66	106,05	105,96
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	110,98	102,54	96,23	112,75	90,24	102,77	102,97	102,07	99,95	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	120,87	111,38	104,44	121,76	97,15	110,18	110,36	108,66	100,00	-
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	136,91	125,07	117,01	134,24	106,23	119,11	119,24	115,27	102,07	101,88
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	73,37	69,73	66,28	79,10	65,72	76,44	76,54	80,39	74,66	76,68
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	92,10	87,48	82,99	99,30	82,29	95,88	96,06	100,85	99,12	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	89,61	85,19	81,06	96,61	80,38	93,39	93,49	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	197,08	178,35	166,18	189,39	149,96	167,63	167,65	160,48	141,72	141,10
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	100,81	94,47	89,32	105,56	87,05	100,35	100,37	103,45	95,39	97,74
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	102,13	83,54	89,63	93,36	81,51	103,62	101,48	95,64	98,79	99,82
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	160,62	147,87	138,59	160,53	127,77	144,92	145,18	143,40	128,41	129,70
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	154,04	138,67	128,34	145,75	114,42	124,53	124,34	116,02	101,99	101,87
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	113,55	101,90	94,14	106,38	83,26	99,51	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	141,80	128,24	118,98	136,09	107,30	117,49	117,34	110,67	97,72	98,39
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	159,96	143,42	132,43	149,44	116,87	126,51	126,18	116,79	102,27	101,65
Quote S a distribuzione con copertura in USD	102,81	86,02	96,34	92,25	82,86	-	-	-	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	109,65	106,69	106,85	112,59	110,36	108,81	107,62	107,99	105,24	103,49
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	101,54	98,71	98,71	103,93	101,80	100,17	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	101,89	99,15	99,30	104,63	102,56	101,11	100,02	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	117,88	115,18	115,73	122,21	120,07	118,83	118,13	118,59	115,96	114,50
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	89,92	91,68	93,46	102,21	101,60	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	88,23	90,29	98,78	100,12	101,33	100,00	-	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	176,30	167,32	163,97	172,41	168,68	165,50	162,48	162,90	158,16	154,00
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	107,22	101,65	99,47	104,52	102,18	100,16	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	109,44	103,76	101,53	106,68	104,29	102,19	100,17	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	108,52	102,99	100,92	106,12	103,83	101,87	100,01	100,27	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	105,45	100,76	99,80	105,46	103,77	102,77	102,13	102,54	100,32	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	152,11	144,78	142,53	150,19	147,29	145,06	143,09	143,56	139,82	136,72
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	105,62	100,43	98,71	103,95	101,86	100,16	-	-	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	98,87	99,40	104,85	102,96	101,66	100,62	100,98	-	-
Quote A discrezionali con copertura in EUR	89,19	88,93	88,76	98,21	97,83	99,80	103,09	103,36	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	81,59	79,99	81,17	88,55	89,45	90,12	92,34	94,69	95,14	98,06
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	92,44	90,60	91,92	100,33	101,30	100,16	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	86,89	88,15	96,22	97,17	97,91	100,16	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	88,83	87,08	88,36	96,40	97,38	98,11	100,08	-	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	92,93	91,30	92,77	100,86	102,06	102,55	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	82,89	81,34	82,58	89,96	90,94	91,56	93,89	96,18	96,63	99,60
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	92,28	90,54	91,90	100,15	101,25	100,16	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	117,35	109,94	105,06	109,72	106,85	104,39	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	118,13	110,56	105,49	110,09	107,13	104,56	100,53	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	105,79	101,57	106,30	103,77	101,67	-	-	-	-
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	106,80	100,42	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	114,40	106,71	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	91,06	87,92	87,11	94,20	94,79	94,80	95,48	97,36	96,91	98,61
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	97,59	94,25	93,37	101,02	101,56	100,18	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	95,79	92,49	91,60	99,10	99,70	99,74	100,26	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	96,79	93,45	92,59	100,13	100,76	100,77	100,46	-	-	-
Quote R a distribuz. mens. IRD con copertura in HKD	-	100,76	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	8 696,46	9 038,52	9 228,73	10 035,30	10 103,37	10 131,73	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	96,41	94,50	94,59	101,61	101,58	101,31	100,45	101,90	-	-
Quote R a distribuz. mens. IRD con copertura in SGD	96,41	101,12	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	215,25	201,17	190,33	198,74	193,15	186,17	175,61	173,09	164,91	158,51
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	116,38	108,66	102,65	107,11	104,01	100,19	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	124,30	116,93	110,47	115,28	111,94	107,79	101,56	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	124,70	116,54	110,26	115,13	111,89	107,85	101,74	100,27	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	117,36	110,44	105,61	110,82	108,32	105,19	100,02	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	117,69	110,76	105,91	111,14	108,62	105,49	99,73	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	147,49	138,25	131,40	137,50	133,95	129,50	122,58	121,15	115,78	111,76
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	114,63	107,35	101,87	106,53	103,70	100,19	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	101,30	97,59	95,84	103,52	103,31	102,66	100,46	101,61	100,05	100,53
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	100,32	96,65	94,86	102,51	102,28	100,19	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	101,46	98,50	96,68	104,48	104,24	103,62	100,75	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	101,88	98,15	96,39	104,11	103,88	103,25	101,06	101,72	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	103,86	97,71	97,97	105,45	105,20	104,52	100,09	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	102,09	98,36	96,73	104,33	104,09	103,45	101,28	102,43	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	100,17	96,51	94,86	102,35	102,10	100,19	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile IRD con copertura in USD	93,45	92,57	94,19	100,90	100,34	-	-	-	-	-

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	106,51	104,05	102,85	110,41	95,81	104,72	105,19	104,73	101,13	101,84
Quote A1 ad accumulazione con copertura in CHF	98,54	96,19	95,04	101,84	88,34	100,00	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	98,98	96,69	95,57	102,60	89,03	97,32	97,75	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	114,84	112,42	111,26	120,12	104,45	114,59	115,14	115,33	111,64	112,55
Quote A a distribuzione con copertura in CHF	88,25	88,48	89,96	100,58	99,43	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in CHF	-	87,04	86,94	97,21	87,41	98,42	99,05	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	166,97	160,56	157,91	168,75	146,16	158,79	159,41	157,45	151,33	151,34
Quote A1 ad accumulazione con copertura in EUR	101,44	97,48	95,83	102,22	88,50	100,00	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	103,54	99,50	97,81	104,33	90,30	97,98	98,36	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	102,77	98,83	97,19	103,87	89,97	97,73	98,12	99,72	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	100,56	97,18	95,85	103,81	90,37	99,08	99,55	99,80	99,50	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	144,48	139,23	137,10	147,35	127,89	139,44	140,03	139,14	134,06	134,53
Quote R1 ad accumulazione con copertura in EUR	100,22	96,51	94,99	101,90	88,41	100,00	-	-	-	-
Quote T ad accumulazione con copertura in EUR	-	97,48	95,57	103,00	89,52	97,85	98,29	99,76	-	-
Quote A discrezionali con copertura in EUR	85,76	84,76	85,48	95,20	85,43	95,31	97,74	100,00	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	78,65	77,78	78,17	87,25	78,12	87,45	89,18	92,65	92,51	94,72
Quote A1 a distribuzione con copertura in EUR	89,07	88,08	88,55	98,80	88,47	100,00	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	-	84,47	84,92	94,75	84,86	94,98	96,90	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	85,63	84,67	85,10	94,98	85,04	95,20	97,09	-	-	-
Quote P a distribuzione con copertura in EUR	89,89	88,84	89,10	99,40	89,06	99,74	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	80,02	79,11	79,43	88,66	79,39	88,94	90,59	94,25	94,04	96,24
Quote R1 a distribuzione con copertura in EUR	89,06	88,05	88,44	98,72	88,39	100,00	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	109,67	104,22	101,93	106,91	92,30	100,05	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	110,29	104,70	102,39	107,19	92,47	99,12	99,45	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	-	100,61	98,43	103,82	89,81	99,77	-	-	-	-
Quote W ad accumulazione con copertura in GBP	100,19	100,02	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	106,45	100,70	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	86,61	85,03	84,52	92,82	82,65	91,37	93,12	94,81	93,71	95,56
Quote A1 a distribuzione con copertura in GBP	92,80	91,09	90,63	99,49	88,55	100,00	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	91,07	89,40	88,90	97,60	86,94	96,08	97,98	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	92,06	90,37	89,84	98,66	87,85	97,11	98,90	-	-	-
Quote R a distribuz.mensile IRD con copertura in HKD	-	98,13	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote Y a distribuzione con copertura in JPY	8 505,44	8 628,24	8 888,11	9 881,45	8 831,41	9 979,86	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in SGD	93,23	92,05	89,40	100,08	88,91	96,78	98,37	100,00	-	-
Quote R a distribuz. mensile IRD con copertura in SGD	93,23	98,59	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	200,69	189,40	184,88	193,24	165,95	173,70	172,52	164,38	156,49	155,73
Quote A1 ad accumulazione con copertura in USD	108,40	102,20	99,75	104,06	89,33	100,00	-	-	-	-
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	116,65	109,99	107,35	111,99	96,11	100,47	99,80	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	116,26	109,72	107,10	111,94	96,14	100,62	99,94	99,78	-	-
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	110,19	104,72	102,32	108,36	93,55	98,92	99,21	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	110,50	105,02	102,61	108,67	93,81	99,14	99,44	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	137,93	130,56	127,50	134,01	115,32	121,17	120,72	115,38	110,10	109,95
Quote R1 ad accumulazione con copertura in USD	107,09	101,27	98,88	103,74	89,25	100,00	-	-	-	-
Quote A a distribuzione con copertura in USD	96,14	93,77	93,09	101,80	90,19	97,24	98,48	97,90	96,72	98,67
Quote A1 a distribuzione con copertura in USD	95,16	92,82	92,17	100,76	89,28	100,00	-	-	-	-
Quote G a distribuzione con copertura in USD	96,98	94,59	93,95	102,69	91,01	98,11	99,37	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	96,69	94,31	93,63	102,38	90,71	97,80	99,05	100,00	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	100,02	95,87	94,92	104,07	91,95	99,55	99,90	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	97,03	94,64	93,85	102,74	90,93	98,13	99,37	99,89	-	-
Quote R1 a distribuzione con copertura in USD	95,16	92,81	92,07	100,76	89,20	100,00	-	-	-	-
Quote R a distribuz. mens. IRD con copertura in USD	91,53	90,24	89,83	99,50	88,09	-	-	-	-	-

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	157,25	146,80	140,86	145,91	140,94	137,04	132,98	130,78	127,41	124,07
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	115,11	111,11	111,91	117,12	114,18	113,13	112,91	113,41	112,39	112,02
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	105,46	101,59	102,02	106,63	103,76	102,49	102,03	102,42	101,29	100,68
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	114,60	111,01	112,22	117,68	114,99	114,49	114,74	115,29	114,60	114,73
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	100,52	103,42	104,75	109,44	106,39	104,96	104,39	104,69	103,42	102,64
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	66,14	68,48	70,94	79,40	81,40	85,18	89,35	93,79	96,22	101,41
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	132,75	125,03	123,26	128,84	125,25	123,56	122,78	122,88	121,43	119,77
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	120,03	112,83	110,89	115,78	112,34	110,56	109,66	109,53	108,02	106,24
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	104,53	99,04	98,53	103,41	101,04	100,60	100,68	101,16	100,57	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	127,08	120,04	118,88	124,50	121,34	120,13	119,73	120,17	119,11	117,98
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	121,22	113,84	111,72	116,58	113,00	111,09	110,07	109,85	108,22	106,28
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	65,18	65,54	67,60	75,47	77,15	80,40	83,97	87,82	89,63	94,84
Quote H a distribuz. (trimest.) con copertura in EUR	74,00	75,28	77,66	85,83	88,45	91,75	96,09	100,08	101,56	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	65,53	65,85	67,88	75,86	77,51	80,81	84,35	88,28	90,16	95,41
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	65,53	65,96	68,06	75,88	77,62	80,84	84,49	88,26	90,08	95,31
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	65,86	66,16	68,20	76,24	77,89	81,21	84,75	88,74	90,57	95,85
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	126,21	117,43	113,33	117,42	113,52	111,30	109,22	108,22	105,96	103,37
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	108,35	100,62	96,84	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	135,09	126,06	122,14	126,83	122,98	121,00	119,08	118,37	116,31	113,94
Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	81,06	83,13	90,66	91,69	93,79	95,39	98,62	99,04	102,30
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	70,91	69,47	71,00	78,29	79,80	82,29	84,64	87,99	88,97	93,34

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	72,57	71,09	72,62	80,11	81,62	84,21	86,61	90,06	91,09	95,58
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	70,90	69,53	71,06	78,30	79,85	82,30	84,67	87,98	88,96	93,33
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	74,51	72,99	74,53	82,24	83,78	86,45	88,91	92,47	93,37	97,96
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	2,89	0,76	0,78	0,81	0,85	0,88	0,89	0,95
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	142,49	133,72	130,57	135,63	131,38	129,33	126,82	125,76	122,91	119,68
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	126,71	119,83	118,08	123,41	119,92	118,59	117,97	118,49	117,57	116,95
Quote R a distribuz. mens. con copertura in SGD	76,28	77,01	78,85	85,57	87,35	88,42	90,98	92,97	93,55	96,62
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	158,47	146,94	139,88	144,65	139,51	134,66	129,56	126,64	122,66	119,48
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	143,94	133,21	126,47	130,59	125,71	121,10	116,24	113,41	109,62	106,47
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	126,23	117,74	112,97	117,35	113,78	110,50	107,05	105,21	102,53	100,73
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	116,55	108,71	104,30	108,36	105,11	102,13	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	151,73	141,10	134,85	139,77	135,19	130,88	126,36	123,87	120,35	117,71
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	144,85	133,92	126,98	131,02	126,01	121,26	116,26	113,33	109,44	106,14
Quote A a distribuzione con copertura in USD	78,15	76,34	77,08	84,67	85,12	86,69	87,54	89,98	90,22	94,60
Quote H a distribuzione con copertura in USD	78,97	77,13	77,84	85,53	85,96	87,58	88,43	90,92	91,13	95,57
Quote R a distribuzione con copertura in USD	78,75	76,91	77,74	85,33	85,84	87,36	88,23	90,66	90,93	95,35
Quote S a distribuzione con copertura in USD	80,17	78,31	79,00	86,83	87,25	88,90	89,77	92,31	92,61	97,12

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote A ad accumulazione con copertura in CAD	146,38	138,04	133,68	141,09	116,80	129,82	129,57	126,67	118,67	117,90
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	110,85	107,98	106,04	114,29	95,26	109,30	111,07	111,57	105,93	107,39
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	101,35	98,55	96,72	103,86	86,45	98,94	100,53	100,58	95,35	96,44
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	110,65	108,04	106,22	115,10	96,13	110,72	112,54	113,73	108,24	110,12
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	99,87	101,25	99,35	106,49	88,57	101,26	102,88	102,71	97,27	98,28
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	64,08	64,78	67,26	77,34	68,25	82,24	85,77	91,04	92,00	96,54
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	124,69	119,34	116,85	125,37	104,34	119,11	121,01	120,55	113,92	114,05
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	112,52	107,50	105,19	112,45	93,46	106,43	107,98	107,26	101,19	101,09
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	98,78	95,07	93,22	101,13	84,55	97,31	98,90	99,78	99,28	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	119,72	114,91	112,59	121,46	101,30	116,07	117,95	118,21	111,99	112,50
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	113,52	108,36	38,00	113,11	93,95	106,85	108,31	107,46	101,29	101,08
Quote A a distribuzione con copertura in EUR	63,01	63,01	64,08	73,61	64,69	77,61	80,86	85,33	85,61	89,43
Quote H a distribuz. (trimest.) con copertura in EUR	72,34	71,80	72,58	83,42	73,21	88,25	91,51	96,60	99,54	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	63,28	63,28	64,40	73,93	65,00	77,95	81,29	85,78	86,05	89,93
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	63,44	63,44	64,46	74,02	65,06	78,11	81,28	85,77	86,14	89,91
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	63,57	63,57	64,71	74,27	65,32	78,32	81,71	86,21	86,41	90,33
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	117,08	110,51	107,61	113,65	94,32	106,29	106,91	105,29	98,74	98,39
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	100,31	94,51	91,94	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in GBP	125,69	118,96	116,01	123,11	102,38	115,81	116,79	115,53	108,63	108,61
Quote S discrezionali con copertura in GBP	-	79,27	78,91	88,57	76,82	90,06	92,98	96,44	94,05	97,24
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	67,68	67,37	67,42	76,43	66,83	79,10	82,10	85,83	84,73	88,31

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich ShortDurationHighYield Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	69,20	68,88	68,94	78,15	68,37	80,89	83,96	87,82	86,69	90,39
Quote R a distribuzione con copertura in GBP	67,77	67,47	67,50	76,53	66,86	79,19	82,18	85,79	84,82	88,35
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	71,02	70,69	70,75	80,20	70,19	83,01	86,17	90,12	88,82	92,64
Quote S a distribuzione con copertura in JPY	-	-	0,65	0,74	0,65	0,78	0,82	0,86	0,85	0,89
Quote R ad accumulazione con copertura in NOK	133,34	127,19	124,00	131,52	109,43	123,35	124,26	122,18	114,61	113,71
Quote R ad accumulazione con copertura in SEK	119,52	114,43	112,05	120,04	99,93	114,28	116,14	116,72	110,79	111,73
Quote R a distribuz. mensile con copertura in SGD	75,04	74,20	73,99	83,44	72,91	86,04	87,62	90,73	89,47	92,00
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	146,51	137,30	132,65	139,66	115,09	126,62	125,65	121,97	114,02	113,90
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	132,81	124,23	119,91	125,85	103,56	113,65	112,59	109,02	101,74	101,41
Quote P ad accumulazione con copertura in USD	117,41	110,64	107,21	113,91	94,26	104,48	104,22	101,89	95,76	96,28
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	108,40	102,15	98,99	105,23	87,11	99,90	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	140,69	132,21	127,94	135,33	111,76	123,41	122,78	119,63	112,12	112,37
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	133,52	124,78	120,38	126,14	103,73	113,69	112,53	108,85	101,50	101,05
Quote A a distribuzione con copertura in USD	74,37	73,61	73,10	82,64	71,65	82,78	85,19	87,68	85,84	89,46
Quote H a distribuzione con copertura in USD	75,07	74,32	73,80	83,41	72,37	83,57	86,00	88,51	86,64	90,35
Quote R a distribuzione con copertura in USD	75,04	74,26	73,75	83,38	72,22	83,51	85,93	88,48	86,61	90,22
Quote S a distribuzione con copertura in USD	76,17	75,41	74,89	84,64	73,45	84,81	87,26	89,82	88,02	91,81

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	101,10	97,00	99,44	108,36	105,94	103,71	102,99	103,18	102,14	98,85
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	97,78	93,51	95,73	104,17	101,68	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	107,53	102,66	105,03	114,20	111,38	108,71	107,33	107,48	106,02	102,22
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	112,73	105,71	106,43	115,79	113,01	110,26	108,61	108,78	107,20	102,81
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	107,43	100,46	100,61	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	107,29	100,45	100,82	109,53	106,73	103,93	101,98	102,10	100,36	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	100,73	94,97	96,56	105,54	103,53	101,67	101,40	101,66	100,89	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	105,37	99,06	100,18	109,23	106,86	104,58	103,64	103,85	102,67	98,85
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	117,64	110,04	110,28	119,73	116,57	113,39	111,08	111,19	109,22	104,34
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	86,47	84,96	88,50	101,60	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	100,23	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	73,02	71,76	74,76	85,85	86,09	87,47	91,26	94,12	95,76	98,55
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	125,09	115,92	113,80	122,97	119,48	115,89	111,58	111,54	108,98	103,47
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	105,86	97,71	95,35	102,73	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	112,42	103,97	101,77	109,80	106,52	103,12	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	125,91	116,32	113,69	122,57	118,82	114,91	110,00	109,90	106,99	101,37
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	80,86	77,76	79,76	90,65	90,48	91,09	93,43	95,76	96,83	98,59
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	85,20	81,92	83,87	95,52	95,24	95,99	98,36	100,95	100,17	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	95,81	92,12	94,36	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuz. mensile con copertura in GBP	106,23	101,77	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	134,27	124,07	120,40	130,07	126,10	120,82	112,73	112,33	108,49	102,88
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	124,99	115,26	111,52	120,30	116,45	111,34	103,53	103,05	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	112,42	104,53	102,45	111,19	108,35	104,48	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	125,47	116,28	113,35	122,72	119,26	114,60	107,53	107,23	103,89	98,87
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	140,43	129,38	124,98	134,73	130,31	124,47	115,64	114,99	110,74	104,62
Quote G a distribuzione con copertura in USD	92,46	88,69	89,86	102,07	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	93,71	89,87	92,41	103,52	102,85	102,19	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	87,47	89,67	100,81	-	-	-	-	-	-

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi
Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote A ad accumulazione con copertura in CHF	96,43	94,37	91,47	105,54	90,06	99,48	99,47	100,63	96,32	95,85
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	93,11	91,09	88,13	101,51	86,32	-	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	102,31	100,07	96,73	111,30	94,49	103,98	103,96	104,53	99,82	99,00
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	105,37	101,72	97,96	112,86	95,93	105,31	105,29	105,70	100,79	99,34
Quote G1 ad accumulazione con copertura in EUR	100,13	96,33	92,74	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	100,12	96,46	92,88	106,80	90,47	99,08	99,05	99,01	98,98	-
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	94,67	91,99	88,63	102,73	88,27	97,72	97,71	99,34	99,37	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	98,74	95,61	92,09	106,39	90,89	100,18	100,17	101,16	96,70	95,62
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	109,68	105,57	101,64	116,70	98,75	107,99	107,96	107,76	102,51	100,71
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	82,41	81,90	81,59	97,93	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	99,97	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	69,62	69,18	68,90	82,68	74,21	84,77	86,72	91,89	91,88	94,04
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	115,51	109,81	105,60	119,62	100,98	109,39	109,04	107,64	101,97	99,73
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	97,36	92,19	88,63	100,00	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	103,60	98,29	94,51	106,64	89,91	100,02	-	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in GBP	115,91	109,86	105,63	118,95	100,22	108,14	107,67	105,77	99,98	97,49
Quote A a distribuzione con copertura in GBP	76,22	75,11	74,02	87,60	77,89	87,79	89,41	93,55	92,66	94,45
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	80,15	78,99	77,95	92,30	82,01	92,37	94,12	98,43	99,02	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	90,18	88,86	87,67	-	-	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	101,40	99,38	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	123,63	116,66	111,95	126,25	106,12	112,06	110,99	107,29	101,24	99,31
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	114,86	108,16	103,78	116,58	97,85	103,04	101,97	100,00	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	104,18	98,94	94,99	108,36	91,58	100,00	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	115,88	109,67	105,26	119,39	100,56	106,60	105,71	102,68	97,13	95,56
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	128,92	121,28	116,36	130,46	109,42	115,10	113,87	109,55	103,12	100,81
Quote G a distribuzione con copertura in USD	86,76	85,23	83,70	98,70	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione mensile con copertura in USD	89,22	87,36	84,40	99,62	88,63	100,07	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	-	85,05	83,25	98,14	-	-	-	-	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	92,62	93,55	100,84	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	-	113,63	113,14	120,48	117,62	112,18	101,83	101,54	-	-
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	89,96	91,59	100,79	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	91,08	90,16	91,80	100,30	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	93,47	96,23	104,52	103,75	102,19	100,03	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	100,14	98,16	100,10	108,01	106,61	103,85	100,14	100,05	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	78,39	80,67	83,24	93,26	93,88	94,33	95,29	98,07	99,57	101,14
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	85,29	87,74	90,58	101,42	102,00	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	79,61	81,91	84,55	94,69	95,26	95,77	96,78	99,49	100,00	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	112,38	107,11	109,20	117,94	116,64	113,84	109,74	110,06	108,67	104,45
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	102,74	96,97	98,46	105,83	104,23	-	-	-	-	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	102,78	96,69	97,97	105,14	103,38	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	114,82	108,73	110,55	119,00	117,37	113,97	109,10	109,39	107,53	102,77
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	97,67	94,23	96,56	104,94	104,30	102,74	100,31	100,70	100,29	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	104,40	99,99	102,15	110,60	109,63	107,51	104,34	104,68	103,85	100,00
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	106,21	100,42	102,03	109,74	108,17	104,89	100,27	100,19	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	84,91	84,32	86,69	96,80	97,37	97,39	97,61	100,23	101,43	101,91
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	90,45	89,83	92,37	103,13	103,71	103,57	-	-	-	-
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	89,18	88,55	91,01	101,67	102,32	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	91,16	90,56	93,16	103,93	104,27	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	87,13	86,63	89,23	99,37	99,66	99,97	100,00	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	87,21	86,64	89,10	99,45	99,98	100,05	100,07	-	-	101,10
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	86,28	85,64	87,99	98,34	99,02	98,95	99,13	101,92	103,05	100,74
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	111,73	113,28	121,38	119,52	115,87	109,53	109,73	107,21	101,66
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	118,20	110,10	109,11	116,10	113,62	109,11	101,85	101,88	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	126,82	125,86	134,04	131,26	126,15	117,78	117,81	114,21	107,15
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	108,01	100,76	100,13	106,73	104,60	-	-	-	-	-
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	106,57	108,96	116,20	113,93	109,70	100,05	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	117,55	109,83	109,43	116,85	114,71	110,65	103,91	104,02	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	412,01	112,91	110,27	105,52	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	94,37	91,50	93,11	102,71	103,18	102,52	100,77	102,93	103,48	102,40
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	97,44	94,50	96,16	106,06	106,52	105,87	100,49	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	94,15	91,34	92,95	102,50	102,88	102,31	100,57	102,59	103,23	-
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	93,89	91,07	92,67	102,20	102,62	102,02	100,30	102,35	102,94	101,86
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	94,68	104,57	104,82	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	105,23	101,12	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	97,97	93,42	93,85	100,78	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	133,02	124,29	122,91	131,53	129,22	122,66	112,73	112,67	108,87	103,27
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	112,11	104,26	102,26	108,87	106,45	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	134,57	125,35	123,28	131,47	128,75	121,61	111,05	110,86	106,67	100,56
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	112,56	105,48	105,36	113,58	112,17	107,45	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	125,81	117,83	116,99	125,54	123,65	117,94	109,09	109,03	105,87	101,01
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	131,46	122,35	120,17	128,05	125,30	118,21	107,76	107,56	103,39	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	102,21	98,33	99,35	109,37	109,65	106,70	101,83	103,51	103,20	102,09

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote G a distribuzione con copertura in USD	97,68	94,00	94,97	104,51	104,78	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	102,24	98,41	99,43	109,34	109,63	106,75	101,92	103,52	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	97,26	93,65	94,62	103,98	103,93	100,35	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	102,08	98,34	99,36	109,19	109,23	106,57	100,22	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	101,53	97,72	98,73	108,60	108,89	106,00	101,20	102,82	102,45	101,34

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote R ad accumulazione con copertura in AUD	-	87,66	86,93	99,03	-	-	-	-	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in AUD	-	107,82	105,49	117,57	98,40	101,10	100,55	100,00	-	-
Quote G3 a distribuzione con copertura in AUD	-	84,38	85,28	99,41	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in AUD	86,97	84,57	85,47	99,01	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	-	91,15	88,85	102,76	88,18	95,20	95,03	-	-	-
Quote S ad accumulazione con copertura in CHF	95,63	91,80	92,72	106,18	90,06	96,11	95,93	99,89	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in CHF	75,51	74,42	77,16	91,13	80,50	88,67	89,87	95,92	95,52	97,67
Quote H a distribuzione con copertura in CHF	82,15	80,90	83,87	99,02	87,24	-	-	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in CHF	76,69	75,54	78,32	92,48	81,72	90,07	91,16	97,43	97,96	-
Quote A ad accumulazione con copertura in EUR	105,60	101,12	100,94	116,05	98,71	105,33	105,14	106,82	102,52	101,49
Quote G ad accumulazione con copertura in EUR	96,09	91,93	91,23	103,88	87,83	-	-	-	-	-
Quote G2 ad accumulazione con copertura in EUR	95,94	91,76	90,85	103,11	86,96	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	107,55	102,93	102,35	116,92	99,05	105,15	104,95	105,79	101,20	99,78
Quote P ad accumulazione con copertura in EUR	92,32	88,49	89,00	103,17	88,72	95,59	95,42	98,40	98,12	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	98,34	94,19	94,32	108,89	93,02	99,77	99,59	101,98	98,21	98,37
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	99,41	95,13	94,50	107,77	91,21	96,70	96,52	100,00	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	80,95	78,80	80,35	94,80	83,34	91,21	92,45	97,79	96,82	98,69
Quote G a distribuzione con copertura in EUR	86,26	83,93	85,59	100,96	88,78	100,00	-	-	-	-
Quote G2 a distribuzione con copertura in EUR	84,99	82,77	84,40	99,58	87,00	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	86,99	84,58	86,25	101,71	100,00	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	83,31	80,79	82,39	97,05	85,49	93,91	94,64	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in EUR	83,21	80,93	82,53	97,34	85,61	93,75	94,90	-	-	98,07
Quote X a distribuzione con copertura in EUR	82,17	80,08	81,67	96,41	84,69	92,59	93,99	99,28	98,30	99,59
Quote A ad accumulazione con copertura in GBP	-	108,75	105,36	119,11	100,91	106,24	106,00	105,64	100,35	98,68
Quote E ad accumulazione con copertura in GBP	109,21	104,35	101,66	113,49	95,42	99,48	99,22	99,99	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	-	120,21	117,24	131,08	110,28	114,98	114,68	112,64	106,21	103,65
Quote G ad accumulazione con copertura in GBP	99,95	95,53	93,25	104,43	87,96	-	-	-	-	-
Quote G1 ad accumulazione con copertura in GBP	-	7,93	101,47	113,72	95,82	100,16	99,91	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	108,94	104,15	101,87	114,45	96,58	101,16	100,91	100,00	-	-
Quote X ad accumulazione con copertura in GBP	-	-	99,10	110,23	92,42	99,86	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	88,99	86,52	86,74	101,05	88,16	95,16	96,37	99,97	97,87	99,13
Quote G a distribuzione con copertura in GBP	91,92	89,33	89,56	104,33	91,03	98,29	99,26	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	88,87	86,30	86,53	100,76	87,96	95,03	96,10	99,81	99,79	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote S a distribuzione con copertura in GBP	88,60	86,07	86,29	100,50	87,71	94,74	95,84	99,53	97,46	98,69
Quote X a distribuzione con copertura in GBP	-	-	88,26	102,85	99,99	-	-	-	-	-
Quote G a distribuzione mensile con copertura in GBP	100,31	96,45	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in SGD	92,31	88,44	87,33	98,94	-	-	-	-	-	-
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	123,30	117,80	114,60	129,01	108,28	110,91	110,56	107,34	101,80	100,33
Quote G ad accumulazione con copertura in USD	103,42	98,74	95,48	106,46	88,82	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	124,34	118,74	115,05	128,69	107,59	109,63	109,22	105,22	99,42	99,25
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	104,65	100,08	98,08	111,74	94,49	99,92	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in USD	116,89	111,72	109,01	123,31	103,90	106,95	106,66	104,30	99,30	98,30
Quote S ad accumulazione con copertura in USD	121,37	115,89	112,18	125,28	104,63	106,48	106,06	101,99	99,67	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	96,10	93,34	92,78	107,54	92,96	97,61	98,65	99,81	97,51	98,93
Quote G a distribuzione con copertura in USD	91,88	89,20	88,67	102,76	88,83	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	96,23	93,35	92,79	107,52	92,99	97,73	98,67	100,00	-	-
Quote P1 a distribuzione con copertura in USD	91,74	88,62	88,08	101,93	88,35	99,58	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in USD	96,26	93,15	92,58	107,19	92,79	97,78	98,42	-	-	-
Quote S a distribuzione con copertura in USD	95,53	92,71	92,16	106,79	92,34	97,02	97,99	99,21	96,89	98,30

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	96,61	89,22	108,84	112,72	112,11	108,89	105,33	105,69	103,45	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	88,69	82,25	100,59	104,26	103,89	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	83,19	100,00	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	80,56	79,23	101,98	103,51	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	72,38	69,52	87,93	94,36	97,34	98,10	99,91	101,28	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	77,56	74,52	94,24	101,14	104,29	105,05	100,88	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	-	100,51	120,25	124,02	122,63	117,92	110,61	110,76	106,63	100,11
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	111,28	100,67	120,32	124,47	123,61	118,50	109,85	109,83	106,00	100,01
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	114,87	103,31	123,02	127,12	125,95	120,26	110,75	110,65	106,32	100,03
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	-	74,58	93,43	100,06	102,20	100,32	-	-	-	-

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	89,31	83,14	70,91	104,77	96,51	100,78	99,02	101,19	99,94	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	82,14	76,51	65,40	96,89	100,00	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	-	76,92	66,29	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	76,06	72,25	64,57	101,53	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	67,65	64,13	56,42	86,53	85,06	92,30	91,71	99,59	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	72,53	68,71	60,43	92,67	91,12	98,93	98,32	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in NOK	-	93,86	79,35	115,39	104,98	107,37	104,70	104,76	99,67	99,66
Quote A ad accumulazione con copertura in USD	102,07	94,77	79,28	115,76	105,91	107,38	104,34	103,98	99,46	99,52
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	105,09	97,51	81,29	118,26	107,60	108,62	105,37	104,41	99,53	99,56
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	-	69,05	60,23	91,81	89,82	99,31	-	-	-	-

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	101,52	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	100,62	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	106,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	106,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	104,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	92,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	93,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	102,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	113,57	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	112,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	98,62	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	98,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	114,96	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	103,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	101,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	100,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi

Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	99,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in CHF	98,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	102,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in EUR	101,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	100,33	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in EUR	90,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in EUR	90,58	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R a distribuzione con copertura in EUR	99,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	107,20	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in GBP	105,97	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund										
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi										
Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio										
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	94,68	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in GBP	94,87	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H ad accumulazione con copertura in USD	108,38	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote P1 ad accumulazione con copertura in USD	100,12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in USD	97,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote H a distribuzione con copertura in USD	96,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund										
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi										
Prezzi di emissione più elevati durante l'esercizio										
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	103,28	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	103,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	105,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	105,70	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	105,93	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	104,86	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	106,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund										
Prezzi di emissione più elevati e prezzi di rimborso più bassi										
Prezzi di rimborso più bassi durante l'esercizio										
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in CHF	97,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in CHF	97,95	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in EUR	98,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote R ad accumulazione con copertura in EUR	99,01	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in GBP	98,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote a distribuzione per soci fond. con copertura in GBP	98,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quote ad accumulazione per soci fond. con copertura in USD	98,48	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Appendice V - Informazioni aggiuntive relative ai Fondi registrati a Hong Kong (non certificate) (cont.)

Operazioni con parti correlate per i Fondi distribuiti a Hong Kong

Le Parti correlate della Società di Gestione, del Gestore degli Investimenti, della Banca Depositaria e degli Amministratori della Società di Gestione sono definite nel Codice SFC. Tutte le operazioni concluse durante il semestre in rassegna tra i Fondi autorizzati e la Società di Gestione, il Gestore degli Investimenti, la Banca Depositaria e gli Amministratori della Società di Gestione e le loro rispettive Parti correlate sono state effettuate nel normale corso delle attività e alle normali condizioni commerciali. Nell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024, gli investimenti in titoli e le operazioni di cambio seguenti sono stati effettuati tramite un broker che è una Parte correlata della Società di Gestione, del Gestore degli Investimenti, della Banca Depositaria e degli Amministratori della Società di Gestione:

Fondo	Totale acquisti e vendite tramite broker che è parte correlata US\$ (migliaia)	% del totale acquisti e vendite	Commissioni US\$ (migliaia)	Tasso medio delle commissioni in %
Muzinich Americayield Fund	450 269	21,35	-	-
Muzinich Europeyield Fund	1 560 286	41,44	-	-
Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	56 548 517	83,63	-	-
Muzinich ShortDurationHighYield Fund	975 092	21,02	-	-
Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	1 970 222	67,72	-	-
Muzinich Global Tactical Credit Fund	10 058 024	57,02	-	-
Muzinich Asia Credit Opportunities Fund	135 101	45,91	-	-
Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund	7 631 266	81,96	-	-
Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund	2 721 896	76,68	-	-

Nell'esercizio chiuso il 30 novembre 2024 non sono state addebitate commissioni sulle transazioni di cui alla tabella precedente.

Appendice VI - Informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (non certificata)

1. Informativa secondo l'articolo 6

I seguenti comparti di Muzinich Funds sono stati classificati come prodotti finanziari ai sensi dell'articolo 6 del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (Sustainable Finance Disclosure Regulation - SFDR) («il/i Fondo/i dell'articolo 6»):

- Muzinich Fixed Maturity 2028 Fund
- Muzinich High Yield Bond 2028 Fund

Ai sensi del Regolamento (UE) 2020/852 («Regolamento sulla tassonomia») va notato che gli investimenti sottostanti ai Fondi dell'articolo 6 non considerano i criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale.

2. Informativa secondo l'articolo 8

I seguenti comparti di Muzinich Funds sono stati classificati come prodotti finanziari ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR) («il/i Fondo/i dell'articolo 8»).

- Muzinich Americayield Fund
- Muzinich Europeyield Fund
- Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund
- Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund
- Muzinich ShortDurationHighYield Fund
- Muzinich Sustainable Credit Fund
- Muzinich LongShortCreditYield Fund
- Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund
- Muzinich Global Tactical Credit Fund
- Muzinich Asia Credit Opportunities Fund
- Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund
- Muzinich European Credit Alpha Fund
- Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund
- Muzinich Dynamic Credit Income Fund
- Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund
- Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund
- Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund
- Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Muzinich & Co. Limited (il «Gestore degli Investimenti») valuta e integra i rischi di sostenibilità nell'ambito del processo di ricerca in materia di investimenti e utilizza i dati forniti da provider di dati ESG esperti e indipendenti al fine di valutare la gestione del rischio ESG da parte di un emittente.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 49300MBB0IKQASDXP90

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>1.98%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 40% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

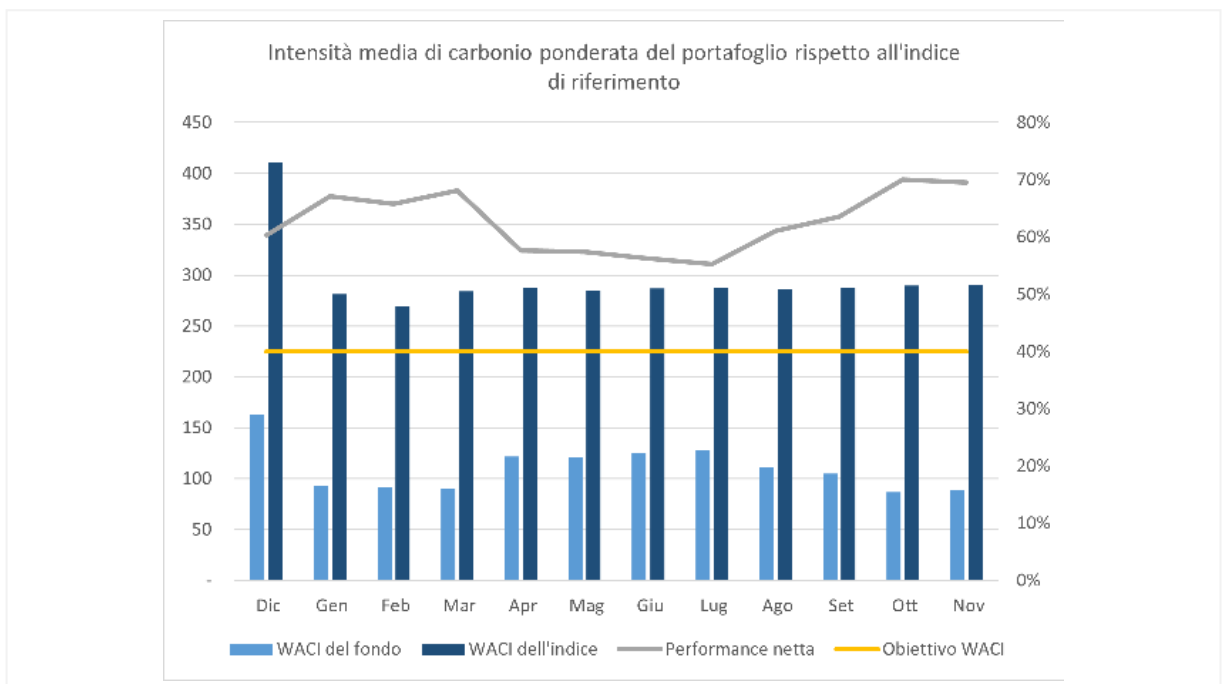
● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di combustibili fossili convenzionali e non convenzionali • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 40% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>
<p>Limiti relativi al punteggio ESG e alla copertura della ricerca</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) con un Risk Rating ESG pari o superiore a 40, come specificato dalla politica ESG • ha avuto un rating medio ponderato del rischio ESG inferiore a 30, come specificato dalla politica ESG • ha mantenuto un portafoglio che, escludendo la liquidità, era coperto per oltre il 90% da un fornitore indipendente di dati ESG.



Indice di riferimento utilizzato: ICE BofA Global High Yield Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il

processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi (“PAI”) sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell’ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l’impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell’Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l’SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l’allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell’ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l’allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Virgin Media Secured Fin	Servizi di informazione e	1.39%	GB
Ephios Subco Sarl	Attività dei servizi sanitari e di	1.23%	LU
Vz Vendor Financing	Servizi di informazione e	1.21%	NL
Eurofins Scientific Se	Attività professionali, scientifiche e	1.20%	LU
Cirsa Finance Inter	Arte, spettacoli e tempo libero	1.14%	LU
Electricite De France Sa	Fornitura di energia elettrica, gas,	0.96%	FR
Cco Hldgs LlC/cap Corp	Servizi di informazione e	0.96%	US
Abanca Corp Bancaria Sa	Attività finanziarie e assicurative	0.96%	ES
Aa Bond Co Ltd	Altre Attività di servizi	0.94%	GB
Carnival Corp	Trasporto e magazzinaggio	0.90%	US
Rhp Hotel Pty/rhp Finan	Attività immobiliari	0.87%	US
Zf Na Capital	Attività manifatturiere	0.87%	DE
Greenko Solar Mauritius	Fornitura di energia elettrica, gas,	0.84%	IN
Belo Corp	Servizi di informazione e	0.82%	US
Klabn Austria Gmbh	Attività manifatturiere	0.81%	BR

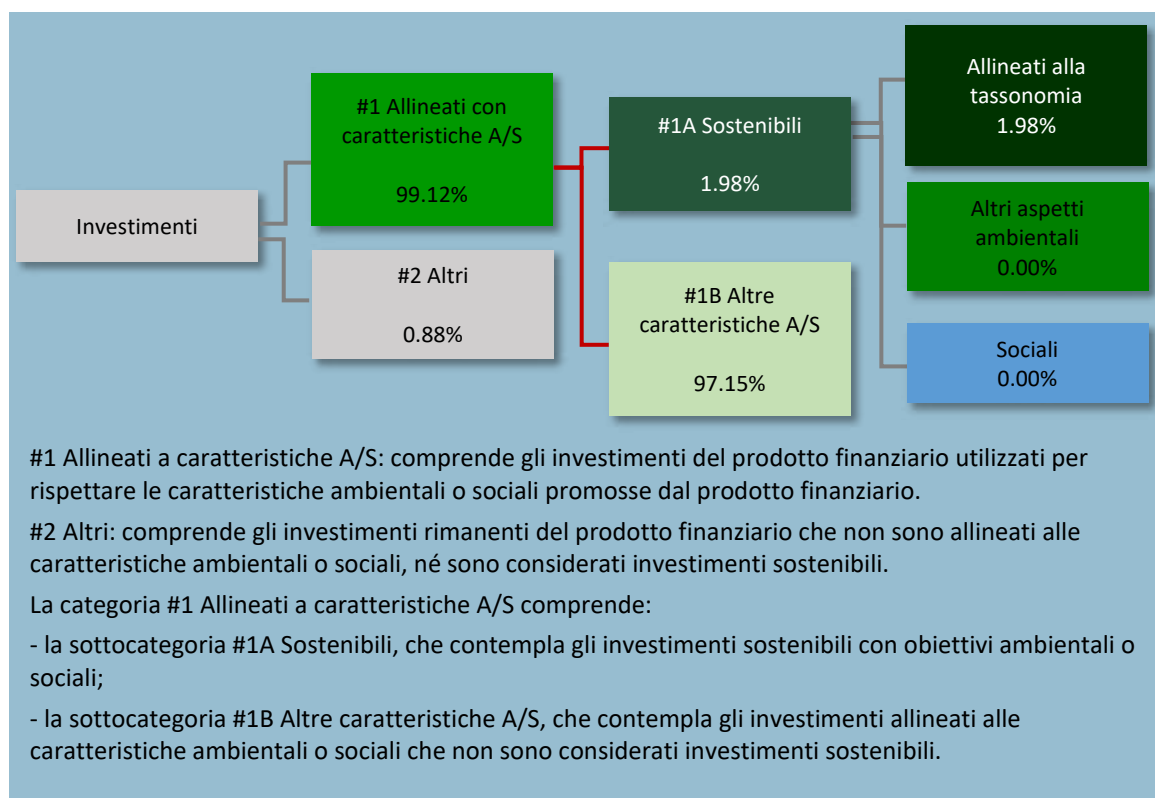


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Servizi di informazione e comunicazione	19.33%
Attività manifatturiere	19.04%
Attività finanziarie e assicurative	15.94%
Arte, spettacoli e tempo libero	10.46%
Trasporto e magazzinaggio	5.40%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	4.95%
Attività immobiliari	4.64%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	3.62%
Attività amministrative e di servizi di supporto	3.36%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	2.69%
LIQUIDITÀ E ALTRO	10.57%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

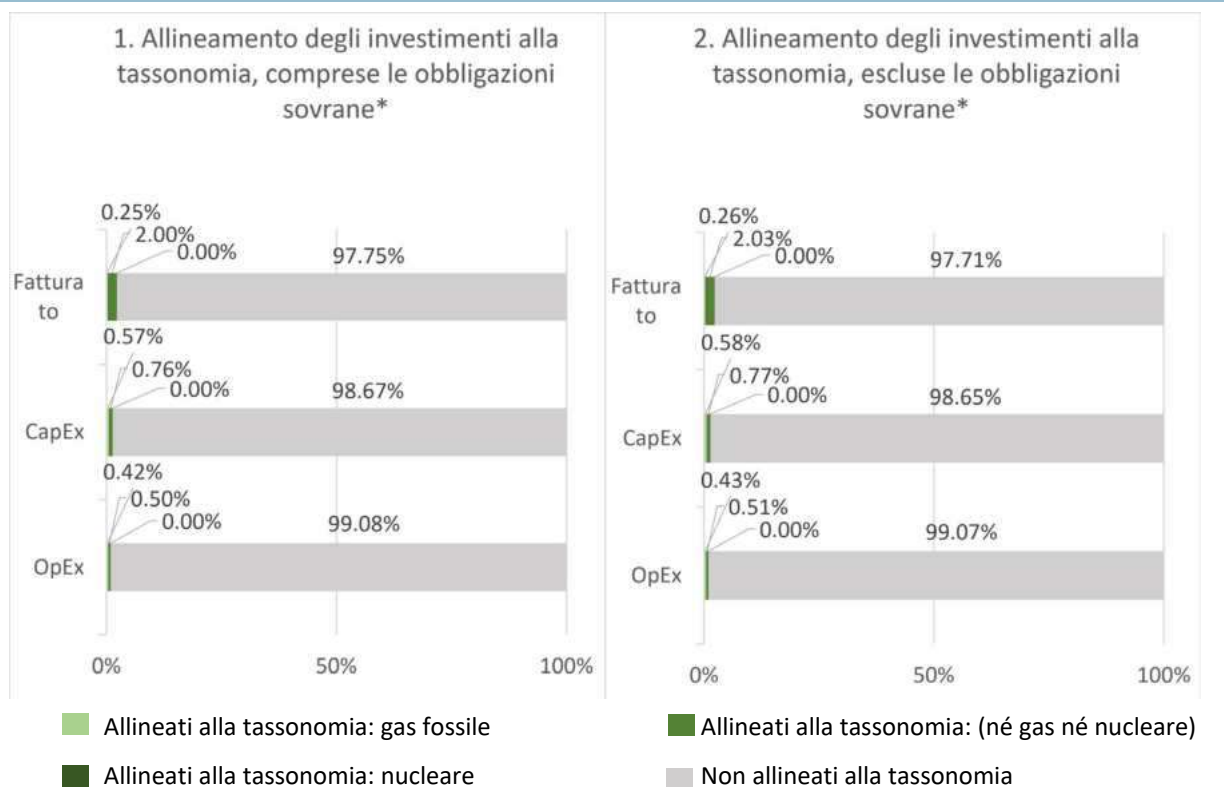
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.30%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 1.98%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 2.50%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificata entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Global High Yield Low Carbon Credit Fund

Identificativo della persona giuridica:

49300MBB0IKQASDXP90

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	4,340.87	614,329.63	6,412.27	
		Emissioni di GHG di ambito 2		1,383.14	99,082.86	1,641.66	
		Emissioni di GHG di ambito 3		72,459.34	713,412.49	72,020.29	
		Emissioni totali di GHG		78,183.35	1,426,824.98	80,074.22	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	648.88	1,525.96	773.78	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	47.60	762.98	78.05	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	2.90%	6.72%	8.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		70.68%	68.72%	74.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		73.85%	76.42%	64.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/millione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		2.36	0.53	2.53	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.83	1.24	2.41	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0.67	0.12	4.21	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.00		0.00	0.88		
Settore F	Costruzioni	0.36		0.00	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione di Autoveicoli e Motocicli	0.19		0.20	0.10		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	1.94		5.13	2.35		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.78%	3.31%	4.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	219.86	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		1,728.49	20.48	59.09
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		41.69%	29.40%	35.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		16.07%	22.14%	#N/A
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		31.31%	31.15%	32.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	40.36%	34.03%	29.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	1.67%	0.91%	2.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		11.91%	7.21%	10.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		2.86%	1.95%	1.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Sustainable Credit Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300J0XERWY3FZ4D65

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>3.66%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

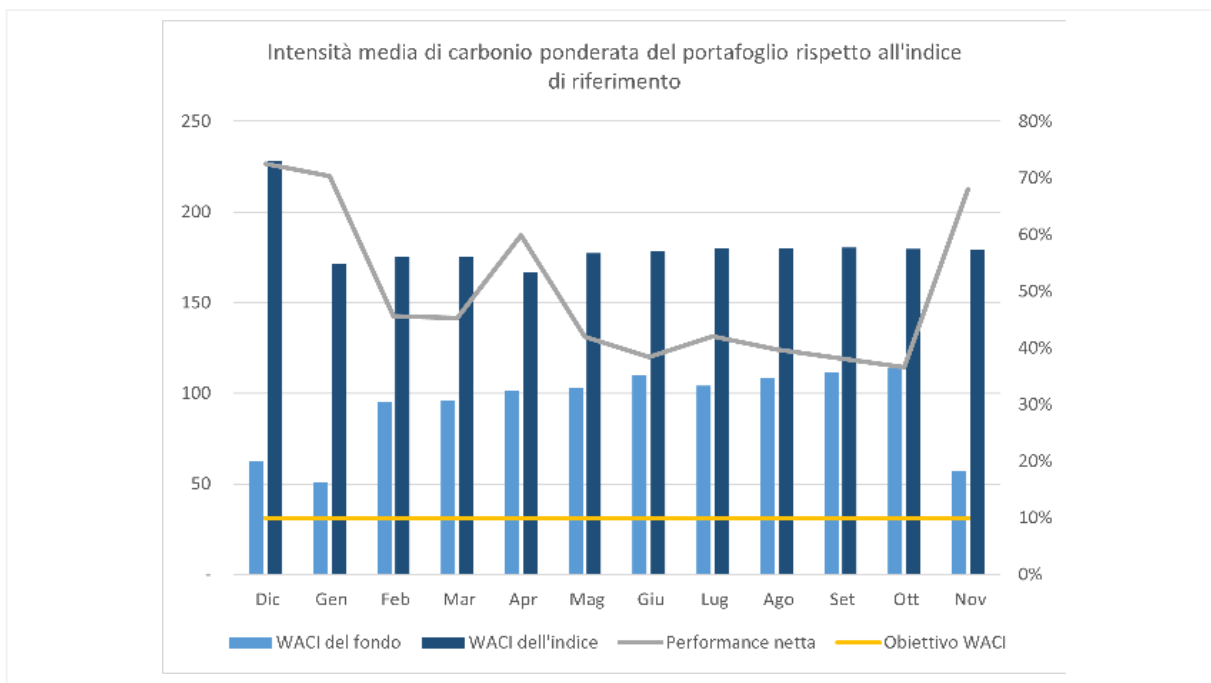
● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione di bevande alcoliche • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione o distribuzione di intrattenimento per adulti • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione di pellicce o pellami speciali • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla fornitura di servizi commerciali di gioco d'azzardo • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi da contratti militari • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dalla produzione di energia nucleare o servizi correlati • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 5% dei ricavi dall'estrazione di forme di petrolio e gas non convenzionali • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più dello 0% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) inclusi nell'elenco di esclusione di Norges Bank Investment Management (NBIM).
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>

Percentile del punteggio ESG di un emittente rispetto ai peer del settore

Questo prodotto d'investimento deteneva 1 emittente (0,15% in termini di ponderazione) che secondo un fornitore indipendente di dati ESG si colloca al di sotto del punteggio mediano del settore rispetto a un gruppo di peer del settore.



Indice di riferimento utilizzato: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	

Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	
Emissioni in acqua	Bassa	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Standard Chartered Plc	Attività finanziarie e assicurative	2.03%	GB
Westpac Banking Corp	Attività finanziarie e assicurative	1.75%	AU
Aust & Nz Banking Group	Attività finanziarie e assicurative	1.63%	AU
T-mobile Usa Inc	Servizi di informazione e	1.42%	US
Lowe's Cos Inc	Commercio all'ingrosso e al	1.26%	US
Morgan Stanley	Attività finanziarie e assicurative	1.16%	US
Verizon Communications	Servizi di informazione e	1.12%	US
Sysco Corporation	Commercio all'ingrosso e al	1.09%	US
Sweihaan Pv Power Co Pjsc	Costruzioni	1.05%	AE
Unicredit Spa	Attività finanziarie e assicurative	1.04%	IT
Oracle Corp	Servizi di informazione e	1.02%	US
Broadcom Inc	Attività manifatturiere	1.02%	US
Barclays Plc	Attività finanziarie e assicurative	0.97%	GB
Commerzbank Ag	Attività finanziarie e assicurative	0.94%	DE
General Motors Finl Co	Attività manifatturiere	0.94%	US

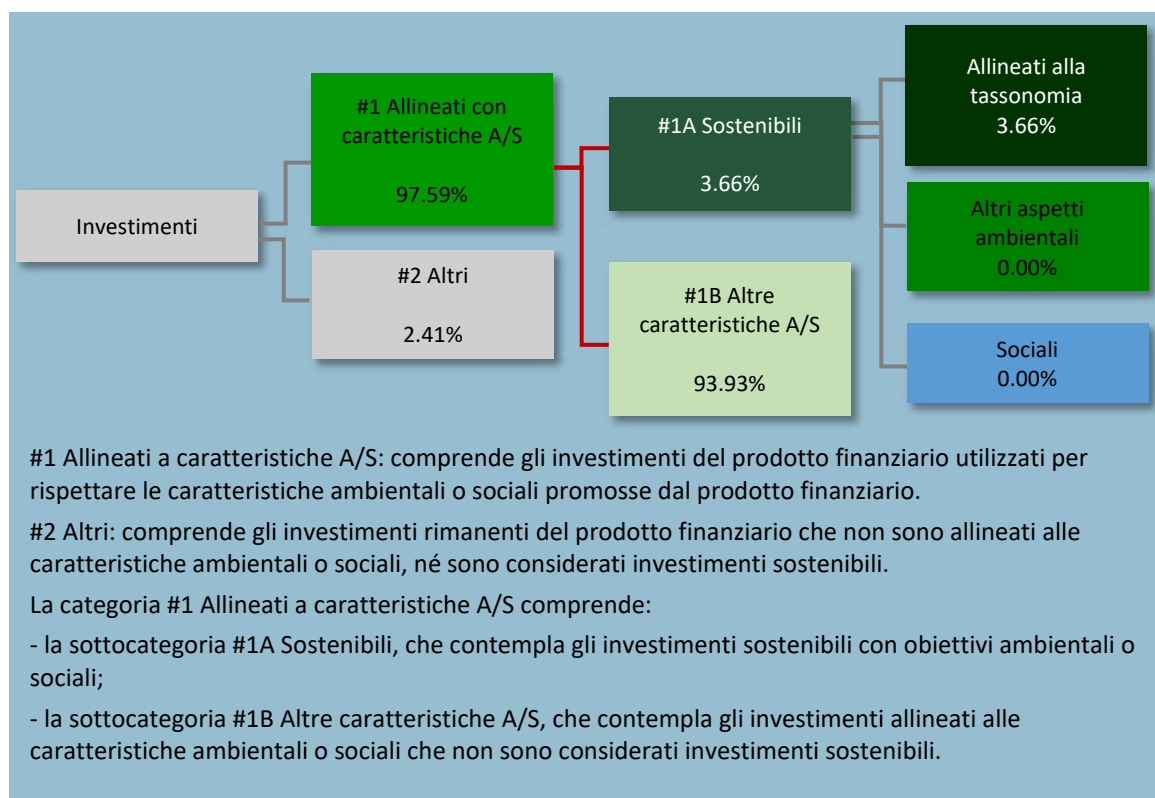


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocatione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività finanziarie e assicurative	35.07%
Attività manifatturiere	18.28%
Servizi di informazione e comunicazione	12.37%
Attività immobiliari	7.53%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	5.02%
Trasporto e magazzinaggio	4.03%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	2.75%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	2.23%
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	2.08%
Attività amministrative e di servizi di supporto	1.84%
LIQUIDITÀ E ALTRO	8.80%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

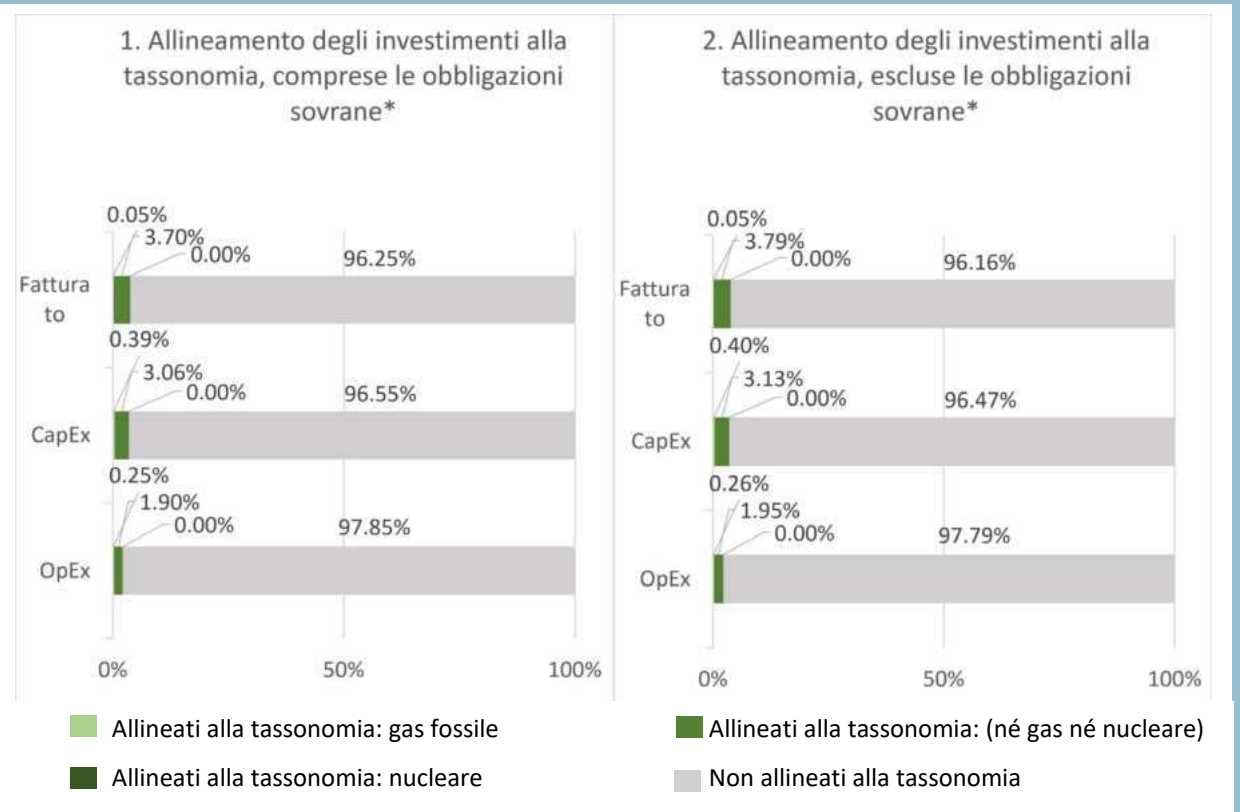
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.66%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 3.66%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 5.72%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Sustainable Credit Fund

Identificativo della persona giuridica:

549300J0XERWY3FZ4D65

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	3,855.87	61,138.24	6,826.33	
		Emissioni di GHG di ambito 2		1,132.67	6,867.28	2,240.55	
		Emissioni di GHG di ambito 3		67,933.89	68,005.51	64,011.95	
		Emissioni totali di GHG		72,922.43	136,011.03	73,078.84	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	512.76	1,202.11	441.65	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	35.16	602.33	55.08	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	5.18%	4.82%	6.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		65.68%	64.04%	79.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		81.64%	66.96%	92.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	1.69	1.22	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.36	0.61	1.10	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.39	0.89	2.27	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		3.29	2.28	3.56	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.00		0.00	0.53		
Settore F	Costruzioni	0.20		0.20	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.06		0.07	0.68		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	0.70		1.10	3.07		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	3.51%	2.41%	3.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	#N/A	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		135.50	122.72	27.35
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		39.96%	36.63%	39.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		31.80%	24.53%	24.00%
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		36.18%	35.38%	32.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	26.44%	32.02%	39.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	0.00%	0.20%	3.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		3.46%	6.35%	10.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.49%	0.49%	4.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Americayield Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 54930086G66KM1ZTG004

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>0.36%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



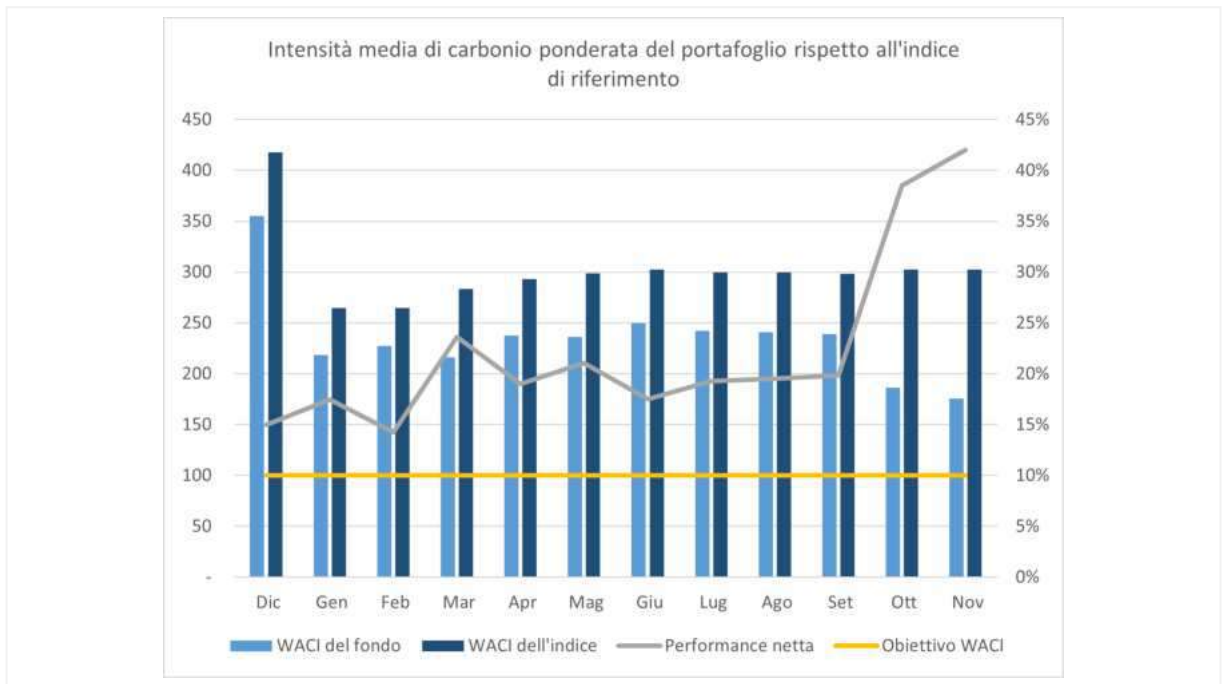
In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: ICE BofA BB-B US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti

del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Servizi di informazione e	1.72%	US
Carnival Corp	Trasporto e magazzinaggio	1.58%	US
Venture Global Lng Inc	Attività manifatturiere	1.55%	US
Service Properties Trust	Attività immobiliari	1.31%	US
Harvest Midstream I Lp	Trasporto e magazzinaggio	1.28%	US
Transdigm Inc	Attività manifatturiere	1.26%	US
Royal Caribbean Cruises	Trasporto e magazzinaggio	1.19%	US
Icahn Enterprises/fin	Attività finanziarie e assicurative	1.19%	US
Crescent Energy Finance	Attività estrattiva	1.15%	US
Caesars Entertain Inc	Arte, spettacoli e tempo libero	1.11%	US
Hilton Grand Vac Bor Esc	Attività dei servizi di alloggio e di	1.04%	US
Northern Oil & Gas Inc	Attività estrattiva	0.97%	US
Cloud Software Grp Inc	Servizi di informazione e	0.95%	US
Vital Energy Inc	Attività estrattiva	0.95%	US
Burford Capital Gbl Fin	Attività finanziarie e assicurative	0.95%	US

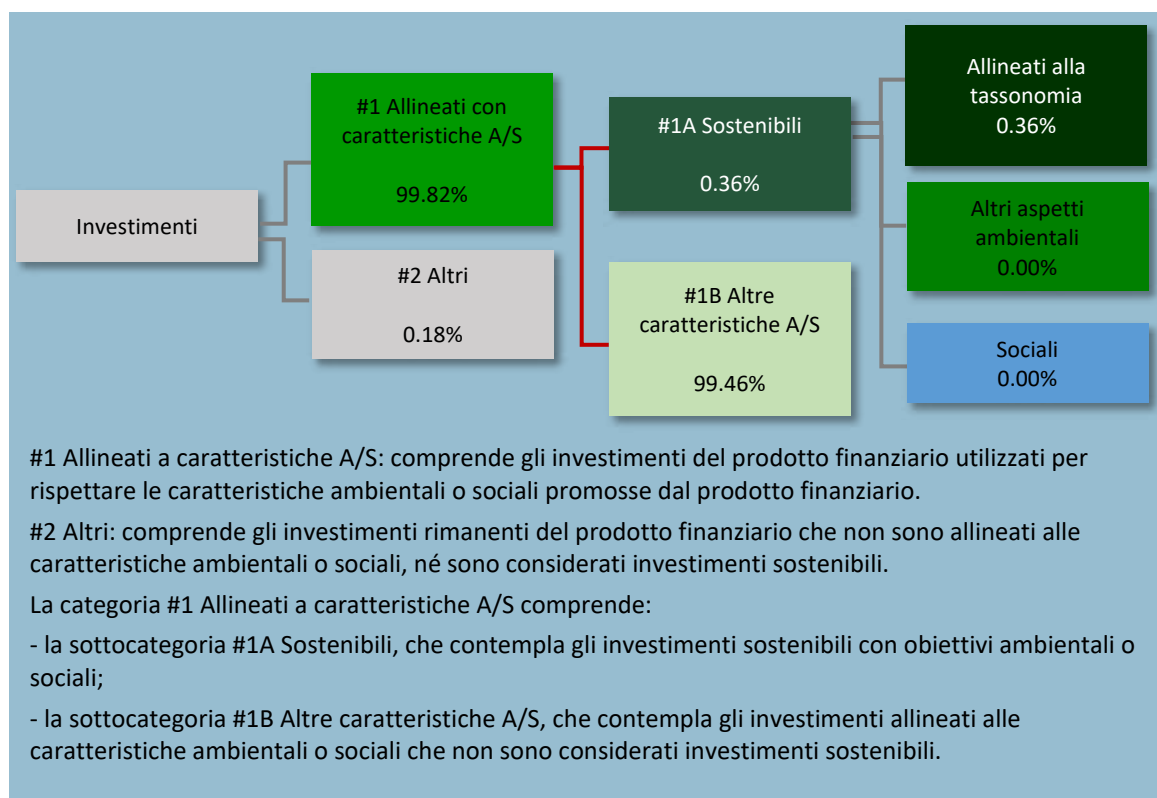


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività manifatturiere	25.24%
Servizi di informazione e comunicazione	14.05%
Attività finanziarie e assicurative	9.80%
Attività estrattiva	9.41%
Trasporto e magazzinaggio	7.77%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	5.86%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	5.15%
Attività immobiliari	4.74%
Arte, spettacoli e tempo libero	4.52%
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	3.82%
LIQUIDITÀ E ALTRO	9.62%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

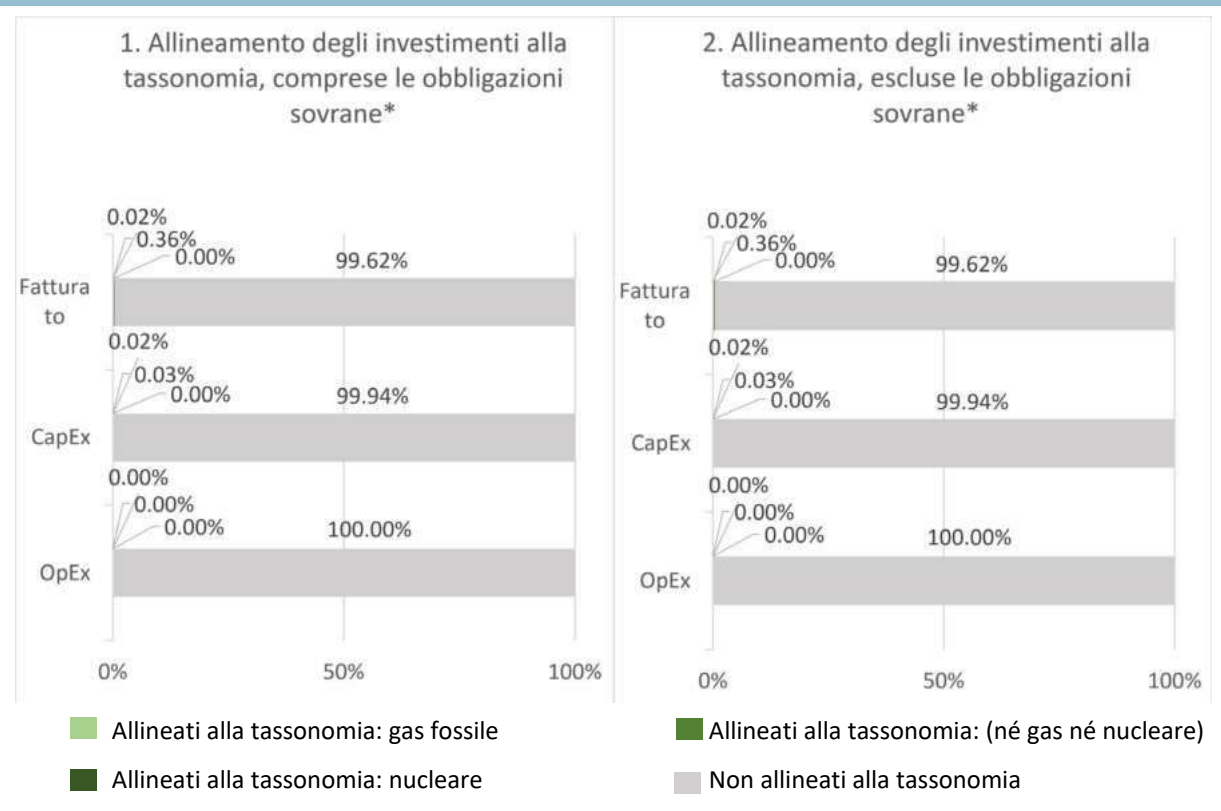
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.26%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 0.36%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 0.87%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettifiche entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Americayield Fund

Identificativo della persona giuridica:

54930086G66KM1ZTG004

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	52,318.93	542,579.60	64,045.72	
		Emissioni di GHG di ambito 2		10,075.70	63,078.11	16,692.75	
		Emissioni di GHG di ambito 3		466,504.11	605,657.71	799,966.45	
		Emissioni totali di GHG		528,898.74	1,211,315.43	880,704.92	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	1,125.92	1,850.60	1,126.53	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	133.56	935.21	104.09	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	8.27%	4.85%	9.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		84.35%	79.88%	82.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		76.76%	74.24%	65.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/millione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.83	1.84	1.46	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.59	1.60	1.51	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		17.90	25.20	5.42	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.00		1.10	0.88		
Settore F	Costruzioni	0.01		0.00	0.34		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli	0.11		0.08	0.13		
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio	4.23		5.13	4.10		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	0.15%	#N/A	5.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	46.80	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		4.28	23.93	15.71
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		48.15%	34.55%	34.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		#N/A	#N/A	#N/A
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		30.36%	29.84%	32.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	48.81%	35.96%	30.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	0.00%	0.67%	2.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		14.91%	11.52%	9.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.76%	0.67%	2.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 5493002D54TFNT7E2J18

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>3.33%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

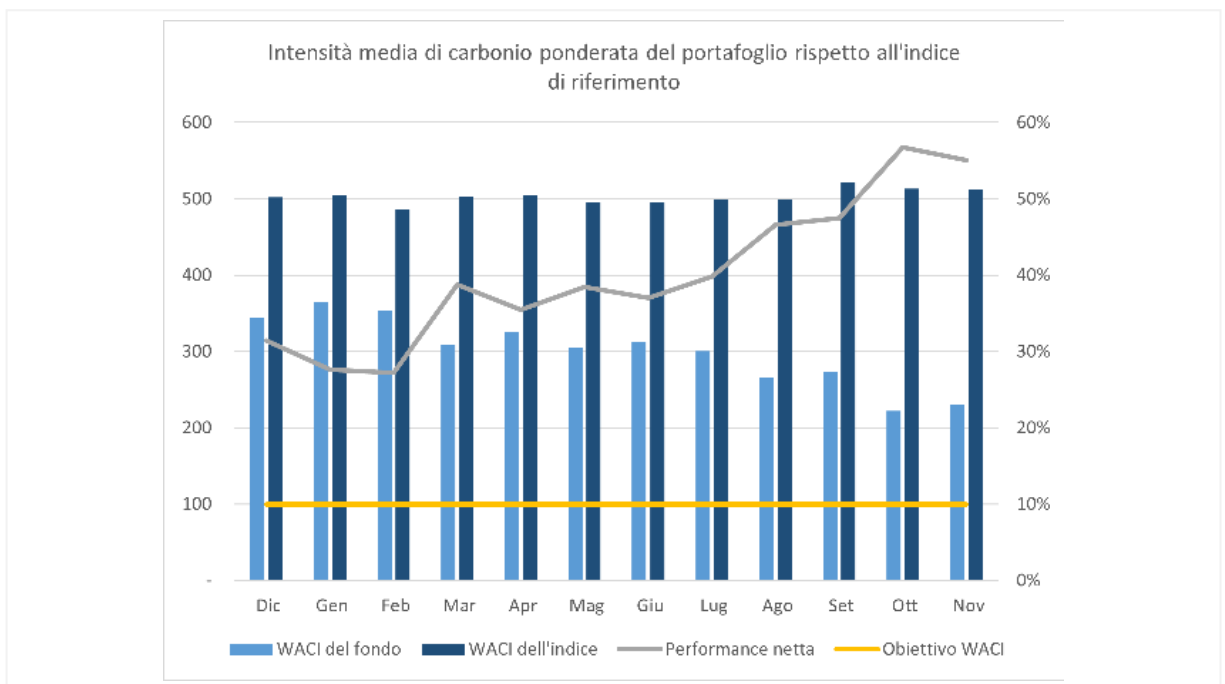
● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: ICE BofA Asian Dollar Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il

processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi (“PAI”) sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell’ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l’impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell’Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l’SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l’allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell’ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l’allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Sk Hynix Inc	Attività manifatturiere	2.08%	KR
Prosus Nv	Servizi di informazione e	2.04%	CN
Indofood Cbp Sukses Makm	Attività manifatturiere	2.00%	ID
Republic Of Indonesia	Amministrazione pubblica e difesa;	1.98%	ID
Fortune Star Bvi Ltd	Attività dei servizi di alloggio e di	1.94%	CN
Dah Sing Bank Ltd	Attività finanziarie e assicurative	1.91%	HK
Meituan	Servizi di informazione e	1.90%	CN
Bank Of East Asia Ltd	Attività finanziarie e assicurative	1.89%	HK
Alibaba Group Holding	Commercio all'ingrosso e al	1.87%	CN
Jd.com Inc	Commercio all'ingrosso e al	1.70%	CN
Pelabuhan Indo Persero	Trasporto e magazzinaggio	1.68%	ID
Nippon Life Insurance	Attività finanziarie e assicurative	1.68%	JP
Hyundai Capital America	Attività manifatturiere	1.65%	US
Nissan Motor Co	Attività manifatturiere	1.62%	JP
Sumitomo Mitsui Finl Grp	Attività finanziarie e assicurative	1.53%	JP

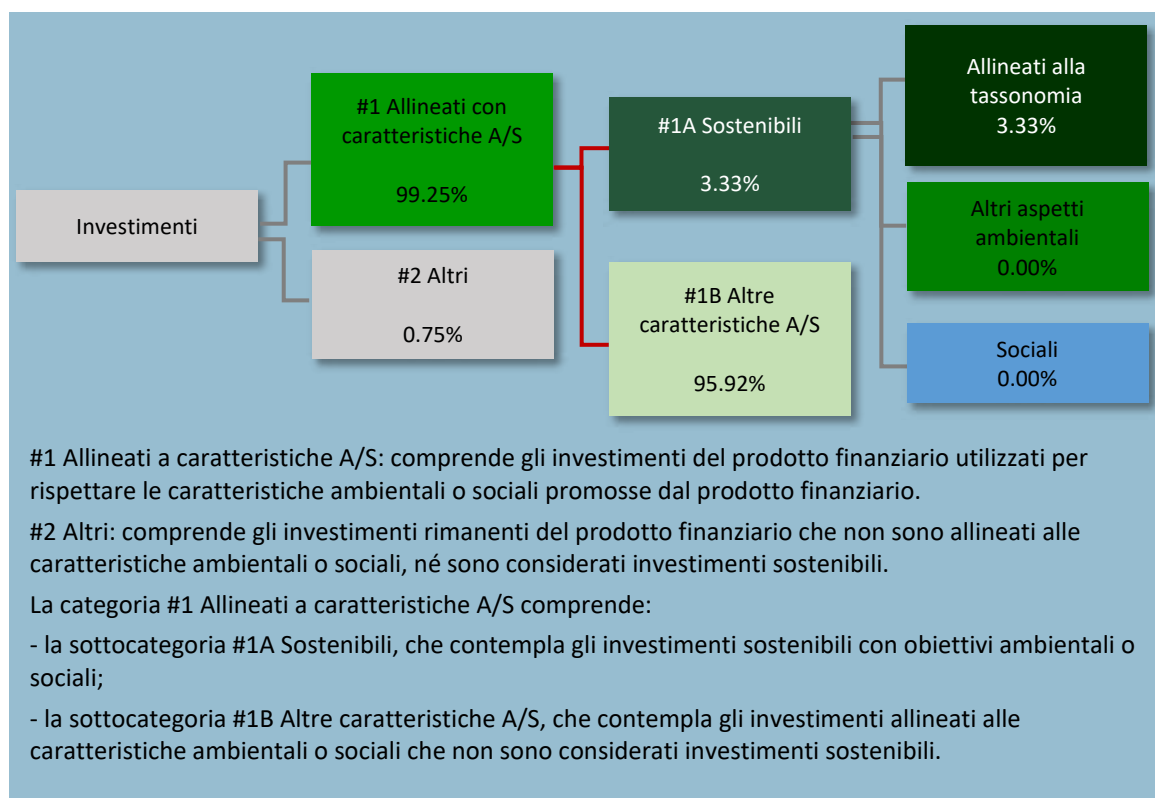


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

L'**allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività finanziarie e assicurative	31.03%
Attività manifatturiere	23.76%
Servizi di informazione e comunicazione	7.61%
Trasporto e magazzinaggio	6.39%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	6.18%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	5.71%
Arte, spettacoli e tempo libero	5.35%
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	4.09%
Attività immobiliari	3.77%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	2.73%
LIQUIDITÀ E ALTRO	3.39%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

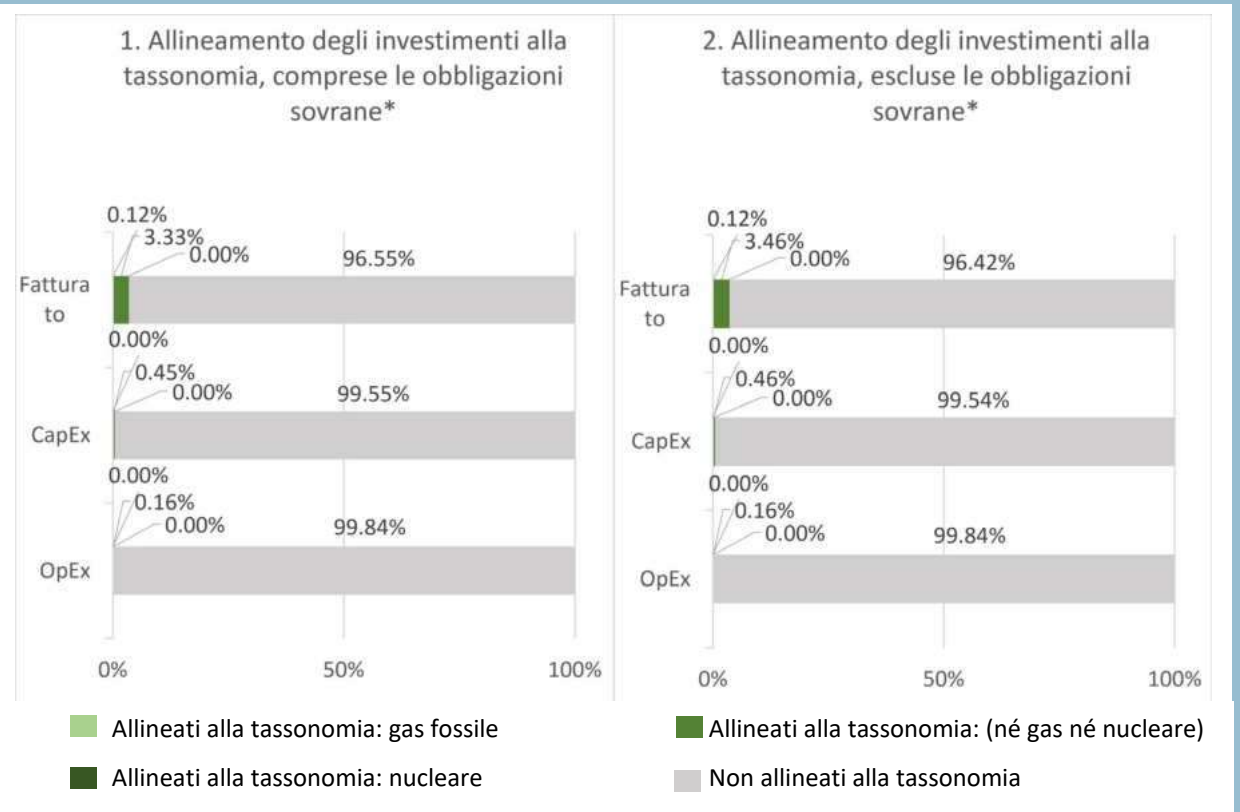
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	1.49%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 3.33%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 4.35%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Asia Credit Opportunities Fund

Identificativo della persona giuridica:

5493002D54TFNT7E2J18

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	18,709.87	81,344.50	26,933.21	
		Emissioni di GHG di ambito 2		4,923.72	24,584.32	3,698.10	
		Emissioni di GHG di ambito 3		109,522.06	105,928.82	94,512.67	
		Emissioni totali di GHG		133,155.66	211,857.65	125,143.99	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	1,216.87	1,446.14	606.00	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	215.98	723.07	148.33	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	14.35%	13.62%	5.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		83.82%	91.07%	75.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		0.00%	70.07%	100.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		3.49	3.59	1.31	
	Settore C	Attività Manifatturiere		1.32	1.54	0.13	
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata	0.44		2.85	0.07		
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.33		0.00	3.64		
Settore F	Costruzioni	0.24		0.34	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.01		0.00	0.10		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	4.82		6.63	0.41		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	0.89%	0.48%	1.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	#N/A	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		95.99	63.09	64.62
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		58.11%	70.63%	38.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		#N/A	#N/A	19.00%
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		22.35%	20.47%	34.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	54.66%	57.25%	38.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	2.99%	5.73%	#N/A
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		16.85%	17.41%	5.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.16%	4.48%	1.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300MSJCNAPHIGUC69

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>2.38%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

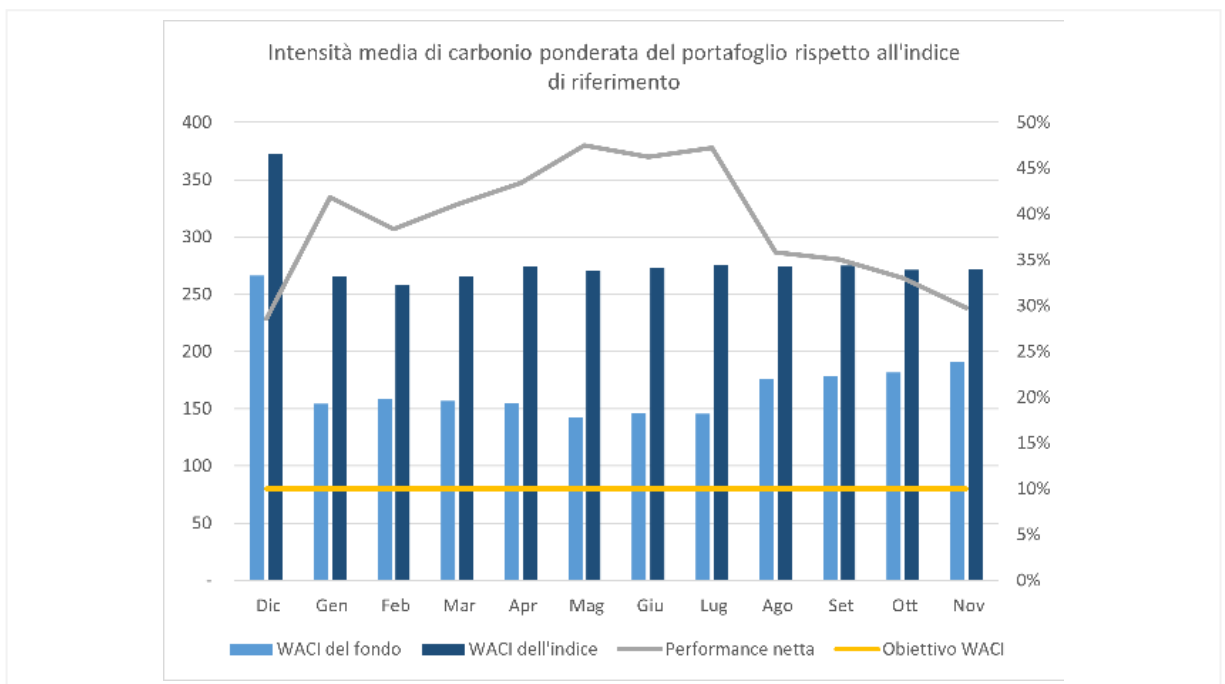
● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dal gioco d'azzardo • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'intrattenimento per adulti • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: Custom: 70% ICE BofA BB-B Global High Yield Index, 30% ICE BofA BBB Global Corporate Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti

del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Barclays Plc	Attività finanziarie e assicurative	1.36%	GB
Us Treasury N/b	Amministrazione pubblica e difesa;	1.22%	US
Tenet Healthcare Corp	Attività dei servizi sanitari e di	0.99%	US
Ecopetrol Sa	Attività manifatturiere	0.99%	CO
Banco Santander Sa	Attività finanziarie e assicurative	0.92%	ES
Transdigm Inc	Attività manifatturiere	0.88%	US
Hca Inc	Attività dei servizi sanitari e di	0.82%	US
Service Properties Trust	Attività immobiliari	0.80%	US
Banco Bilbao Vizcaya Arg	Attività finanziarie e assicurative	0.76%	ES
Abanca Corp Bancaria Sa	Attività finanziarie e assicurative	0.75%	ES
Standard Building Soluti	Attività manifatturiere	0.74%	US
Codelco Inc	Attività manifatturiere	0.72%	CL
Ford Motor Credit Co Llc	Attività manifatturiere	0.72%	US
Venture Global Lng Inc	Attività manifatturiere	0.70%	US
Caixabank Sa	Attività finanziarie e assicurative	0.68%	ES

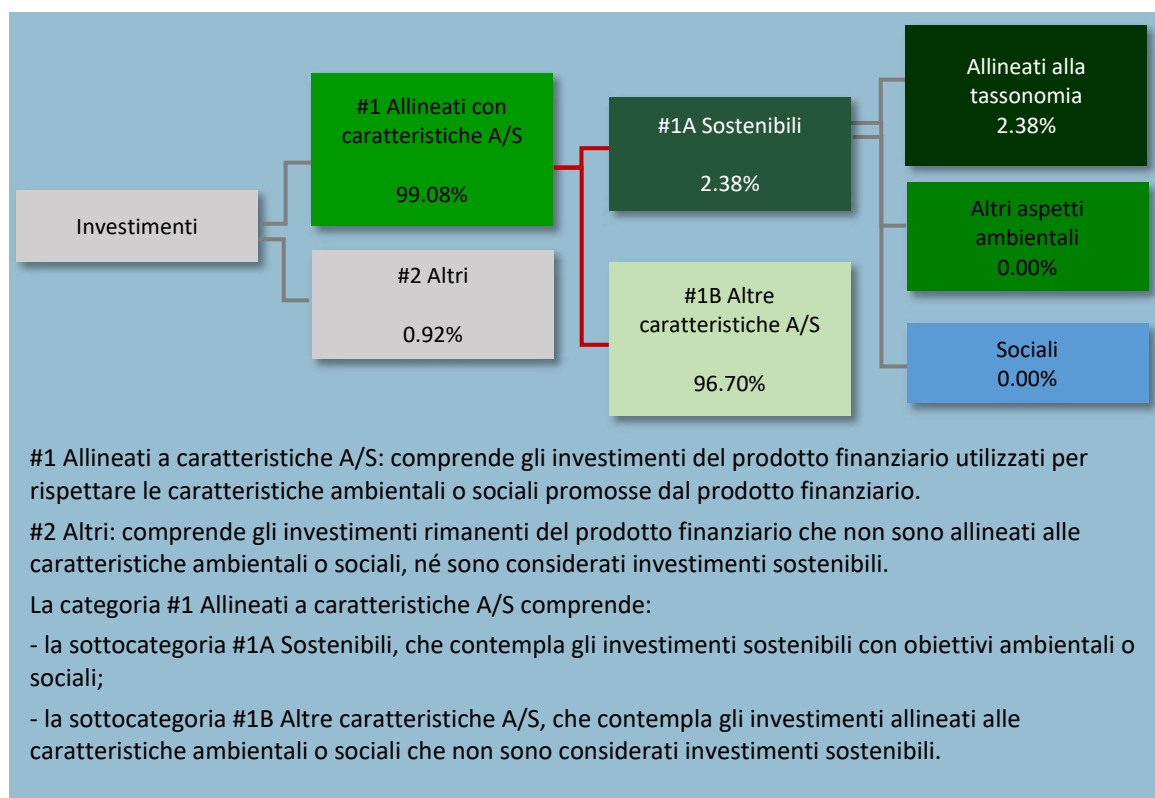


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività manifatturiere	29.36%
Attività finanziarie e assicurative	18.15%
Servizi di informazione e comunicazione	11.32%
Trasporto e magazzinaggio	7.13%
Attività immobiliari	6.00%
Attività estrattiva	5.90%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	4.93%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	2.96%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	2.70%
Attività amministrative e di servizi di supporto	2.34%
LIQUIDITÀ E ALTRO	9.21%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

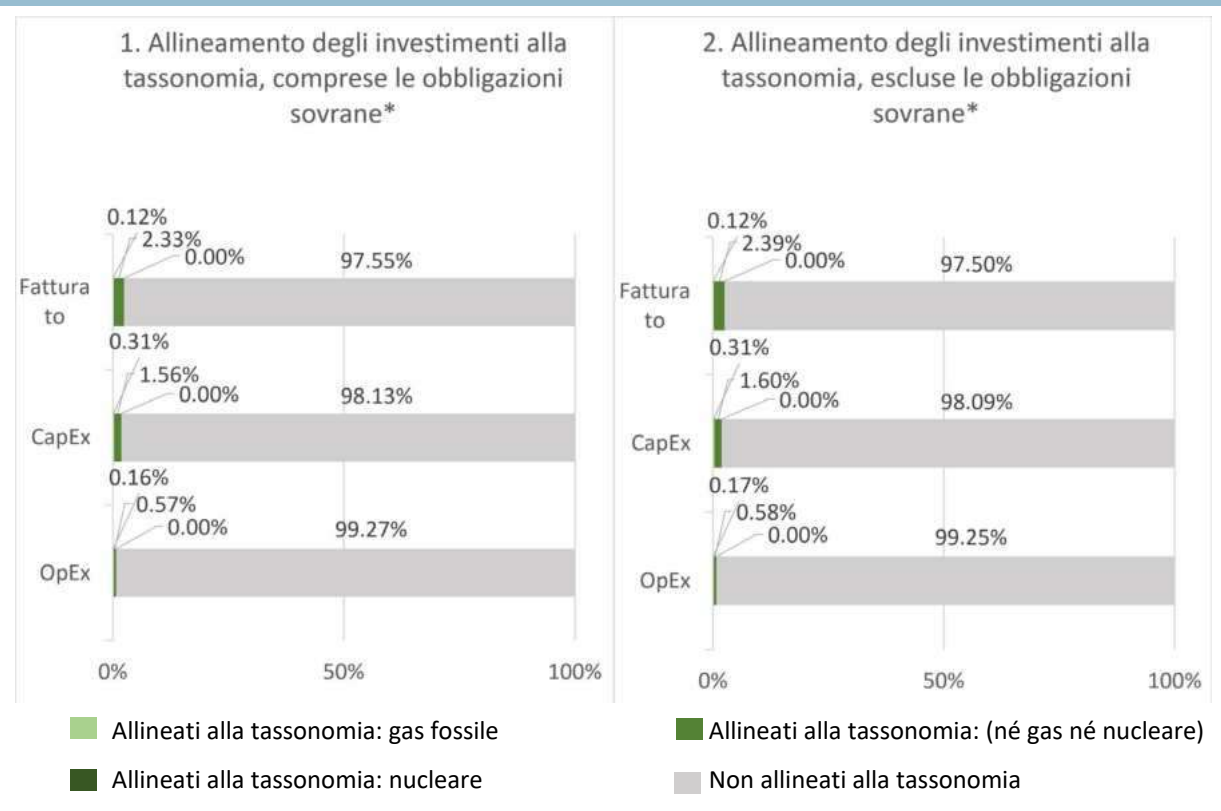
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.68%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 2.38%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 2.33%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificata entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Dynamic Credit Income Fund

Identificativo della persona giuridica:

549300MSJCNAPHIGUC69

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	9,837.95	104,904.72	1,817.20	
		Emissioni di GHG di ambito 2		1,702.48	11,721.43	662.69	
		Emissioni di GHG di ambito 3		118,091.60	116,626.15	26,147.09	
		Emissioni totali di GHG		129,632.03	233,252.29	28,626.99	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	1,178.13	2,264.57	1,000.89	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	104.88	1,132.28	86.70	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	11.98%	10.24%	5.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		69.47%	76.08%	74.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		63.20%	72.28%	56.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/millione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1.03	1.27	1.73	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.72	0.74	1.03	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		5.49	0.55	0.04	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.00		0.00	0.88		
Settore F	Costruzioni	0.36		0.34	0.34		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.12		0.06	0.10		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	1.69		1.94	0.30		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	5.84%	4.55%	4.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	238.35	18.48	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		494.88	363.61	623.26
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		36.41%	30.04%	35.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		31.58%	25.37%	#N/A
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		33.15%	31.01%	33.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	35.67%	33.72%	31.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	0.38%	0.37%	1.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		6.49%	6.82%	7.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.31%	1.76%	1.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich European Credit Alpha Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300ZKLJE9R6P9GS41

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>1.83%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

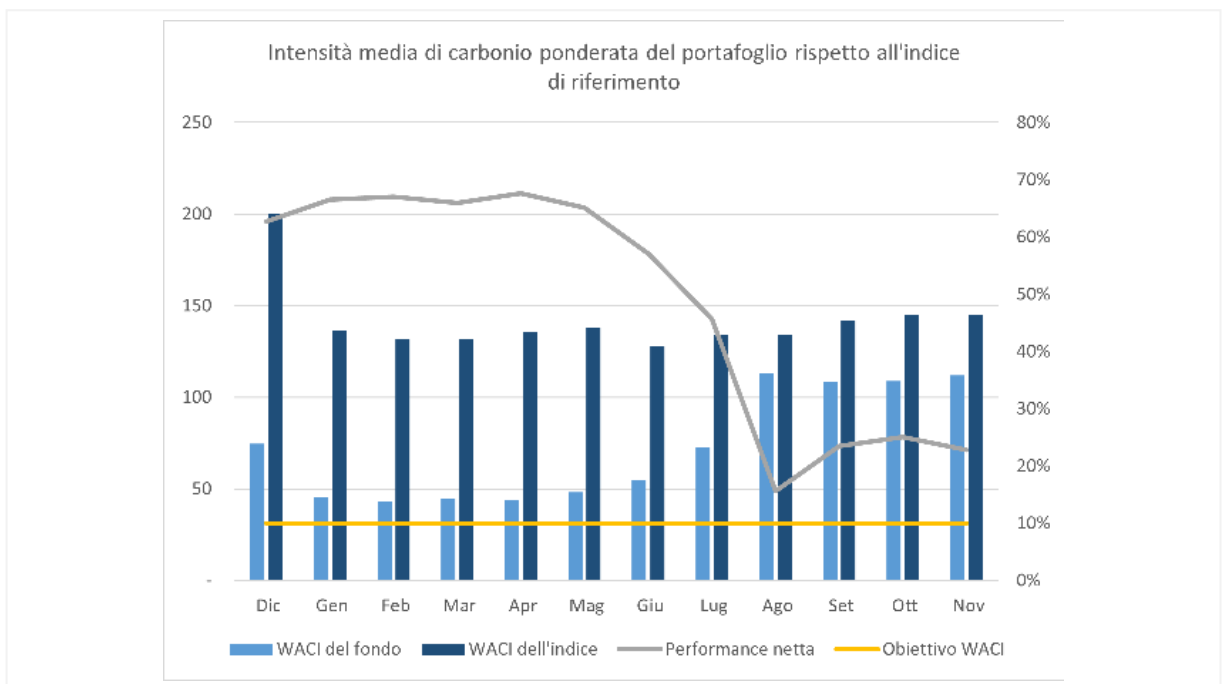
● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: ICE BofA BB-B Euro High Yield Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il

processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi (“PAI”) sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell’ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l’impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell’Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l’SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l’allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell’ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l’allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Deutsche Bank Ag	Attività finanziarie e assicurative	3.02%	DE
Standard Chartered Plc	Attività finanziarie e assicurative	1.91%	GB
Lloyds Banking Group Plc	Attività finanziarie e assicurative	1.58%	GB
Vz Vendor Financing	Servizi di informazione e	1.57%	NL
Electricite De France Sa	Fornitura di energia elettrica, gas,	1.52%	FR
Iliad Holding Sas	Servizi di informazione e	1.51%	FR
Telefonica Europe Bv	Servizi di informazione e	1.51%	ES
Volkswagen Intl Fin Nv	Attività manifatturiere	1.39%	DE
Banco Santander Sa	Attività finanziarie e assicurative	1.38%	ES
Softbank Group Corp	Servizi di informazione e	1.35%	JP
Cirsa Finance Inter	Arte, spettacoli e tempo libero	1.23%	LU
Bayer Ag	Attività manifatturiere	1.22%	DE
Caixabank Sa	Attività finanziarie e assicurative	1.19%	ES
Virgin Media Secured Fin	Servizi di informazione e	1.17%	GB
Flora Food Management Bv	Attività manifatturiere	1.15%	NL

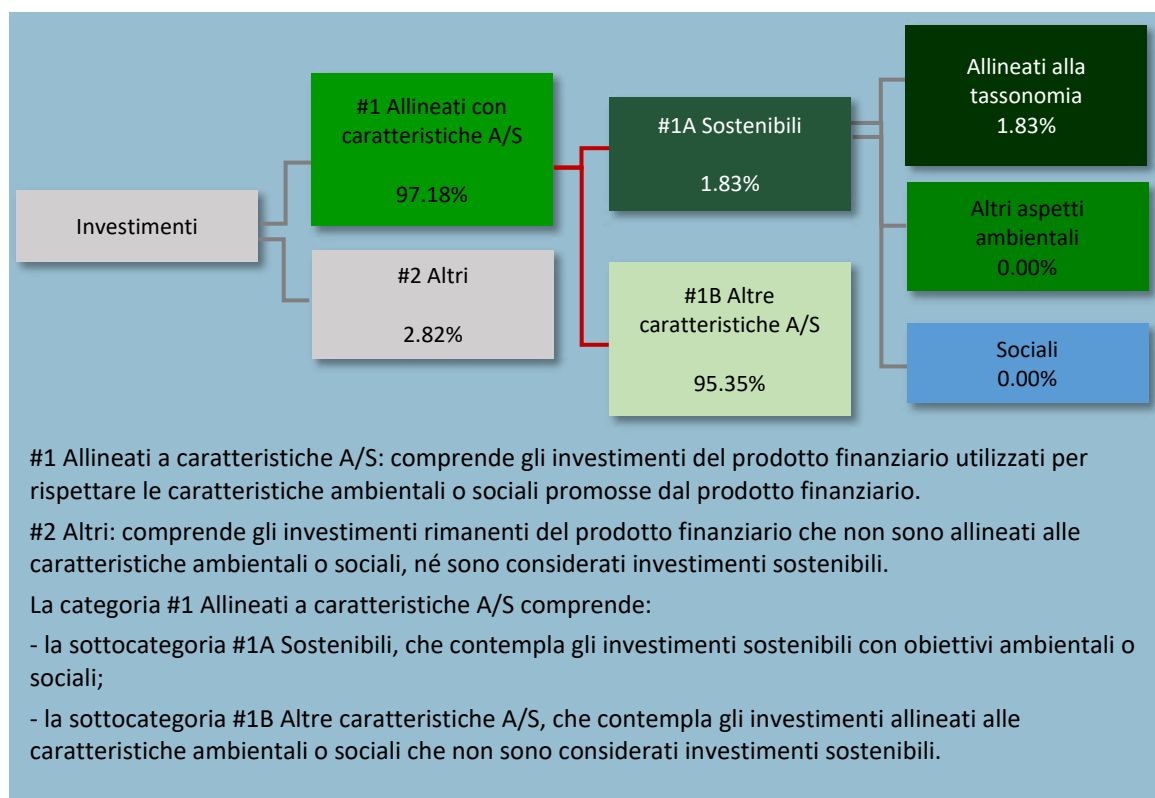


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività finanziarie e assicurative	27.60%
Attività manifatturiere	19.78%
Servizi di informazione e comunicazione	15.94%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	5.22%
Attività immobiliari	5.06%
Arte, spettacoli e tempo libero	4.19%
Attività amministrative e di servizi di supporto	4.05%
Trasporto e magazzinaggio	2.75%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	2.61%
Attività estrattiva	2.54%
LIQUIDITÀ E ALTRO	10.24%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

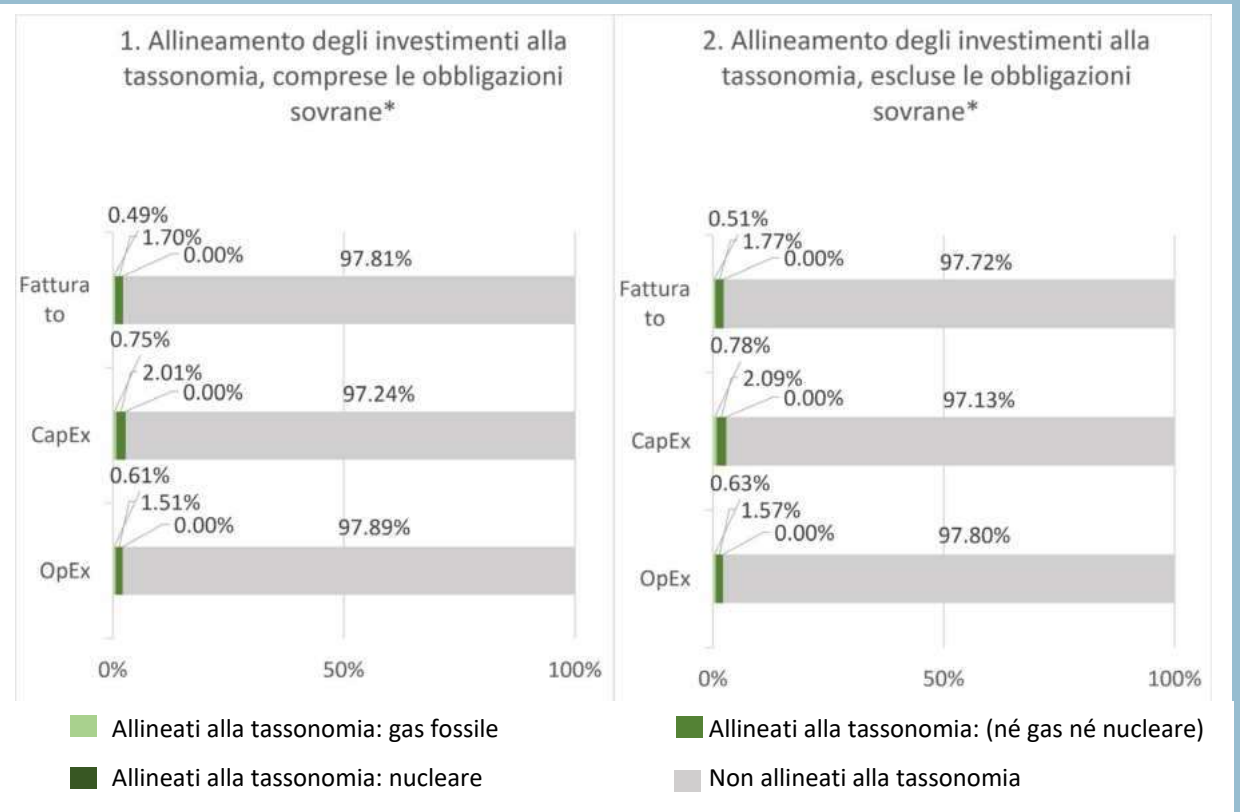
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.29%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 1.83%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 2.37%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich European Credit Alpha Fund

Identificativo della persona giuridica:

549300ZKLJE9R6P9GS41

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	9,497.37	170,968.55	13,387.23	
		Emissioni di GHG di ambito 2		1,821.28	17,404.34	3,478.71	
		Emissioni di GHG di ambito 3		196,935.03	188,372.89	195,941.29	
		Emissioni totali di GHG		208,253.68	376,745.79	212,807.22	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	855.77	1,606.97	1,042.70	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	46.51	803.48	82.64	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	6.57%	8.10%	6.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		52.07%	50.19%	72.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		65.18%	76.51%	56.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.49	0.53	0.84	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.14	0.26	1.12	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		3.78	2.58	0.32	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.00		0.00	#N/A		
Settore F	Costruzioni	0.07		0.00	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.33		1.29	0.03		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	1.26		1.17	0.53		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	2.56%	6.93%	1.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	2.58	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		37.28	67.87	12.05
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		20.69%	17.16%	39.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		23.76%	20.33%	#N/A
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		40.67%	38.86%	33.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	15.17%	19.73%	30.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	0.74%	0.41%	3.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		3.29%	2.20%	13.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.01%	1.05%	3.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300720XDMF6SMWG51

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>1.38%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

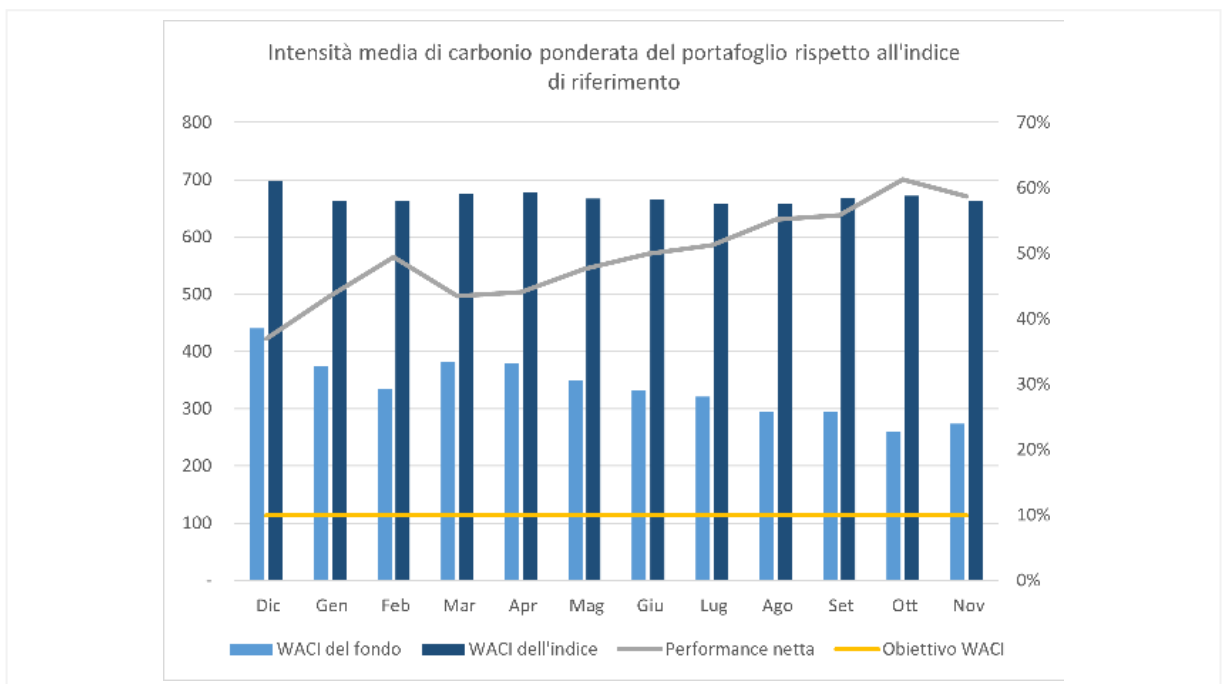
● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: ICE BofA US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il

processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi (“PAI”) sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell’ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l’impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell’Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l’SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l’allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell’ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l’allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Fortune Star Bvi Ltd	Attività dei servizi di alloggio e di	2.04%	CN
Sk Hynix Inc	Attività manifatturiere	2.02%	KR
Petroleos Mexicanos	Attività manifatturiere	1.94%	MX
Huarong Finance 2017 Co	Attività finanziarie e assicurative	1.85%	CN
Prosus Nv	Servizi di informazione e	1.63%	CN
Teva Pharm Fnc Nl li	Attività manifatturiere	1.62%	IL
Indian Railway Finance	Trasporto e magazzinaggio	1.57%	IN
Gold Fields Orogen Hold	Attività estrattiva	1.50%	ZA
Grupo Bimbo Sab De Cv	Attività manifatturiere	1.45%	MX
America Movil Sab De Cv	Servizi di informazione e	1.45%	MX
Pt Pertamina (persero)	Attività manifatturiere	1.45%	ID
Ecopetrol Sa	Attività manifatturiere	1.43%	CO
Saudi Arabian Oil Co	Attività manifatturiere	1.38%	SA
Power Finance Corp Ltd	Attività finanziarie e assicurative	1.29%	IN
Gusap Iii Lp	Attività manifatturiere	1.20%	BR

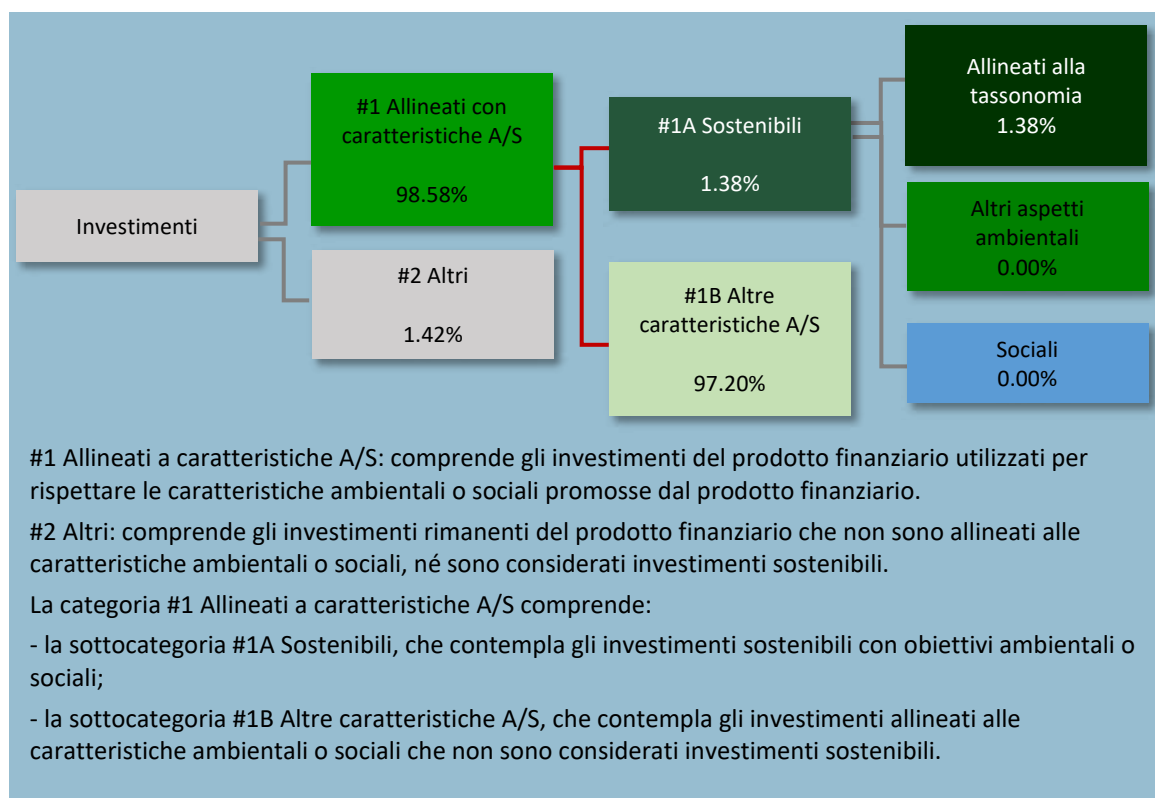


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività manifatturiere	35.89%
Attività finanziarie e assicurative	18.16%
Trasporto e magazzinaggio	8.35%
Attività estrattiva	7.04%
Servizi di informazione e comunicazione	5.79%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	4.84%
Attività immobiliari	4.21%
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	3.81%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3.51%
Arte, spettacoli e tempo libero	3.15%
LIQUIDITÀ E ALTRO	5.26%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

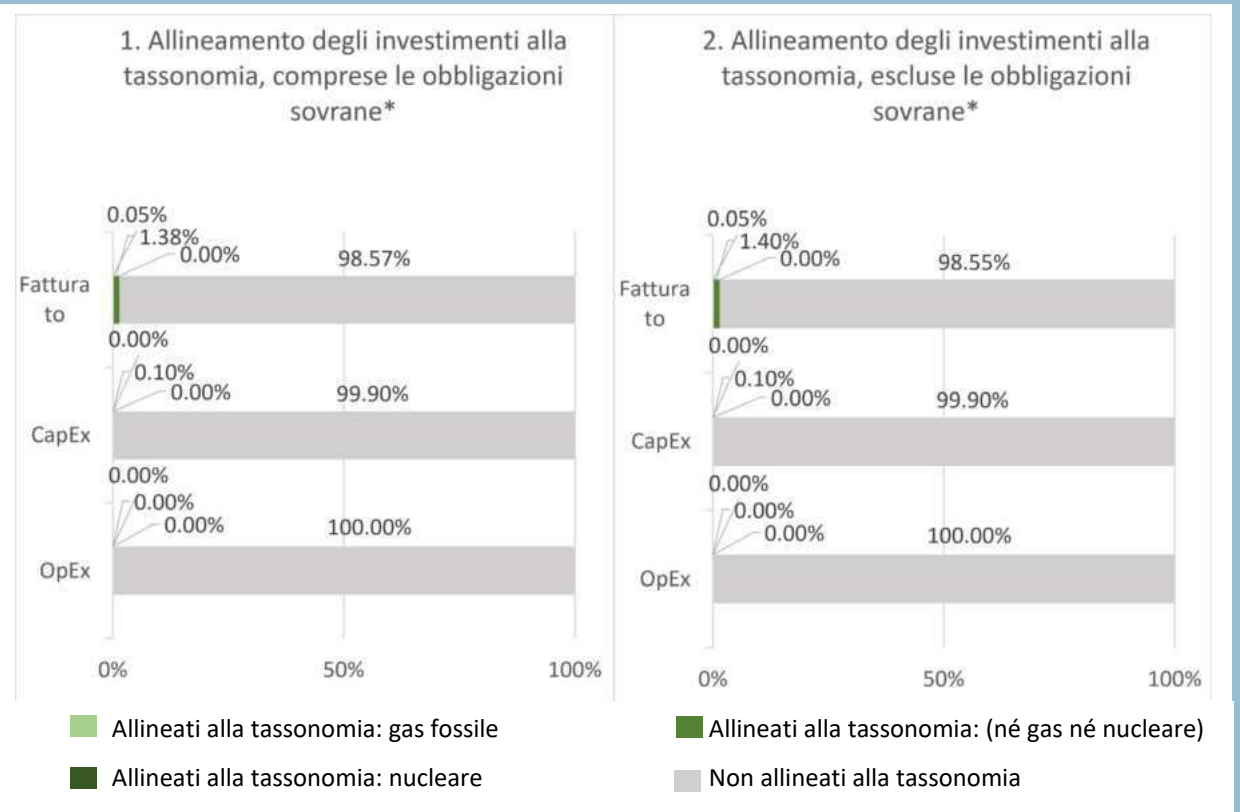
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.32%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 1.38%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 1.93%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Emerging Market Corporate Debt Fund

Identificativo della persona giuridica:

549300720XDMF6SMWG51

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	24,986.58	375,490.13	80,607.45	
		Emissioni di GHG di ambito 2		5,680.76	88,847.04	13,256.28	
		Emissioni di GHG di ambito 3		188,316.15	464,337.17	349,192.16	
		Emissioni totali di GHG		218,983.50	928,674.35	443,055.89	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	1,660.18	3,148.92	1,486.52	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	232.50	1,574.46	314.93	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	23.18%	21.35%	3.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		78.15%	82.08%	71.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		41.95%	81.40%	100.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1.42	1.55	1.07	
	Settore C	Attività Manifatturiere		1.82	1.90	1.90	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0.22	0.58	0.08	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	3.36		3.64	#N/A		
Settore F	Costruzioni	0.36		0.34	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.09		0.11	0.10		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	0.84		3.38	0.89		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	9.64%	9.30%	1.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	#N/A	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		332.82	95.70	25.88
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		53.69%	52.60%	35.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		#N/A	#N/A	13.00%
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		23.34%	21.46%	33.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	52.45%	56.80%	34.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	5.95%	6.64%	1.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		15.09%	14.67%	8.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		2.94%	7.16%	2.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300ND8K253GYQK585

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 4.18% di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

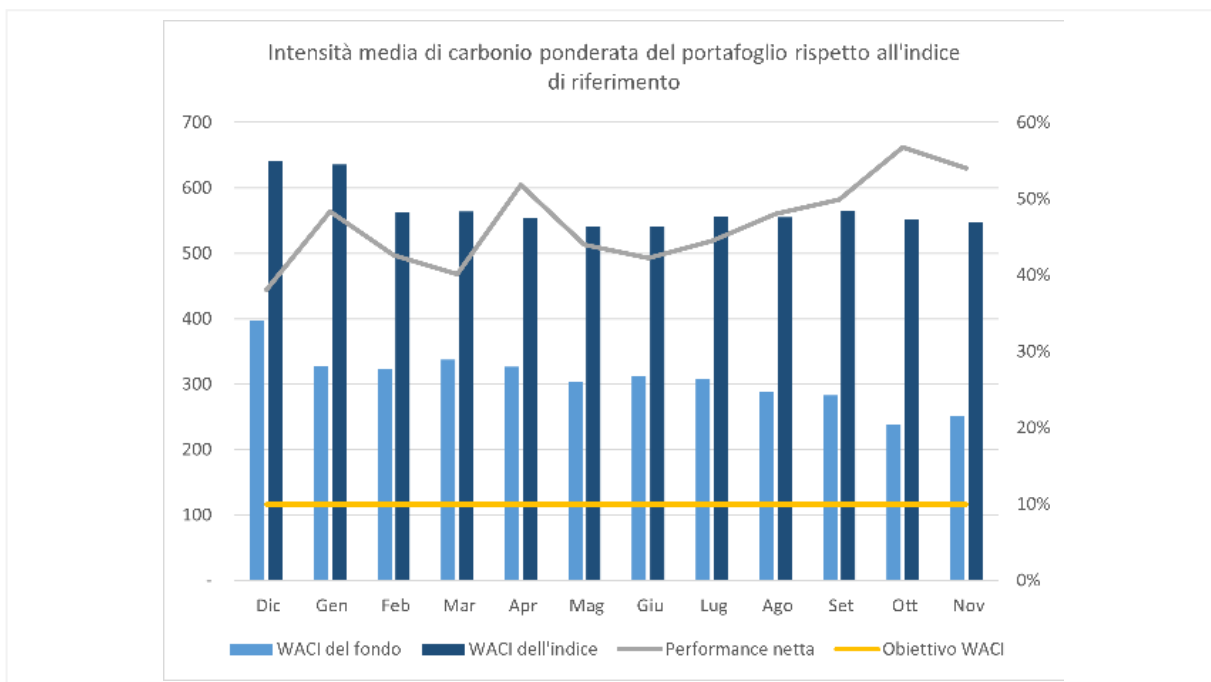
In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: Custom Muzinich blend

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il

processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi (“PAI”) sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell’ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l’impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell’Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l’SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l’allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell’ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l’allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Petroleos Mexicanos	Attività manifatturiere	1.93%	MX
Huarong Finance 2017 Co	Attività finanziarie e assicurative	1.87%	CN
Mirae Asset Securities	Attività finanziarie e assicurative	1.67%	KR
Fortune Star Bvi Ltd	Attività dei servizi di alloggio e di	1.55%	CN
Marb Bondco Plc	Attività manifatturiere	1.38%	BR
Prosus Nv	Servizi di informazione e	1.37%	CN
Ecopetrol Sa	Attività manifatturiere	1.28%	CO
Teva Pharm Fnc Nl Ii	Attività manifatturiere	1.24%	IL
Kosmos Energy Ltd	Attività estrattiva	1.21%	GH
Hsbc Holdings Plc	Attività finanziarie e assicurative	1.20%	GB
Health And Happiness H&h	Attività manifatturiere	1.15%	CN
Sk Hynix Inc	Attività manifatturiere	1.08%	KR
Vena Energy Cap Pte Ltd	Costruzioni	1.08%	SG
Gold Fields Orogen Hold	Attività estrattiva	1.05%	ZA
Enn Clean Energy	Fornitura di energia elettrica, gas,	1.03%	CN

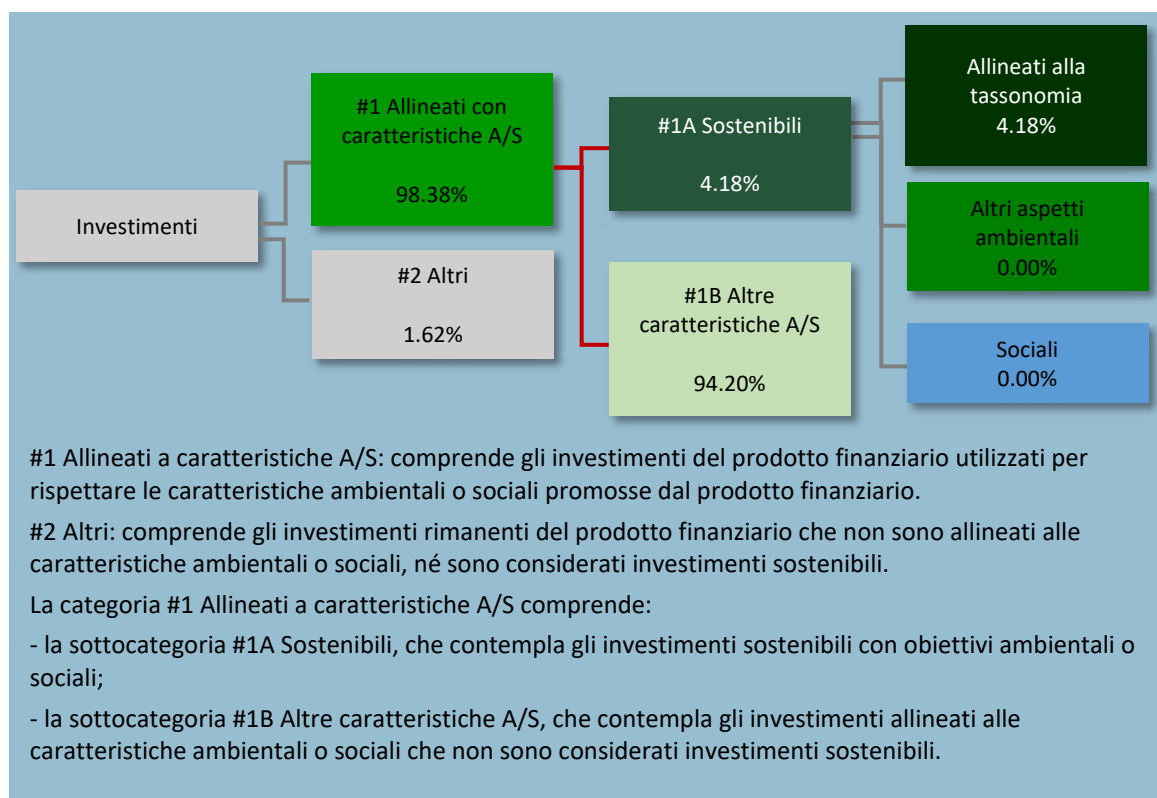


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività finanziarie e assicurative	28.66%
Attività manifatturiere	23.18%
Attività estrattiva	7.54%
Trasporto e magazzinaggio	6.58%
Attività immobiliari	5.80%
Servizi di informazione e comunicazione	4.95%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	4.77%
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	4.25%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3.63%
Arte, spettacoli e tempo libero	2.59%
LIQUIDITÀ E ALTRO	8.05%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

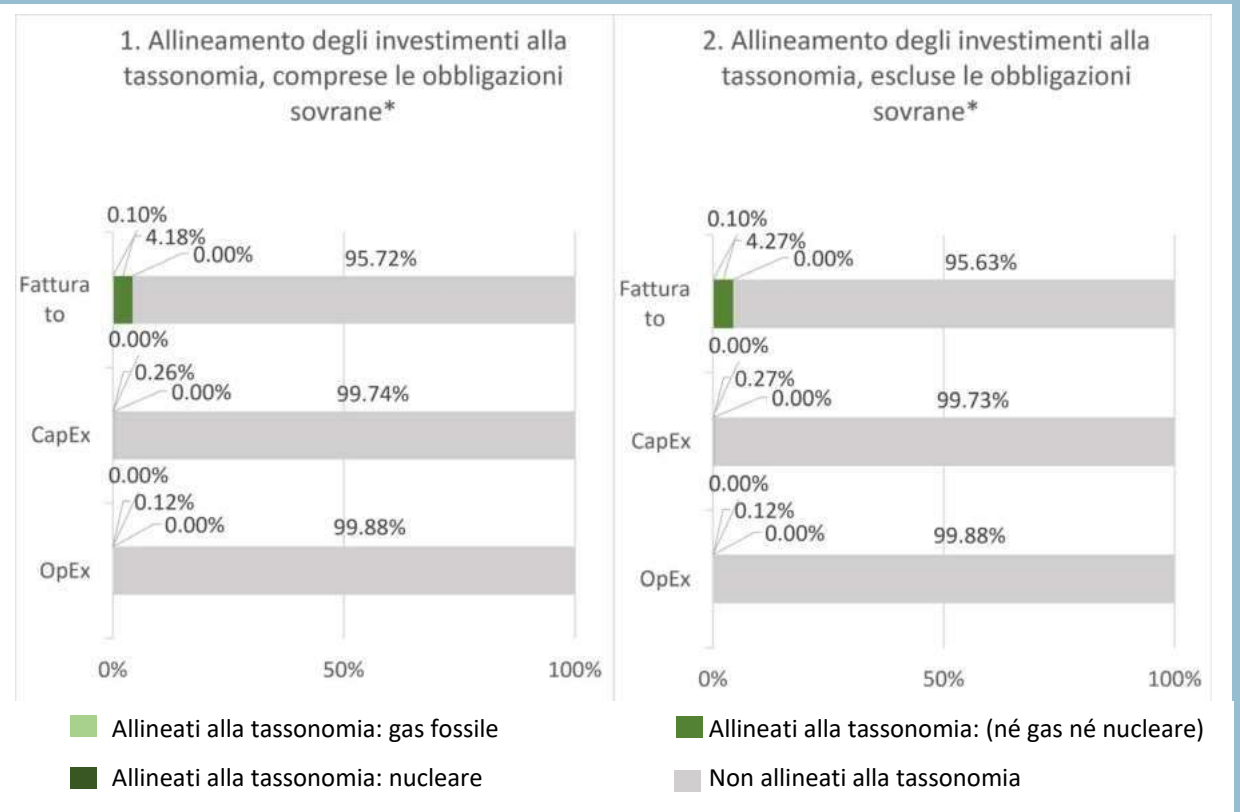
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.60%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 4.18%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 3.78%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund

Identificativo della persona giuridica:

549300ND8K253GYQK585

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	110,486.92	564,327.38	183,985.23	
		Emissioni di GHG di ambito 2		21,344.57	203,520.05	43,684.61	
		Emissioni di GHG di ambito 3		849,421.69	767,847.43	632,671.86	
		Emissioni totali di GHG		981,253.17	1,535,694.85	860,341.70	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	1,312.71	1,882.23	1,069.61	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	176.36	941.11	283.05	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	20.75%	22.56%	5.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		79.26%	80.27%	71.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		67.22%	78.41%	66.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1.19	1.10	0.19	
	Settore C	Attività Manifatturiere		2.06	2.09	2.34	
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata	0.67		0.47	0.72		
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	3.36		3.64	#N/A		
Settore F	Costruzioni	0.04		0.00	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.04		0.17	0.07		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	4.61		5.82	1.22		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	8.22%	9.17%	1.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	1.42	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		340.29	43.48	5.14
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		53.75%	56.28%	38.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		#N/A	#N/A	13.00%
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		24.94%	22.78%	31.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	48.15%	50.13%	33.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	6.64%	7.13%	2.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		18.86%	15.61%	13.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		4.78%	7.32%	2.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300T0Z7X48JW8L065

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Sì	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>4.21%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

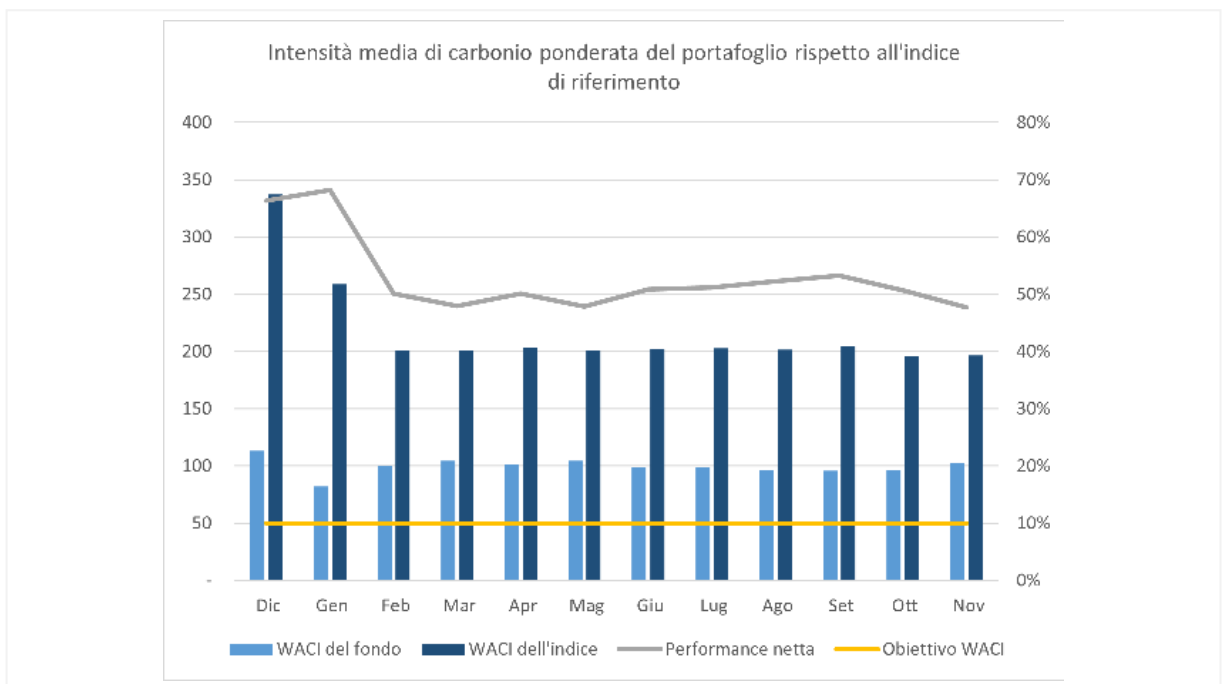
In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● **...e rispetto ai periodi precedenti?**

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti

del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Ford Motor Credit Co Llc	Attività manifatturiere	1.35%	US
Aust & Nz Banking Group	Attività finanziarie e assicurative	1.19%	AU
Commerzbank Ag	Attività finanziarie e assicurative	1.18%	DE
Natwest Group Plc	Attività finanziarie e assicurative	1.10%	GB
Unicredit Spa	Attività finanziarie e assicurative	1.06%	IT
Barclays Plc	Attività finanziarie e assicurative	1.03%	GB
General Motors Finl Co	Attività manifatturiere	1.02%	US
Caixabank Sa	Attività finanziarie e assicurative	1.01%	ES
Ubs Group Ag	Attività finanziarie e assicurative	0.98%	CH
Westpac Banking Corp	Attività finanziarie e assicurative	0.98%	AU
Dae Funding Llc	Attività finanziarie e assicurative	0.98%	AE
Danske Bank A/s	Attività finanziarie e assicurative	0.97%	DK
Hca Inc	Attività dei servizi sanitari e di	0.95%	US
Standard Chartered Plc	Attività finanziarie e assicurative	0.91%	GB
James Hardie Intl Fin	Attività manifatturiere	0.90%	US

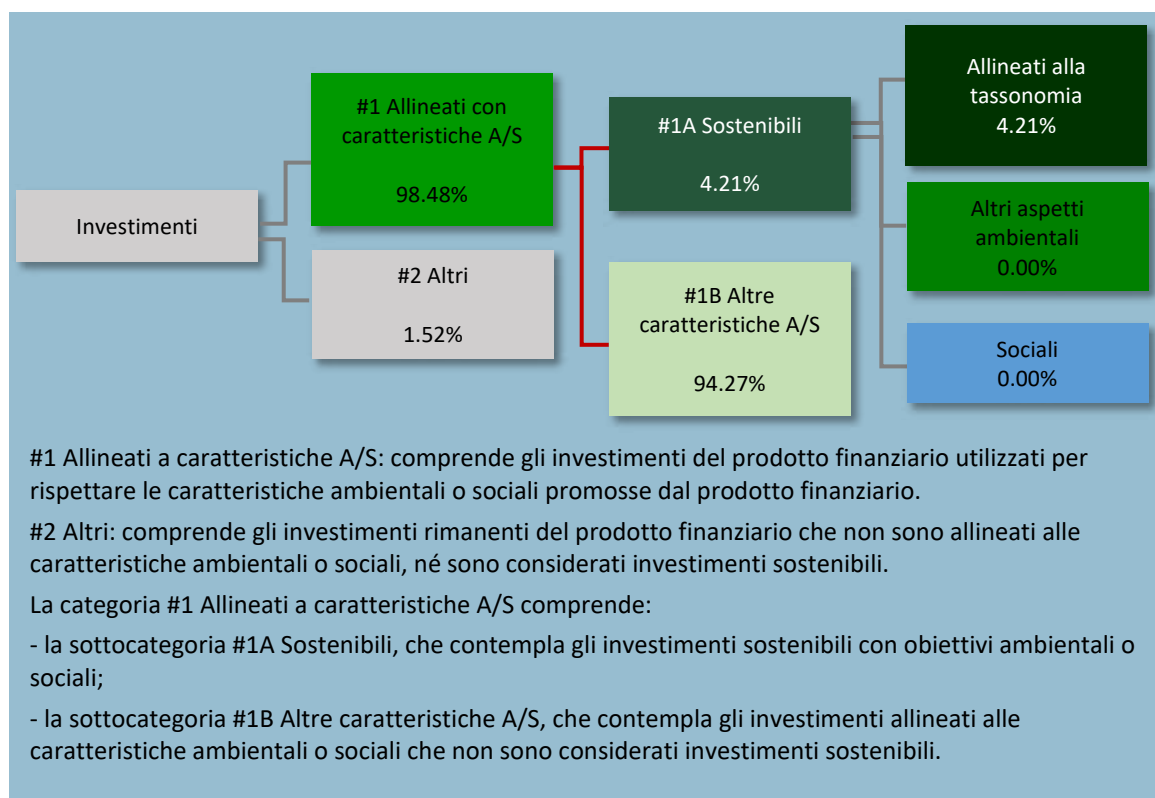


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività finanziarie e assicurative	40.05%
Attività manifatturiere	19.78%
Servizi di informazione e comunicazione	9.66%
Attività immobiliari	7.80%
Trasporto e magazzinaggio	7.22%
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	2.07%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	1.95%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	1.59%
Attività amministrative e di servizi di supporto	1.35%
Costruzioni	1.29%
LIQUIDITÀ E ALTRO	7.24%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

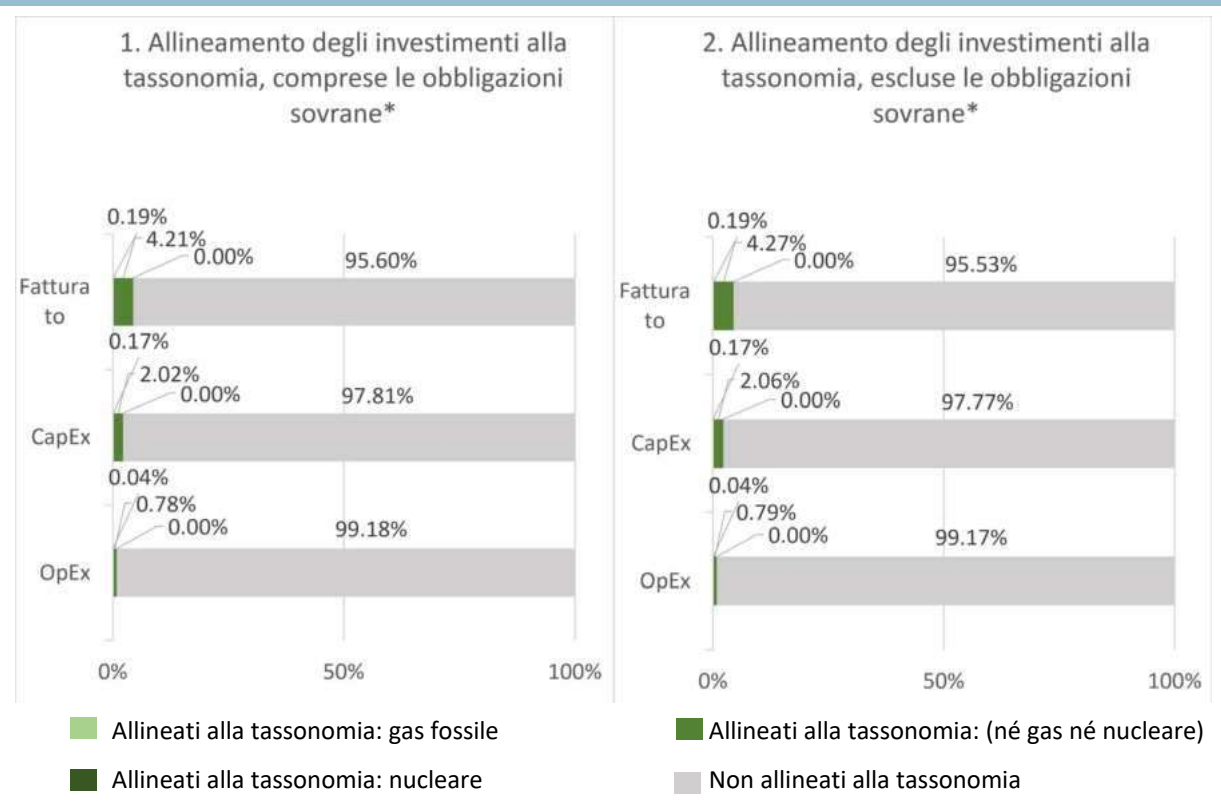
Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti;

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde;

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.94%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 4.21%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 3.22%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund

Identificativo della persona giuridica:

549300T0Z7X48JW8L065

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	367,644.07	3,344,937.16	492,240.67	
		Emissioni di GHG di ambito 2		81,425.88	410,273.92	94,016.30	
		Emissioni di GHG di ambito 3		3,260,497.85	3,755,211.08	3,391,143.00	
		Emissioni totali di GHG		3,709,567.80	7,510,422.16	3,977,399.96	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	460.73	819.59	415.00	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	55.89	410.49	61.27	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	4.15%	3.93%	7.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		63.37%	59.81%	77.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		71.95%	76.63%	76.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	1.69	1.22	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.59	0.61	1.09	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.52	0.49	1.69	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		4.60	0.98	1.86	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	3.36		3.37	2.74		
Settore F	Costruzioni	0.20		0.20	0.05		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.08		0.10	0.40		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	3.54		4.31	2.58		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	2.48%	1.88%	3.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	#N/A	0.08	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		1.68	1.26	1.73
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		35.20%	26.59%	35.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		25.66%	19.25%	23.00%
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		34.72%	33.91%	34.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	30.15%	28.30%	30.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	1.21%	1.89%	2.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		4.50%	4.68%	10.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.66%	1.70%	3.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto: Muzinich Europeyield Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300JBHQVWT2N8U421

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>2.53%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



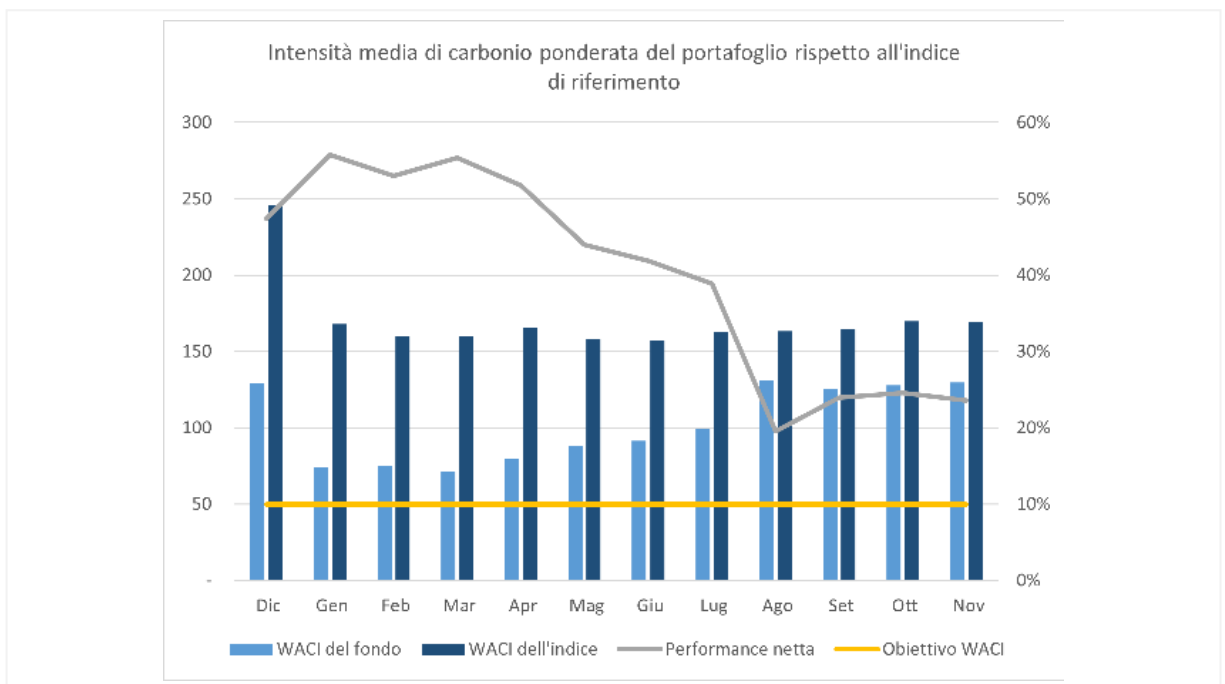
In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: ICE BofA BB-B European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti

del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Virgin Media Secured Fin	Servizi di informazione e	2.35%	GB
Electricite De France Sa	Fornitura di energia elettrica, gas,	2.02%	FR
Teva Pharm Fnc NI li	Attività manifatturiere	1.83%	IL
Iliad Holding Sas	Servizi di informazione e	1.44%	FR
Zf Na Capital	Attività manifatturiere	1.40%	DE
Bayer Ag	Attività manifatturiere	1.32%	DE
Nidda Healthcare Holding	Attività manifatturiere	1.23%	DE
United Group Bv	Servizi di informazione e	1.19%	SI
Verisure Holding Ab	Attività amministrative e di servizi di	1.18%	SE
Flora Food Management Bv	Attività manifatturiere	1.18%	NL
Vz Vendor Financing	Servizi di informazione e	1.16%	NL
Forvia Se	Attività manifatturiere	1.16%	FR
Ses Sa	Servizi di informazione e	1.12%	LU
Cirsa Finance Inter	Arte, spettacoli e tempo libero	1.08%	LU
Heimstaden Bostad Tresry	Attività immobiliari	1.06%	SE

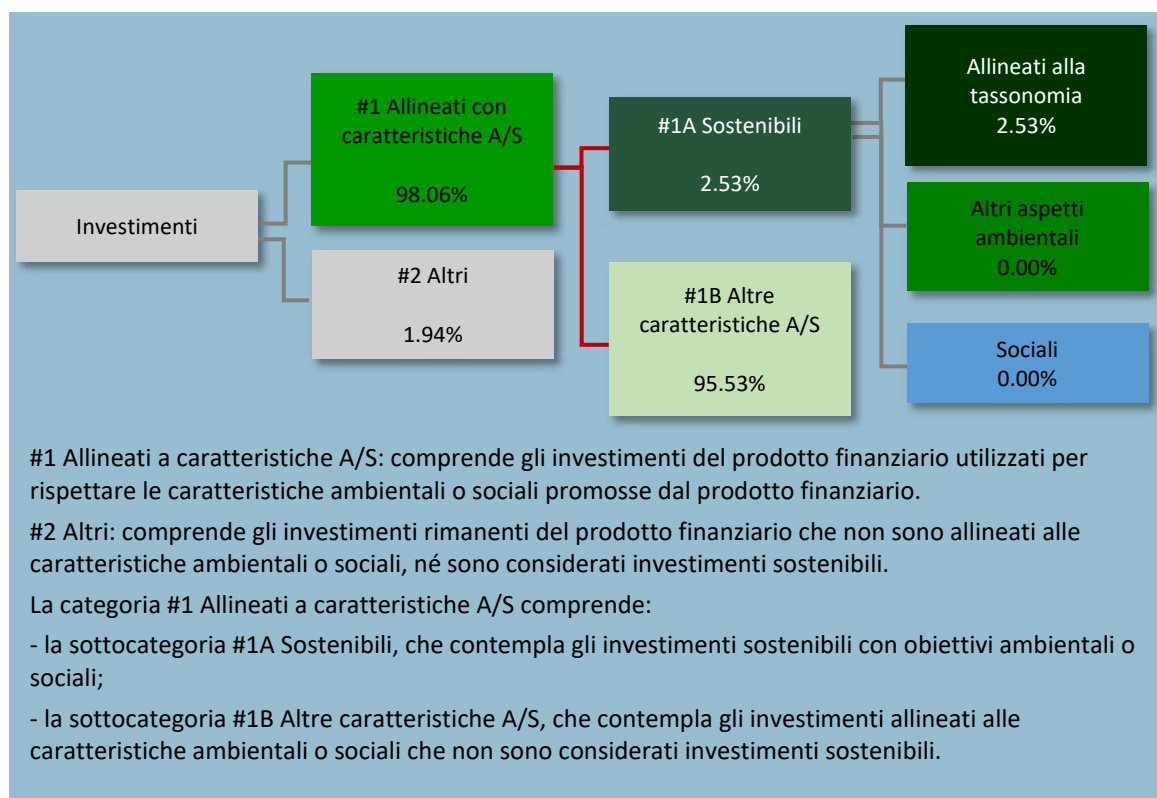


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività manifatturiere	27.86%
Servizi di informazione e comunicazione	18.13%
Attività finanziarie e assicurative	8.02%
Arte, spettacoli e tempo libero	7.51%
Attività immobiliari	6.66%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	5.54%
Attività amministrative e di servizi di supporto	4.74%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	4.17%
Attività estrattiva	2.83%
Trasporto e magazzinaggio	2.70%
LIQUIDITÀ E ALTRO	11.83%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

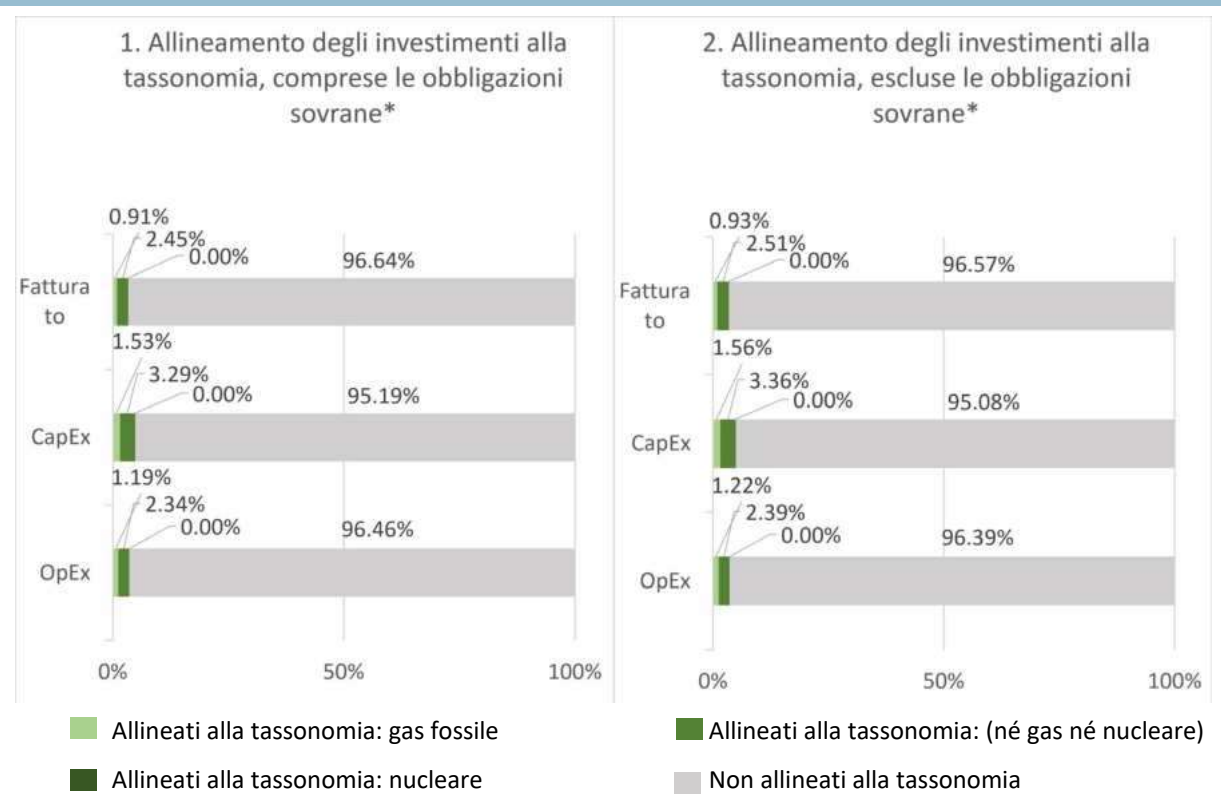
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.52%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 2.53%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 1.72%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificata entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto: Muzinich Europeyield Fund

Identificativo della persona giuridica: 549300JBHQVWT2N8U421

Il periodo di riferimento: 01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	40,939.65	344,425.41	32,998.44	
		Emissioni di GHG di ambito 2		8,259.54	53,148.95	9,949.34	
		Emissioni di GHG di ambito 3		629,189.77	397,574.36	274,559.32	
		Emissioni totali di GHG		678,388.96	795,148.72	317,507.10	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	1,147.51	1,782.43	809.69	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	83.22	891.21	109.52	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	8.87%	7.65%	5.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		68.70%	65.10%	74.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		59.46%	74.16%	58.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.58	0.64	#N/A	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.27	0.19	1.48	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		2.58	2.53	1.74	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.00		0.00	#N/A		
Settore F	Costruzioni	0.12		0.20	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione ei Autoveicoli e Motocicli	0.41		0.98	0.08		
Settore H	Trasporto E Magazzinaggio	0.78		1.27	0.12		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	3.98%	7.52%	1.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	0.77	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		38.76	78.43	6.01
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		24.22%	15.44%	38.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		18.46%	10.69%	#N/A
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		40.22%	38.94%	32.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	16.45%	17.00%	27.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	1.05%	0.88%	3.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		3.36%	2.97%	9.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.32%	1.56%	3.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300QFNEL887GCER39

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>5.06%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

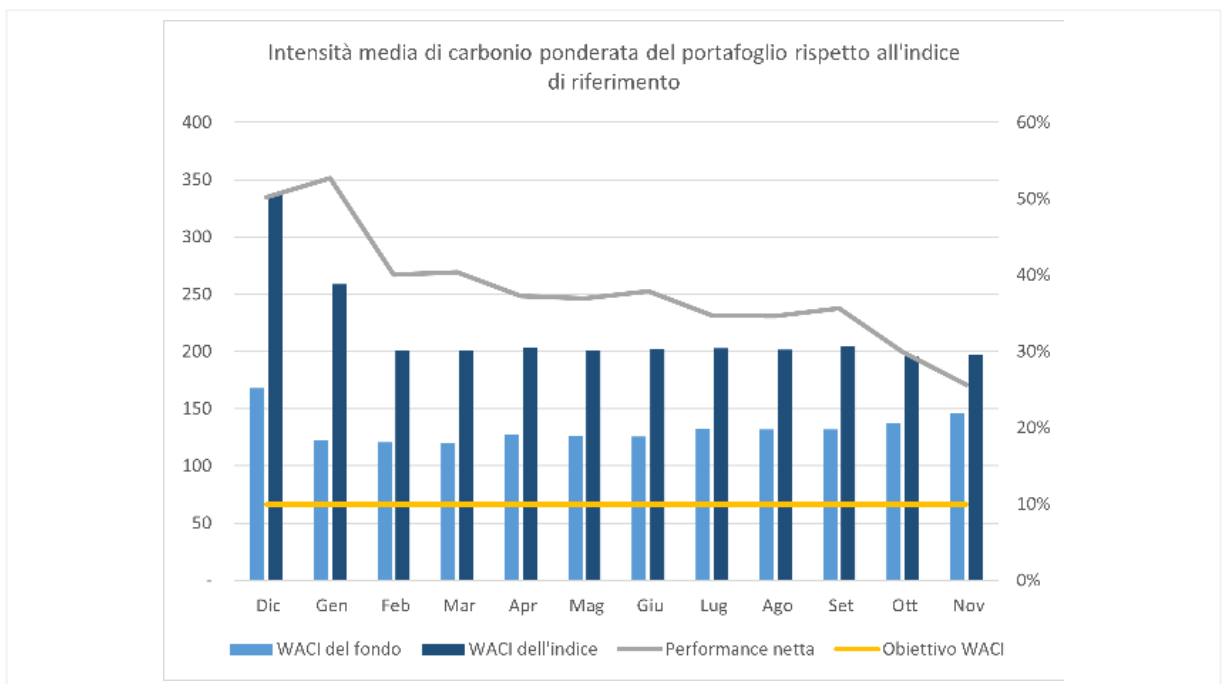
In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti

del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Nissan Motor Co	Attività manifatturiere	1.38%	JP
Commerzbank Ag	Attività finanziarie e assicurative	1.18%	DE
Ford Motor Credit Co Llc	Attività manifatturiere	1.17%	US
Alcoa Nederland Holding	Attività manifatturiere	1.09%	US
Eew Energy From	Fornitura di energia elettrica, gas,	1.07%	DE
Avolon Holdings Fndg Ltd	Attività finanziarie e assicurative	1.06%	IE
Mileage Plus Hldings Llc	Trasporto e magazzinaggio	1.06%	US
Intermediate Capital Gro	Attività finanziarie e assicurative	1.03%	GB
Cellnex Finance Co Sa	Costruzioni	1.02%	ES
Axa Logistics Europe	Attività immobiliari	1.02%	LU
Autostrade Per L'italia	Trasporto e magazzinaggio	1.01%	IT
Blue Owl Capital Corp	Attività finanziarie e assicurative	1.01%	US
Ses Sa	Servizi di informazione e	1.01%	LU
Redexis Sa	Fornitura di energia elettrica, gas,	1.00%	ES
Iss Global A/s	Attività amministrative e di servizi di	0.99%	DK

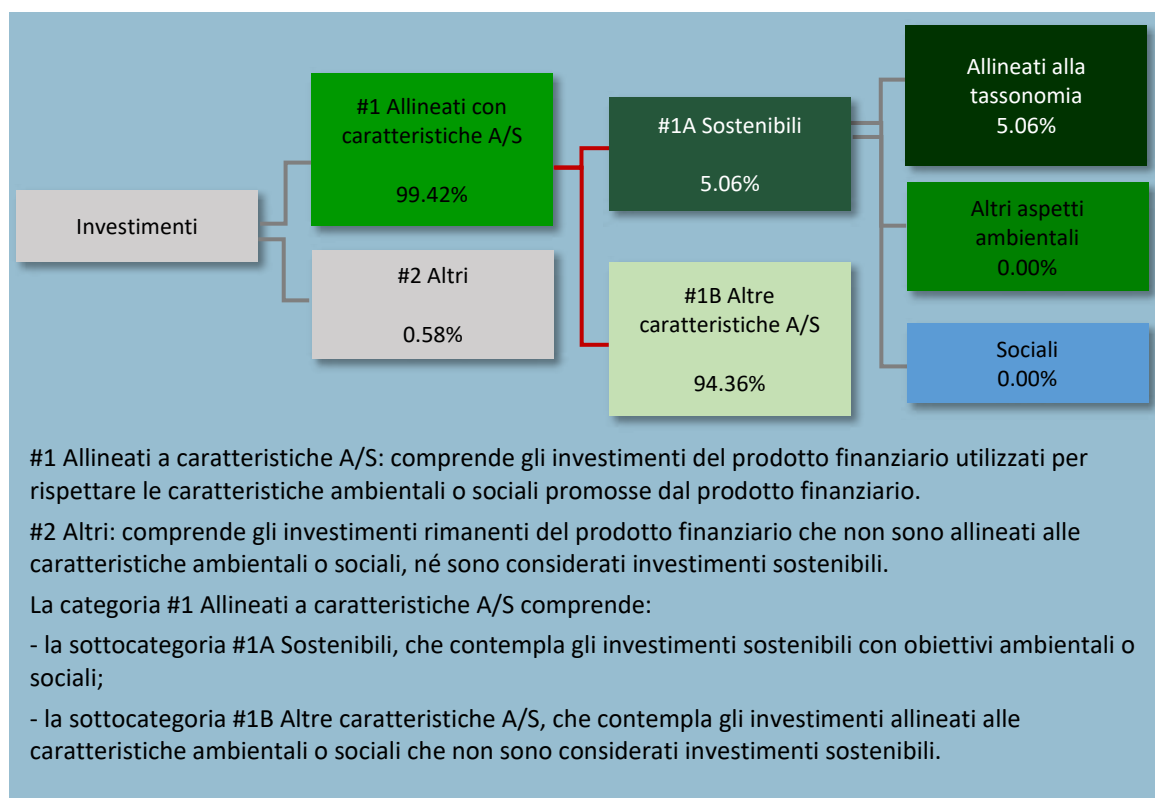


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività finanziarie e assicurative	28.35%
Attività manifatturiere	20.22%
Attività immobiliari	13.41%
Servizi di informazione e comunicazione	9.81%
Trasporto e magazzinaggio	8.39%
Attività amministrative e di servizi di supporto	4.54%
Attività estrattiva	3.41%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3.36%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	2.76%
Arte, spettacoli e tempo libero	1.92%
LIQUIDITÀ E ALTRO	3.83%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

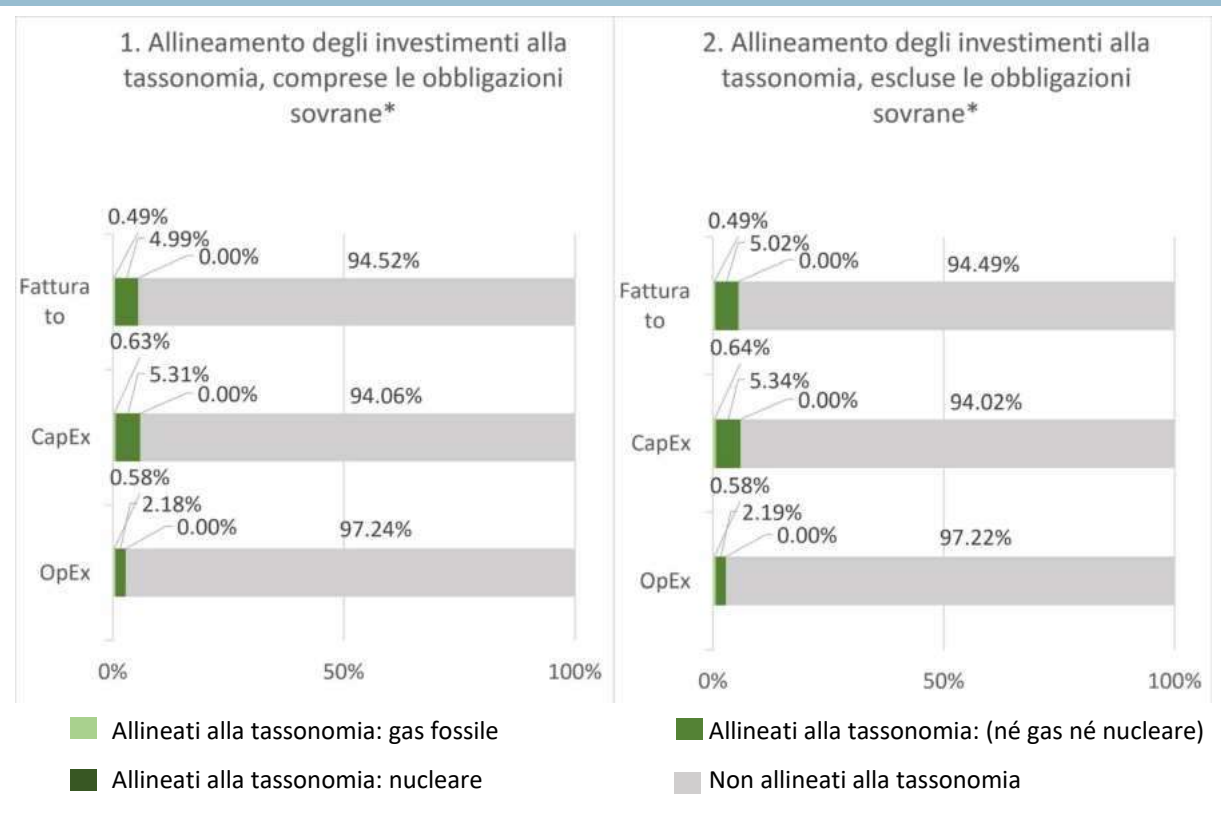
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.67%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 5.06%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 6.30%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificata entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 Fund

Identificativo della persona giuridica:

549300QFNEL887GCER39

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	12,910.86	110,288.52	#N/A	
		Emissioni di GHG di ambito 2		3,223.18	12,249.42	#N/A	
		Emissioni di GHG di ambito 3		122,398.05	122,537.93	#N/A	
		Emissioni totali di GHG		138,532.09	245,075.87	#N/A	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	687.05	982.04	#N/A	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	80.75	492.74	#N/A	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	6.41%	3.08%	#N/A	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		65.77%	57.54%	#N/A	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		84.00%	77.37%	#N/A	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	#N/A	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1.24	1.65	#N/A	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.82	0.66	#N/A	
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata	0.11		3.29	#N/A		
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.00		0.00	#N/A		
Settore F	Costruzioni	0.20		0.20	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.27		1.29	#N/A		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	10.71		3.81	#N/A		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00	#N/A		

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	2.79%	0.97%	#N/A
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	84.07	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		67.93	77.56	#N/A
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	#N/A
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		43.46%	33.71%	#N/A
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		32.18%	28.26%	#N/A
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		35.01%	34.87%	#N/A
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	#N/A
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	34.67%	36.09%	#N/A

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	3.23%	1.82%	#N/A
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		11.00%	10.73%	#N/A
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		3.76%	3.14%	#N/A

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 2549002RW1CSEZ3H3P69

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>3.89%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

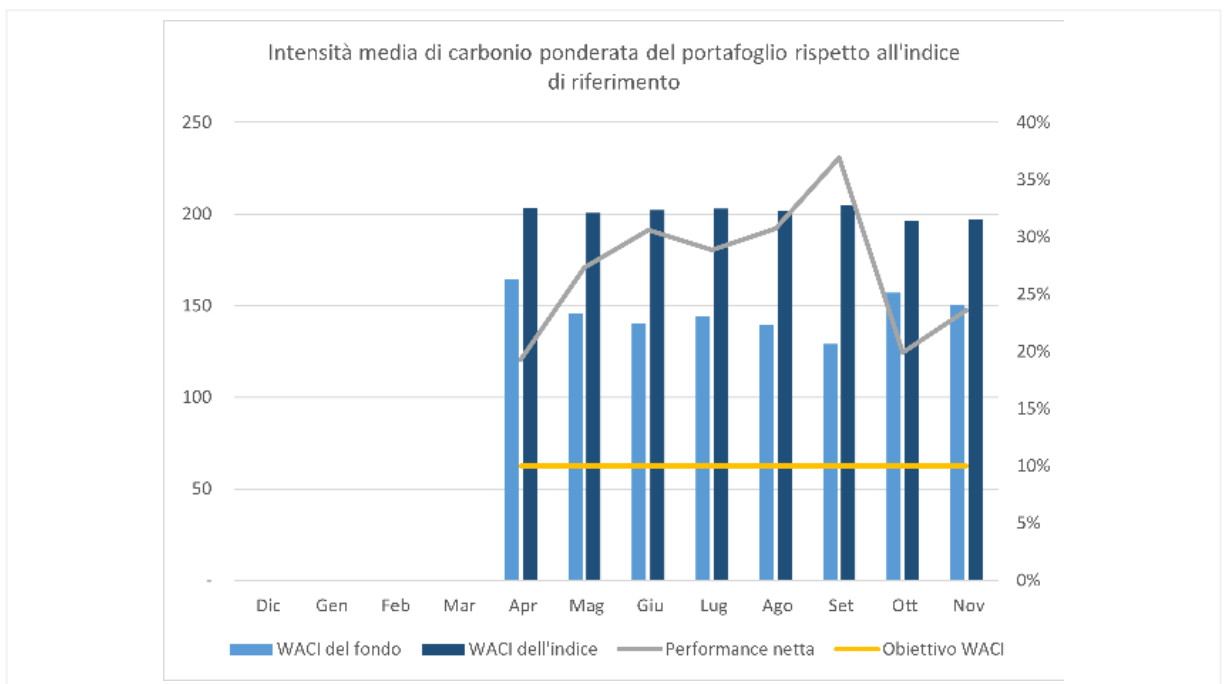
● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché il prodotto finanziario non esisteva nel precedente periodo di riferimento, il gestore degli investimenti non è in grado di confrontare i due periodi.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il

processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi (“PAI”) sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell’ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l’impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell’Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l’SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l’allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell’ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l’allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Servizi di informazione e	1.87%	US
Ford Motor Credit Co Llc	Attività manifatturiere	1.63%	US
Nissan Motor Co	Attività manifatturiere	1.58%	JP
Macquarie Airfinance Hld	Attività finanziarie e assicurative	1.55%	GB
Regal Rexnord Corp	Attività manifatturiere	1.47%	US
Harley-davidson Finl Ser	Attività manifatturiere	1.45%	US
Xpo Inc	Trasporto e magazzinaggio	1.44%	US
Deutsche Bank Ag	Attività finanziarie e assicurative	1.37%	DE
Enlink Midstream Llc	Trasporto e magazzinaggio	1.36%	US
Int Distribution Serv	Trasporto e magazzinaggio	1.35%	GB
Sofina Sa	Attività finanziarie e assicurative	1.30%	BE
Argenta Spaarbank	Attività finanziarie e assicurative	1.26%	BE
Nibc Bank Nv	Attività finanziarie e assicurative	1.26%	NL
Crelan Sa	Attività finanziarie e assicurative	1.26%	BE
Blue Owl Capital Corp	Attività finanziarie e assicurative	1.24%	US

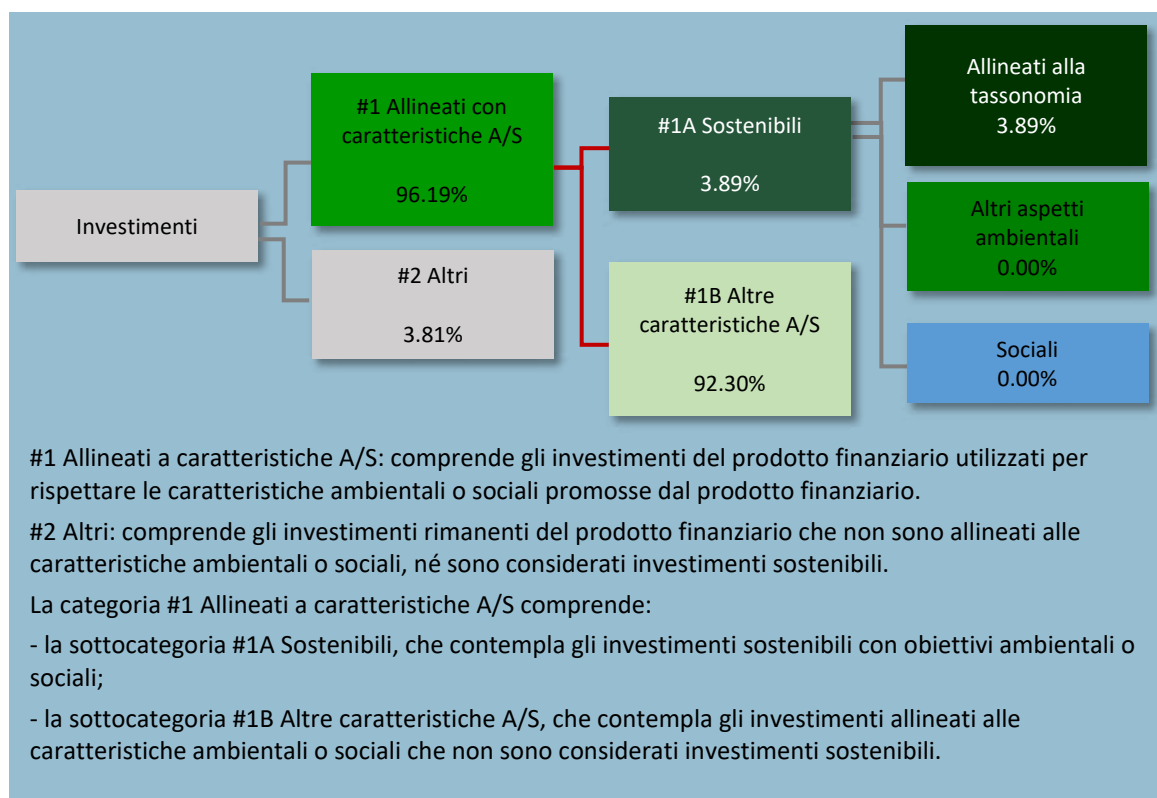


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività finanziarie e assicurative	25.91%
Attività manifatturiere	21.16%
Servizi di informazione e comunicazione	15.11%
Attività immobiliari	11.23%
Trasporto e magazzinaggio	8.58%
Attività estrattiva	4.73%
Arte, spettacoli e tempo libero	4.66%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2.33%
Attività amministrative e di servizi di supporto	1.20%
Costruzioni	0.45%
LIQUIDITÀ E ALTRO	4.63%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

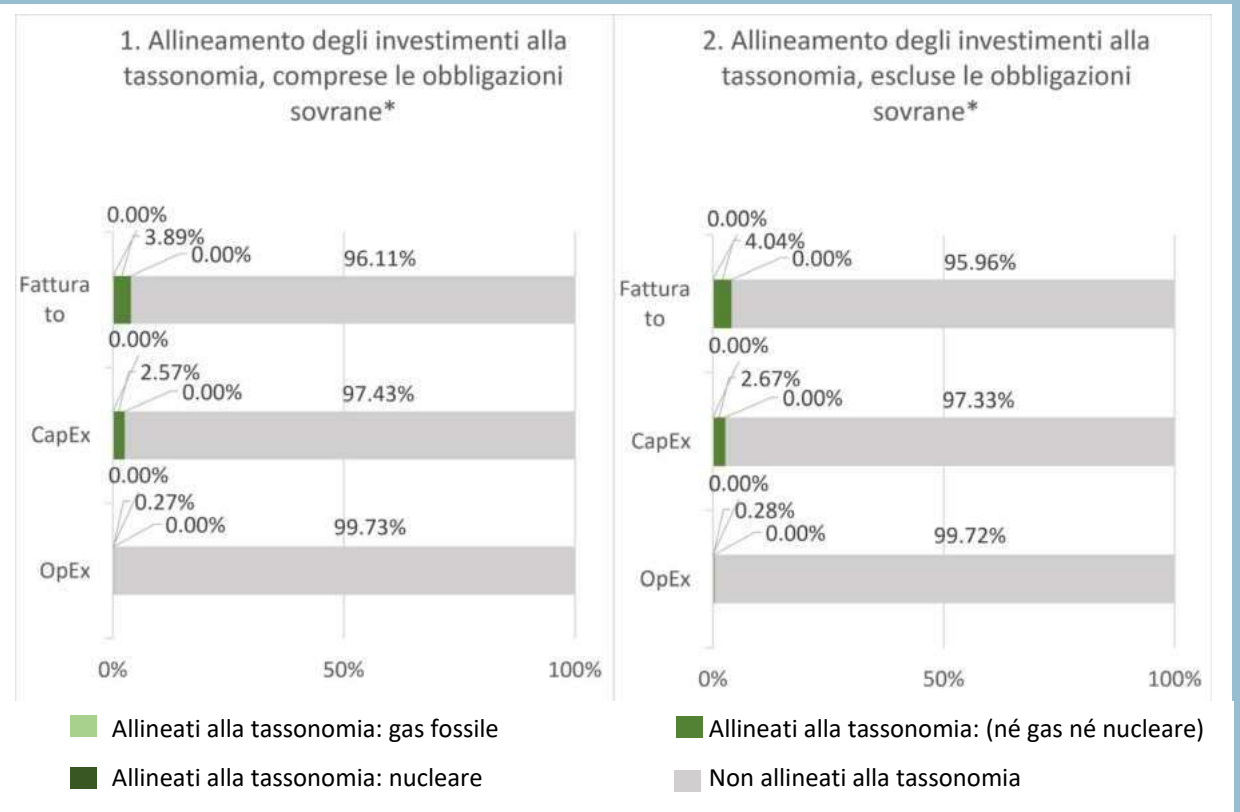
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.71%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Il prodotto finanziario non esisteva nel precedente periodo di rendicontazione, pertanto non siamo in grado di confrontare l'allineamento con la tassonomia dell'UE per il periodo precedente.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificata entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Global Fixed Maturity 2028 Fund

Identificativo della persona giuridica:

2549002RW1CSEZ3H3P69

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	6,229.57	#N/A	#N/A	
		Emissioni di GHG di ambito 2		1,470.48	#N/A	#N/A	
		Emissioni di GHG di ambito 3		85,267.60	#N/A	#N/A	
		Emissioni totali di GHG		92,967.66	#N/A	#N/A	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	998.87	#N/A	#N/A	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	84.06	#N/A	#N/A	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	8.24%	#N/A	#N/A	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		73.24%	#N/A	#N/A	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		65.46%	#N/A	#N/A	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	#N/A	#N/A	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		1.38	#N/A	#N/A	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.57	#N/A	#N/A	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		0.00	#N/A	#N/A	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.00		#N/A	#N/A		
Settore F	Costruzioni	0.00		#N/A	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.04		#N/A	#N/A		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	6.86		#N/A	#N/A		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		#N/A	#N/A		

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	4.41%	#N/A	#N/A
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	#N/A	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		244.46	#N/A	#N/A
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	#N/A	#N/A
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		44.76%	#N/A	#N/A
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		41.50%	#N/A	#N/A
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		33.20%	#N/A	#N/A
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	#N/A	#N/A
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	36.95%	#N/A	#N/A

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	0.00%	#N/A	#N/A
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		6.34%	#N/A	#N/A
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.45%	#N/A	#N/A

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 5493000HPX2VMPV8EV14

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>3.67%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

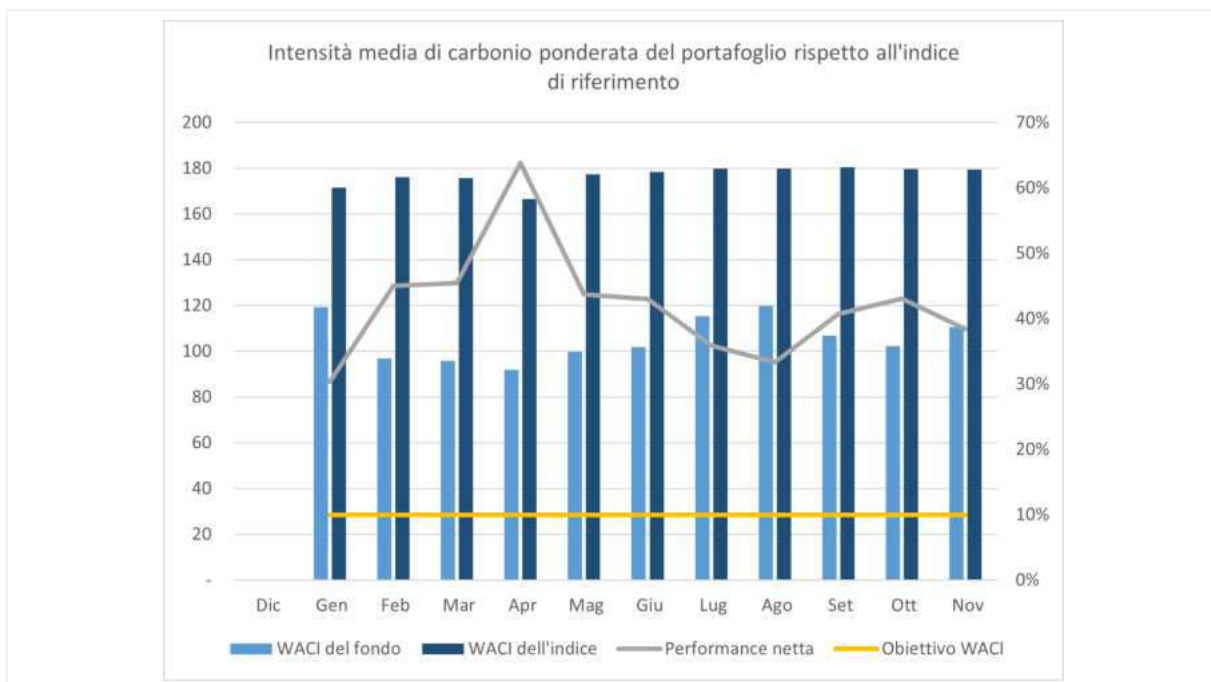
In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché il prodotto finanziario non esisteva nel precedente periodo di riferimento, il gestore degli investimenti non è in grado di confrontare i due periodi.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le

partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Hca Inc	Attività dei servizi sanitari e di	1.79%	US
Unitedhealth Group Inc	Attività finanziarie e assicurative	1.59%	US
Ford Motor Credit Co Llc	Attività manifatturiere	1.53%	US
Jpmorgan Chase & Co	Attività finanziarie e assicurative	1.48%	US
T-mobile Usa Inc	Servizi di informazione e	1.43%	US
Cvs Health Corp	Commercio all'ingrosso e al	1.39%	US
Sherwin-williams Co	Attività manifatturiere	1.35%	US
Bank Of America Corp	Attività finanziarie e assicurative	1.33%	US
At&t Inc	Servizi di informazione e	1.24%	US
Lowe's Cos Inc	Commercio all'ingrosso e al	1.21%	US
Abbvie Inc	Attività manifatturiere	1.16%	US
Verizon Communications	Servizi di informazione e	1.16%	US
Barclays Plc	Attività finanziarie e assicurative	1.11%	GB
American Tower Corp	Attività immobiliari	1.08%	US
Kraft Heinz Foods Co	Attività manifatturiere	1.05%	US

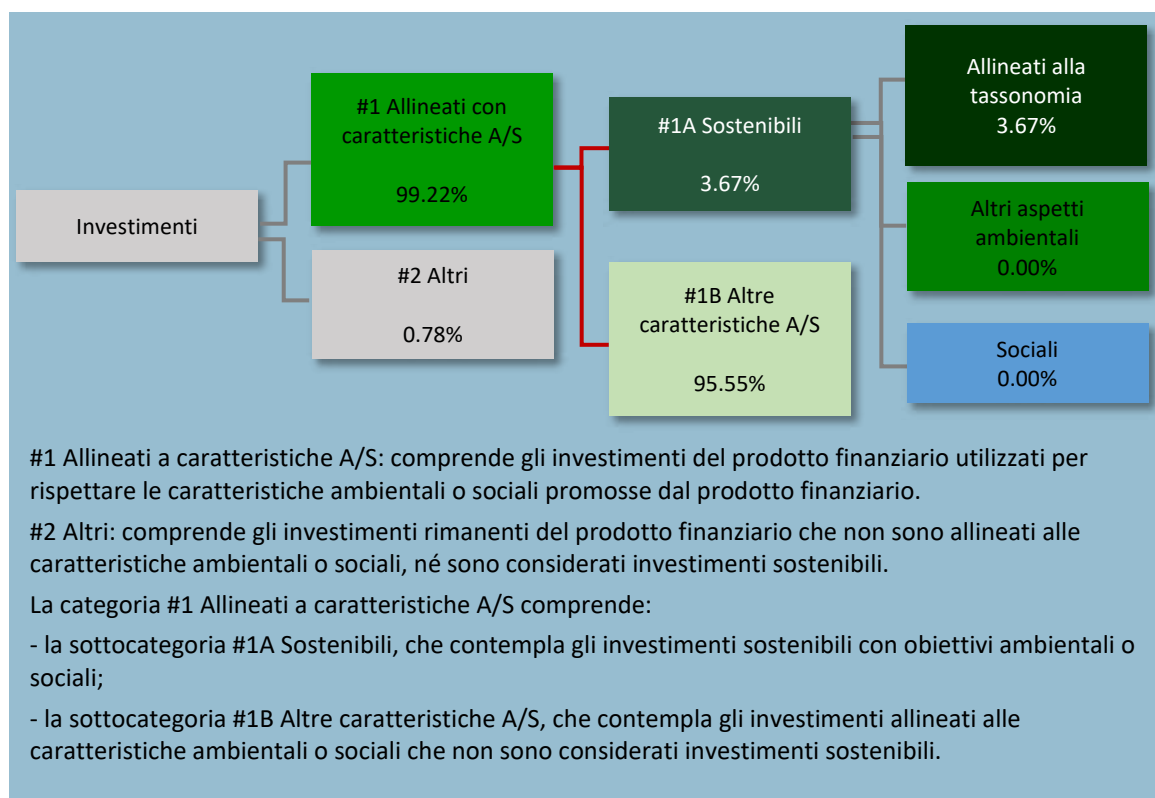


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività finanziarie e assicurative	28.05%
Attività manifatturiere	28.04%
Servizi di informazione e comunicazione	10.23%
Attività immobiliari	7.78%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	6.56%
Trasporto e magazzinaggio	5.91%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	4.82%
Attività estrattiva	2.53%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	1.79%
Attività professionali, scientifiche e tecniche	1.38%
LIQUIDITÀ E ALTRO	2.90%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

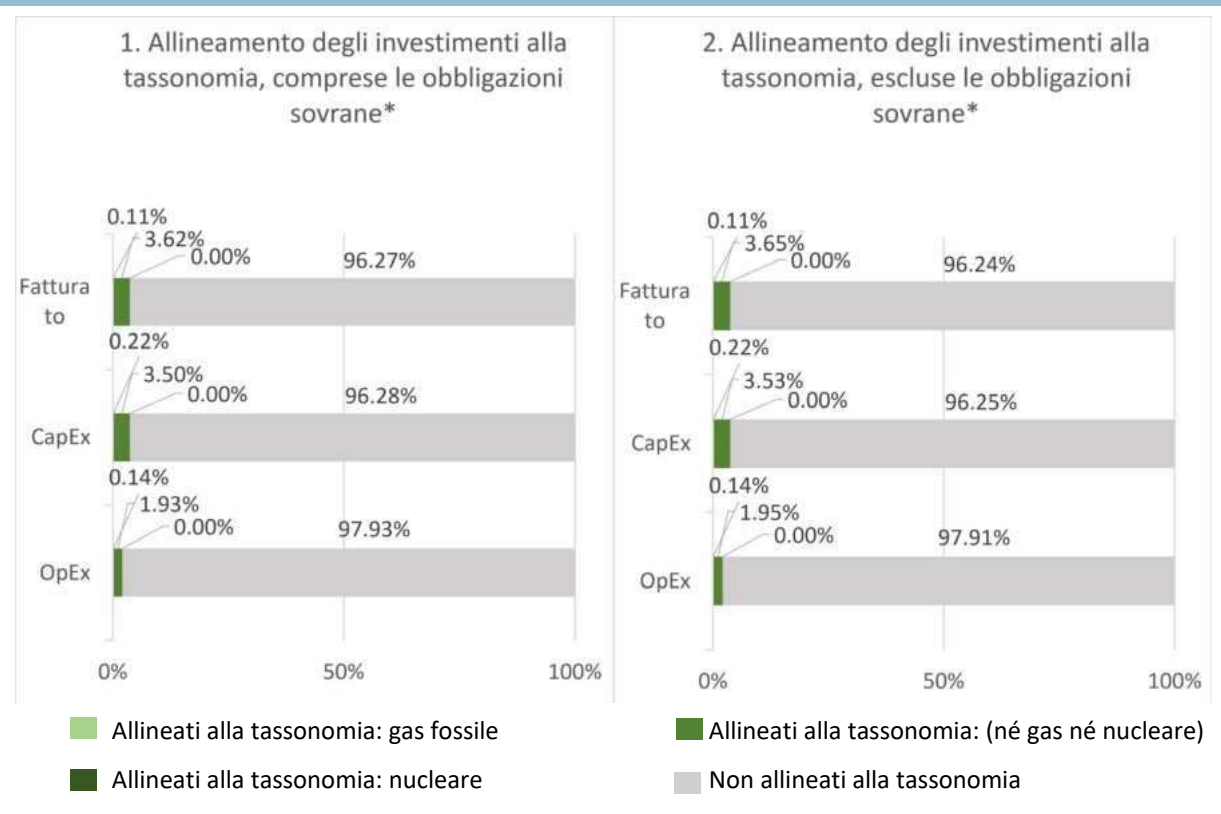
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	1.69%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Il prodotto finanziario non esisteva nel precedente periodo di rendicontazione, pertanto non siamo in grado di confrontare l'allineamento con la tassonomia dell'UE per il periodo precedente.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificata entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Global Market Duration Investment Grade Fund

Identificativo della persona giuridica:

5493000HPX2VMPV8EV14

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	14,827.91	#N/A	#N/A	
		Emissioni di GHG di ambito 2		2,946.95	#N/A	#N/A	
		Emissioni di GHG di ambito 3		171,985.30	#N/A	#N/A	
		Emissioni totali di GHG		189,760.16	#N/A	#N/A	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	578.10	#N/A	#N/A	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	54.15	#N/A	#N/A	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	9.46%	#N/A	#N/A	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		70.20%	#N/A	#N/A	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		83.85%	#N/A	#N/A	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/millione di EUR di entrate	0.00	#N/A	#N/A	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.67	#N/A	#N/A	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.40	#N/A	#N/A	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		4.68	#N/A	#N/A	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.00		#N/A	#N/A		
Settore F	Costruzioni	0.00		#N/A	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.08		#N/A	#N/A		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	1.53		#N/A	#N/A		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		#N/A	#N/A		

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	6.46%	#N/A	#N/A
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	7.07	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		1,052.11	#N/A	#N/A
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	#N/A	#N/A
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		49.51%	#N/A	#N/A
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		27.91%	#N/A	#N/A
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		35.49%	#N/A	#N/A
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	#N/A	#N/A
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	27.28%	#N/A	#N/A

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	0.00%	#N/A	#N/A
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		3.99%	#N/A	#N/A
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.00%	#N/A	#N/A

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Global Tactical Credit Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300914IEWVSQ6QI72

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>3.65%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

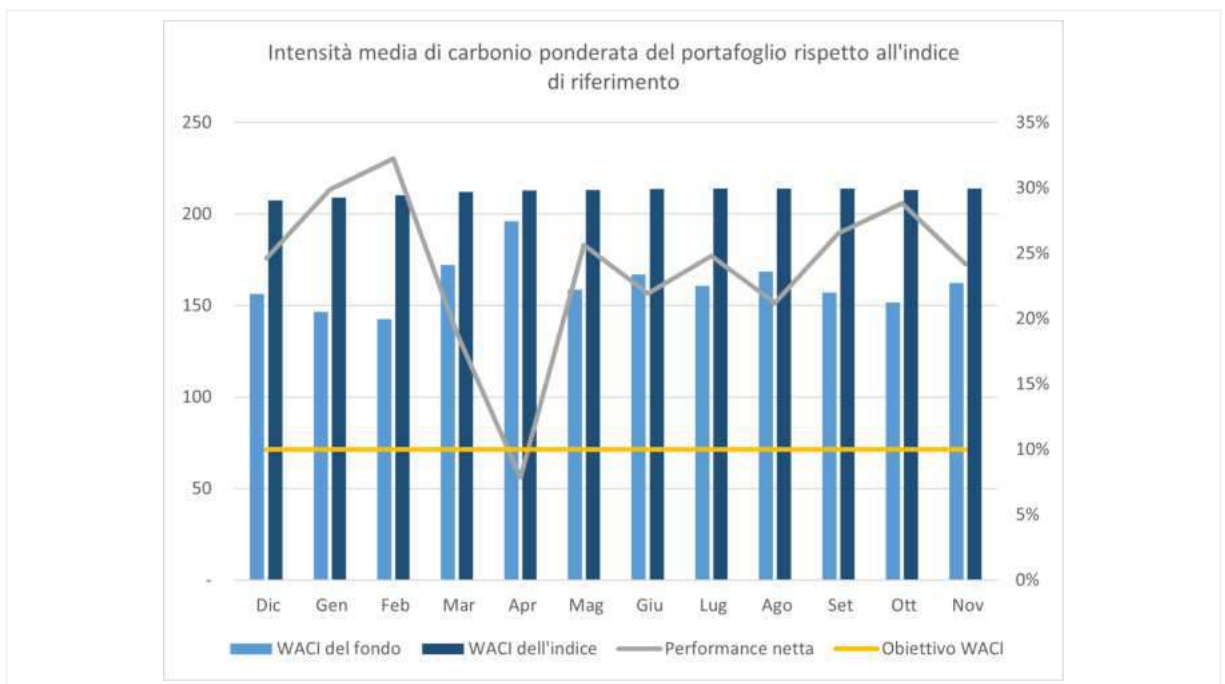
● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dal gioco d'azzardo • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'intrattenimento per adulti • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: ICE BofA Global Corporate & High Yield Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il

processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi (“PAI”) sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell’ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l’impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell’Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l’SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l’allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell’ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l’allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Us Treasury N/b	Amministrazione pubblica e difesa;	7.34%	US
Hca Inc	Attività dei servizi sanitari e di	1.34%	US
Ford Motor Credit Co Llc	Attività manifatturiere	1.29%	US
T-mobile Usa Inc	Servizi di informazione e	1.02%	US
Kinder Morgan Inc	Trasporto e magazzinaggio	0.99%	US
Hyundai Capital America	Attività manifatturiere	0.94%	US
Keurig Dr Pepper Inc	Attività manifatturiere	0.81%	US
Barclays Plc	Attività finanziarie e assicurative	0.81%	GB
Cheniere Energy Partners	Attività manifatturiere	0.80%	US
Sherwin-williams Co	Attività manifatturiere	0.77%	US
Nasdaq Inc	Attività finanziarie e assicurative	0.74%	US
Dp World Crescent Ltd	Trasporto e magazzinaggio	0.72%	AE
Bacardi Ltd / Martini Bv	Attività manifatturiere	0.71%	BM
Plains All Amer Pipeline	Trasporto e magazzinaggio	0.71%	US
Cco Hldgs Llc/cap Corp	Servizi di informazione e	0.71%	US

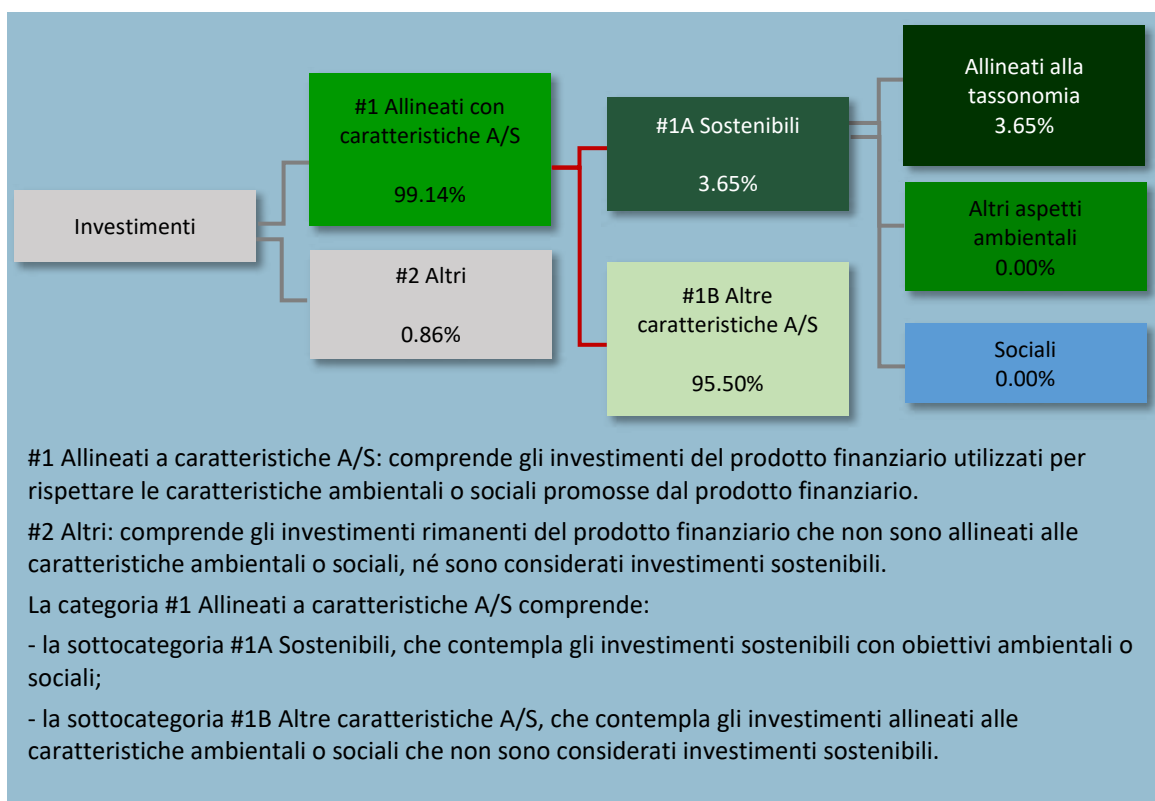


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● **Qual è stata l'allocazione degli attivi?**



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore NACE	% di attivi
Attività manifatturiere	29.11%
Attività finanziarie e assicurative	21.13%
Trasporto e magazzinaggio	11.02%
Servizi di informazione e comunicazione	8.95%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	7.66%
Attività immobiliari	5.68%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3.47%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	3.47%
Attività estrattiva	2.04%
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1.85%
LIQUIDITÀ E ALTRO	5.62%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

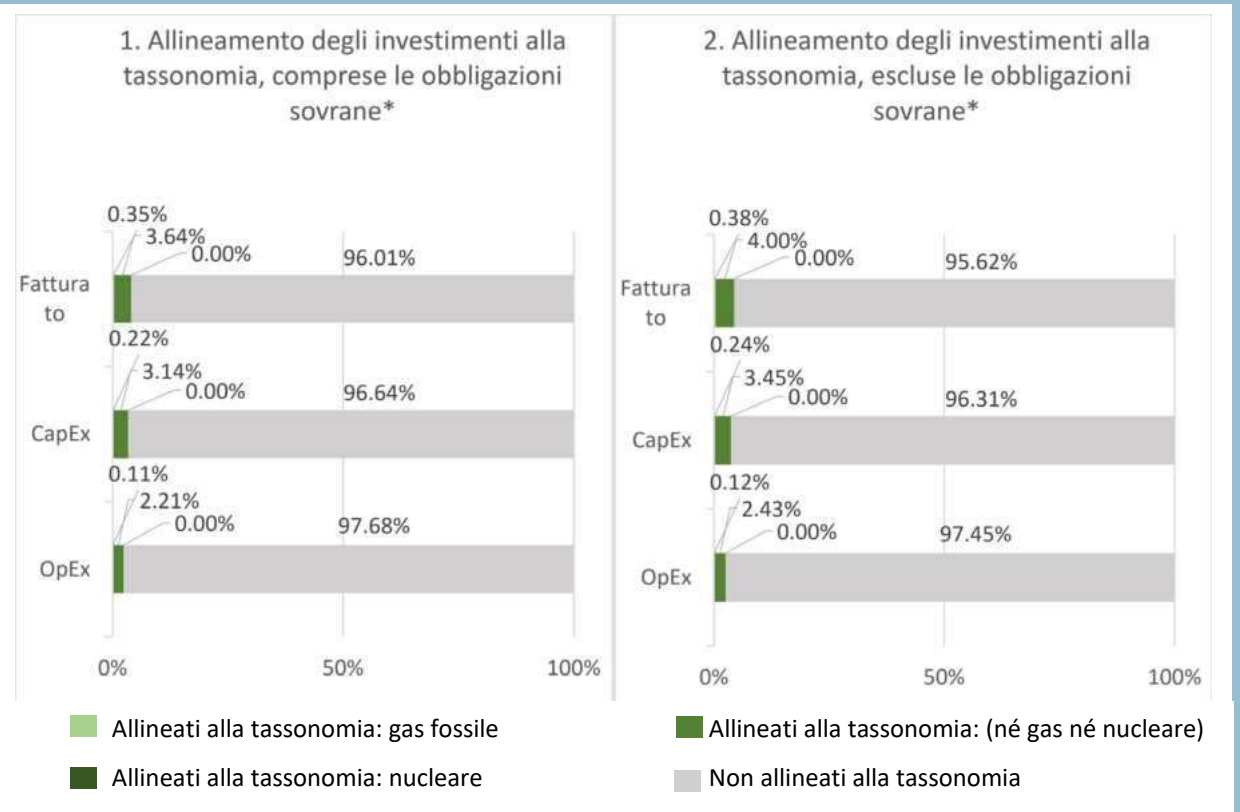
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	2.04%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 3.65%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 2.95%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Global Tactical Credit Fund

Identificativo della persona giuridica:

549300914IEWVSQ6QI72

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	146,309.40	811,452.08	117,220.11	
		Emissioni di GHG di ambito 2		29,675.38	109,253.46	31,392.02	
		Emissioni di GHG di ambito 3		1,372,387.93	920,705.53	971,890.05	
		Emissioni totali di GHG		1,548,372.71	1,841,411.07	1,120,502.19	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	918.94	1,507.90	665.84	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	104.44	759.13	88.58	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	11.51%	7.15%	10.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		70.15%	70.04%	74.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		76.96%	74.73%	66.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.82	0.79	1.22	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.48	0.40	2.40	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		3.59	1.08	1.00	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	2.40		2.27	1.07		
Settore F	Costruzioni	0.00		0.00	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.08		0.06	0.30		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	1.68		3.49	4.36		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	5.40%	3.91%	4.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	6.72	0.65	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		49.67	70.97	7.54
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		40.40%	30.88%	37.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		24.97%	19.16%	32.00%
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		32.96%	33.17%	35.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	31.95%	30.17%	31.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	1.08%	0.53%	2.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		4.93%	7.16%	15.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.08%	0.90%	2.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich LongShortCreditYield Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300T036TR20Y6DW57

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>0.53%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

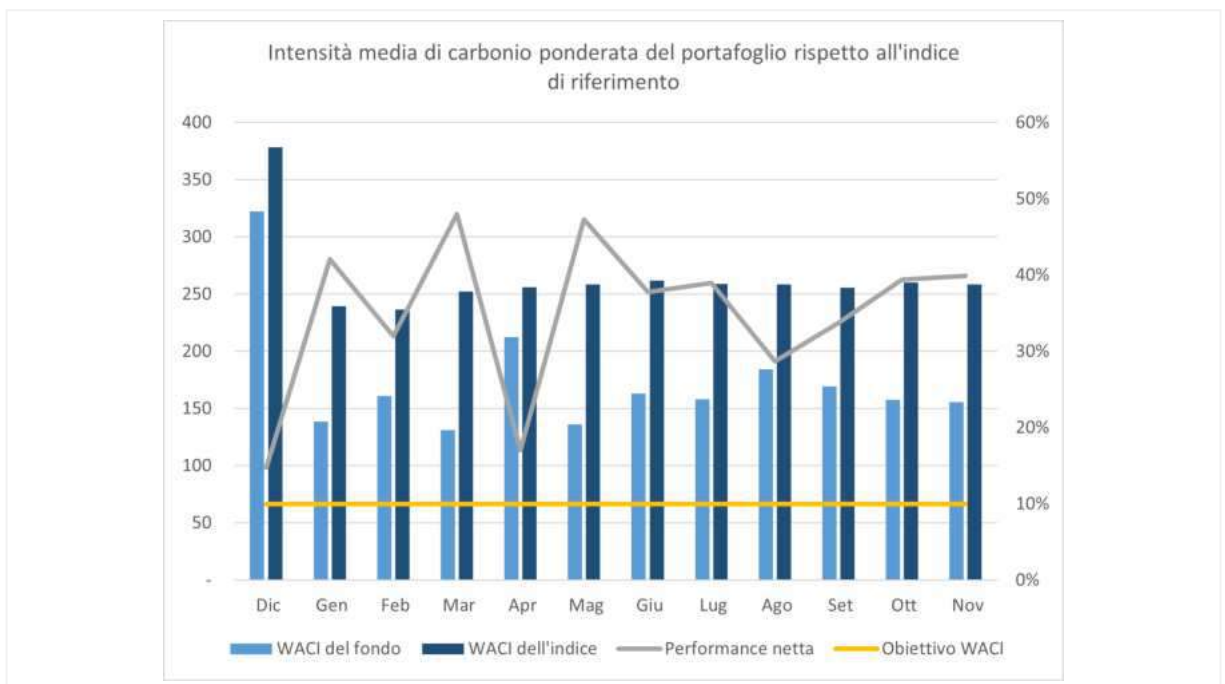
● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: ICE BofA US Cash Pay High Yield Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il

processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi (“PAI”) sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell’ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l’impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell’Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l’SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l’allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell’ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l’allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Venture Global Lng Inc	Attività manifatturiere	2.55%	US
Treasury Bill	Amministrazione pubblica e difesa;	2.51%	US
Crescent Energy Finance	Attività estrattiva	2.10%	US
Carnival Corp	Trasporto e magazzinaggio	2.08%	US
Caesars Entertain Inc	Arte, spettacoli e tempo libero	1.75%	US
Barclays Plc	Attività finanziarie e assicurative	1.58%	GB
Royal Caribbean Cruises	Trasporto e magazzinaggio	1.56%	US
Uniti Group/csl Capital	Attività immobiliari	1.46%	US
Icahn Enterprises/fin	Attività finanziarie e assicurative	1.37%	US
Penn Entertainment Inc	Arte, spettacoli e tempo libero	1.32%	US
Tallgrass Nrg Prtnr/fin	Trasporto e magazzinaggio	1.30%	US
Civitas Resources Inc	Attività estrattiva	1.28%	US
Flora Food Management Bv	Attività manifatturiere	1.26%	NL
Irb Holding Corp	Attività dei servizi di alloggio e di	1.26%	US
Star Parent Inc	Attività dei servizi sanitari e di	1.17%	US

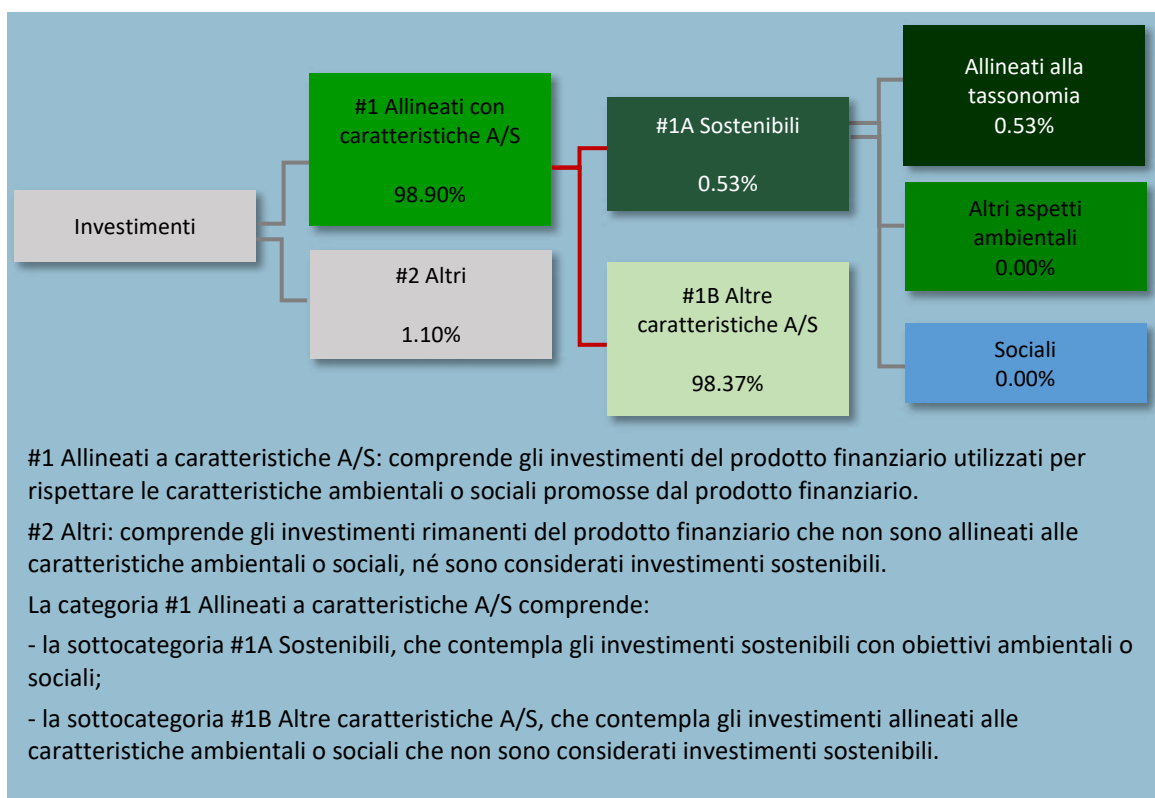


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività manifatturiere	22.03%
Attività finanziarie e assicurative	16.23%
Servizi di informazione e comunicazione	11.24%
Trasporto e magazzinaggio	10.17%
Attività estrattiva	8.80%
Arte, spettacoli e tempo libero	6.62%
Attività immobiliari	4.49%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	4.37%
Amministrazione pubblica e difesa; assicurazione sociale obbligatoria	3.20%
Attività amministrative e di servizi di supporto	2.80%
LIQUIDITÀ E ALTRO	10.06%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

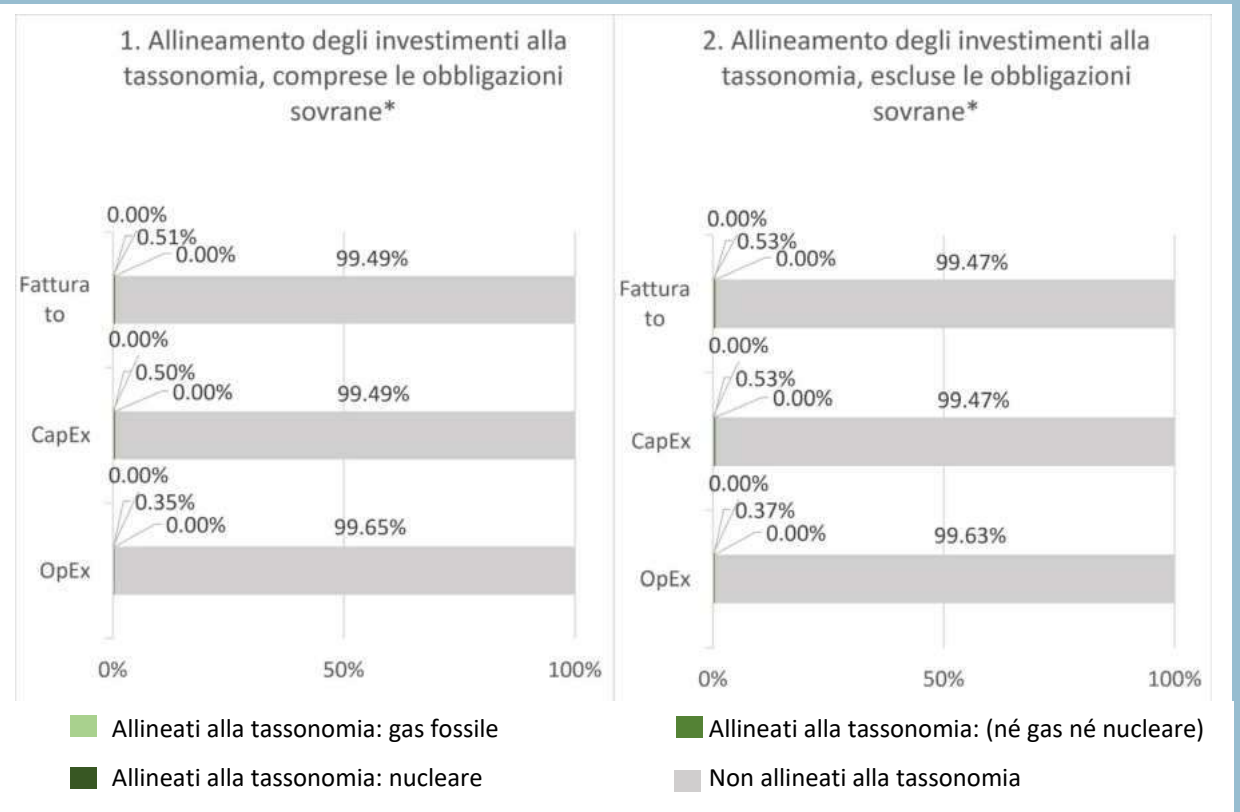
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.23%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 0.53%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 0.46%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificata entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich LongShortCreditYield Fund

Identificativo della persona giuridica:

549300T036TR20Y6DW57

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	14,729.51	618,091.00	69,601.77	
		Emissioni di GHG di ambito 2		4,063.84	95,182.63	16,382.53	
		Emissioni di GHG di ambito 3		184,583.39	713,273.62	535,263.84	
		Emissioni totali di GHG		203,376.74	1,426,547.24	621,248.15	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	966.96	1,858.67	904.50	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	89.63	938.18	126.34	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	11.38%	7.27%	7.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		72.09%	76.77%	76.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		85.61%	66.05%	74.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.59	1.27	2.97	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.39	1.50	2.21	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		7.77	7.78	2.32	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.67		0.00	0.88		
Settore F	Costruzioni	0.00		0.00	0.16		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.08		0.07	0.08		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	2.17		1.73	3.80		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00					

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	1.64%	0.72%	4.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	#N/A	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		388.40	27.94	19.69
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		39.28%	31.12%	33.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		21.55%	10.26%	3.00%
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		32.94%	29.70%	34.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	36.28%	33.08%	29.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	0.16%	0.23%	1.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		11.37%	13.92%	9.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.13%	0.86%	1.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300JY3OQ0XVIAWY52

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>0.65%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

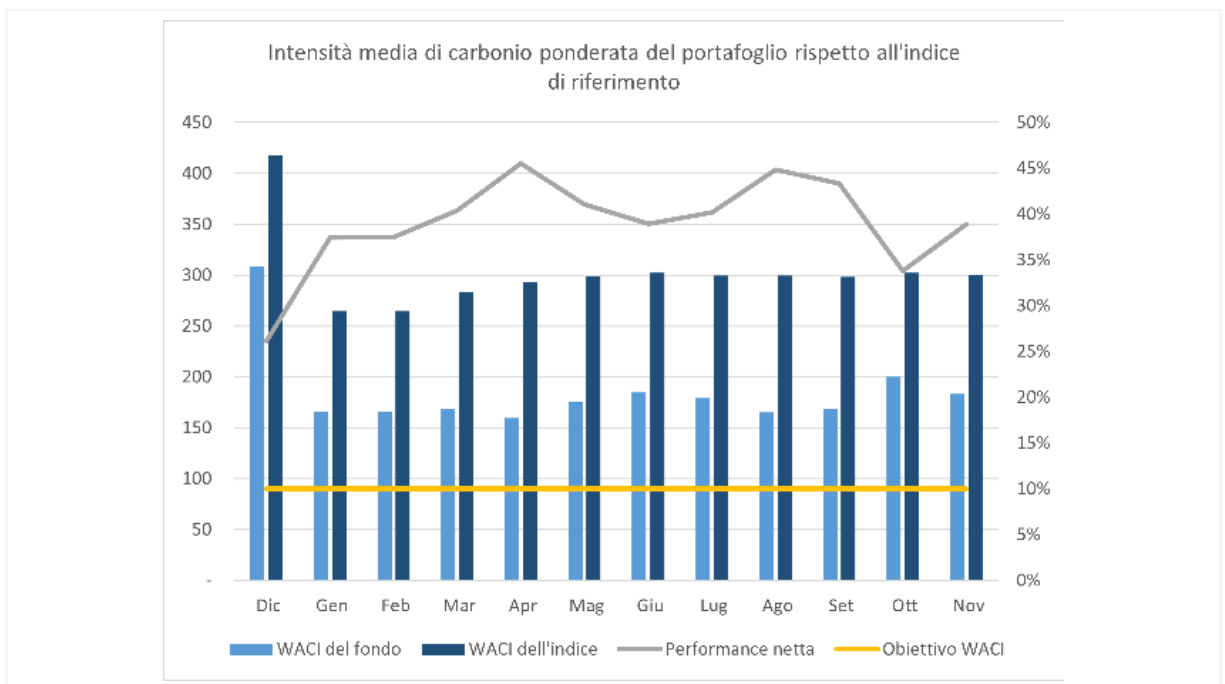
In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: ICE BofA BB-B US Non-Financial Cash Pay High Yield Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti

del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi ("PAI") sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell'ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l'impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell'Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l'SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l'allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell'ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l'allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Carnival Corp	Trasporto e magazzinaggio	1.99%	US
Mileage Plus Hldings LlC	Trasporto e magazzinaggio	1.43%	US
Treasury Bill	Amministrazione pubblica e difesa;	1.39%	US
Caesars Entertain Inc	Arte, spettacoli e tempo libero	1.37%	US
Service Properties Trust	Attività immobiliari	1.36%	US
Icahn Enterprises/fin	Attività finanziarie e assicurative	1.22%	US
Connect Finco Sarl/conne	Servizi di informazione e	1.16%	GB
American Airlines/aadvan	Trasporto e magazzinaggio	1.14%	US
Royal Caribbean Cruises	Trasporto e magazzinaggio	1.10%	US
Uniti Group/csl Capital	Attività immobiliari	1.04%	US
Six Flags Entertainment	Arte, spettacoli e tempo libero	1.01%	US
Frontier Communications	Servizi di informazione e	1.00%	US
Wash Multifam Acq Inc	Attività amministrative e di servizi di	0.97%	US
Venture Global Lng Inc	Attività manifatturiere	0.97%	US
Dish Network Corp	Servizi di informazione e	0.97%	US

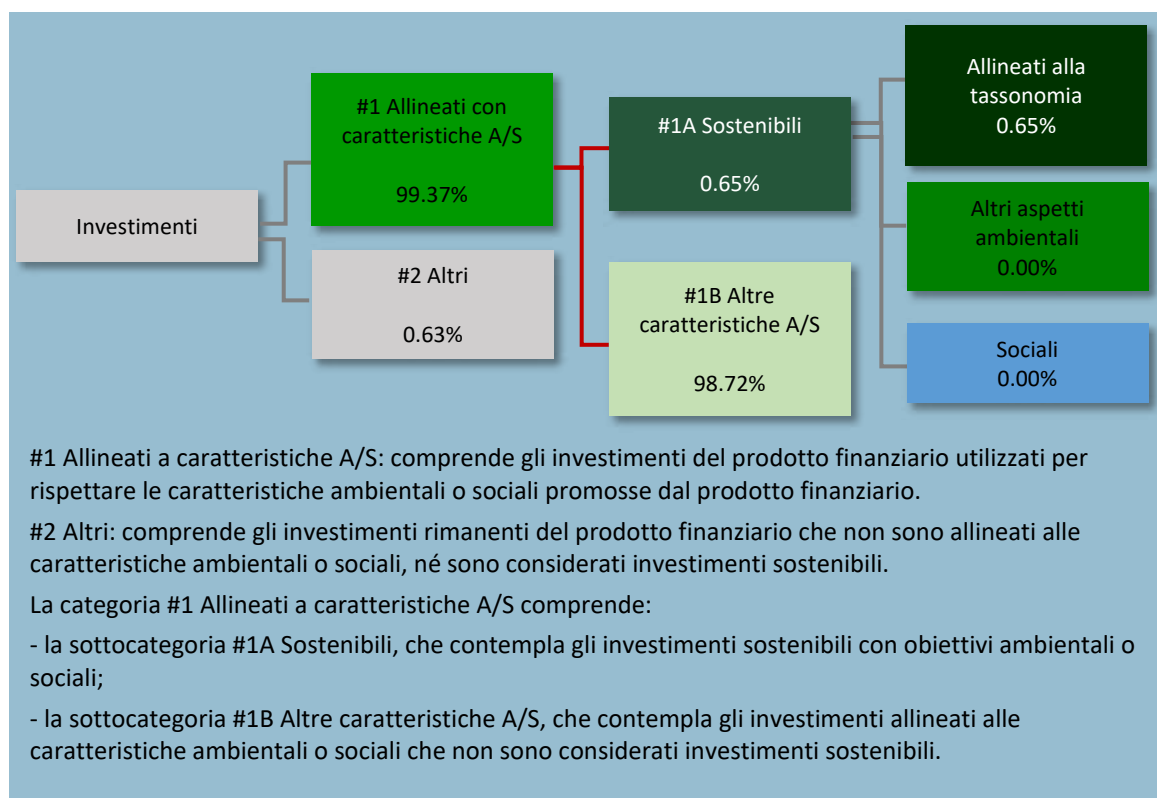


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività manifatturiere	18.71%
Servizi di informazione e comunicazione	15.59%
Trasporto e magazzinaggio	10.84%
Attività finanziarie e assicurative	10.41%
Attività estrattiva	10.35%
Arte, spettacoli e tempo libero	7.31%
Attività immobiliari	5.76%
Attività amministrative e di servizi di supporto	4.76%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	4.09%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	3.75%
LIQUIDITÀ E ALTRO	8.43%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

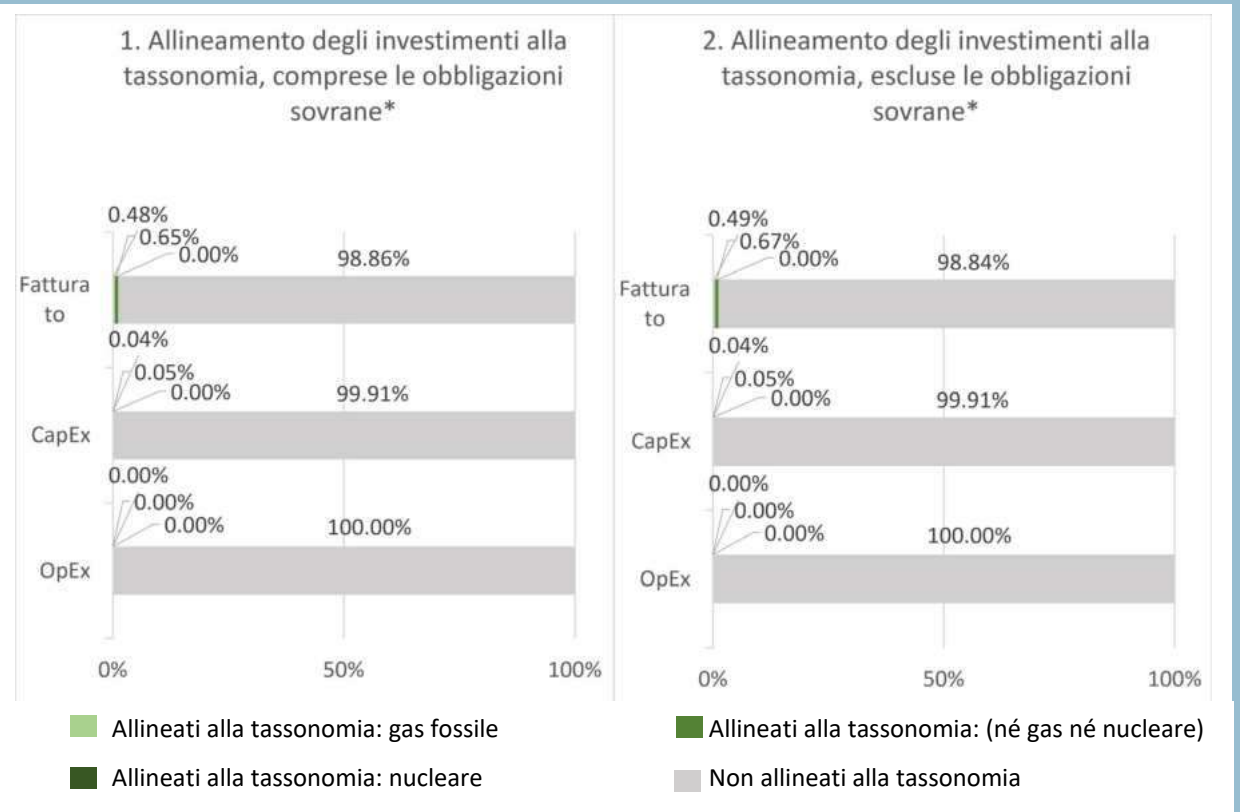
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	0.11%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 0.65%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 0.63%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich ShortDurationHighYield Fund

Identificativo della persona giuridica:

549300JY3OQ0XVIWY52

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	82,833.46	736,505.15	125,536.92	
		Emissioni di GHG di ambito 2		13,644.95	69,098.36	41,226.15	
		Emissioni di GHG di ambito 3		847,314.44	805,603.50	975,910.84	
		Emissioni totali di GHG		943,792.84	1,611,207.01	1,142,673.91	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	850.66	1,340.65	841.86	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	88.04	673.30	123.64	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	9.85%	4.71%	8.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		86.72%	81.09%	79.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		83.76%	87.63%	66.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.68	1.05	1.32	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.13	1.93	2.73	
Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata	2.08		3.12	0.73		
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.67		1.10	#N/A		
Settore F	Costruzioni	0.01		0.00	0.34		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione di Autoveicoli e Motocicli	0.09		0.08	0.10		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	4.67		3.17	3.56		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00			

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	0.75%	1.55%	4.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	11.46	0.77	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		1.99	2.72	8.62
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		51.45%	32.38%	31.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		#N/A	16.03%	3.00%
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		30.28%	29.05%	32.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	47.55%	34.48%	30.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	0.65%	0.72%	1.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		15.53%	8.86%	9.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.66%	1.09%	2.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 549300YFME7OYE62ZO42

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>4.77%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

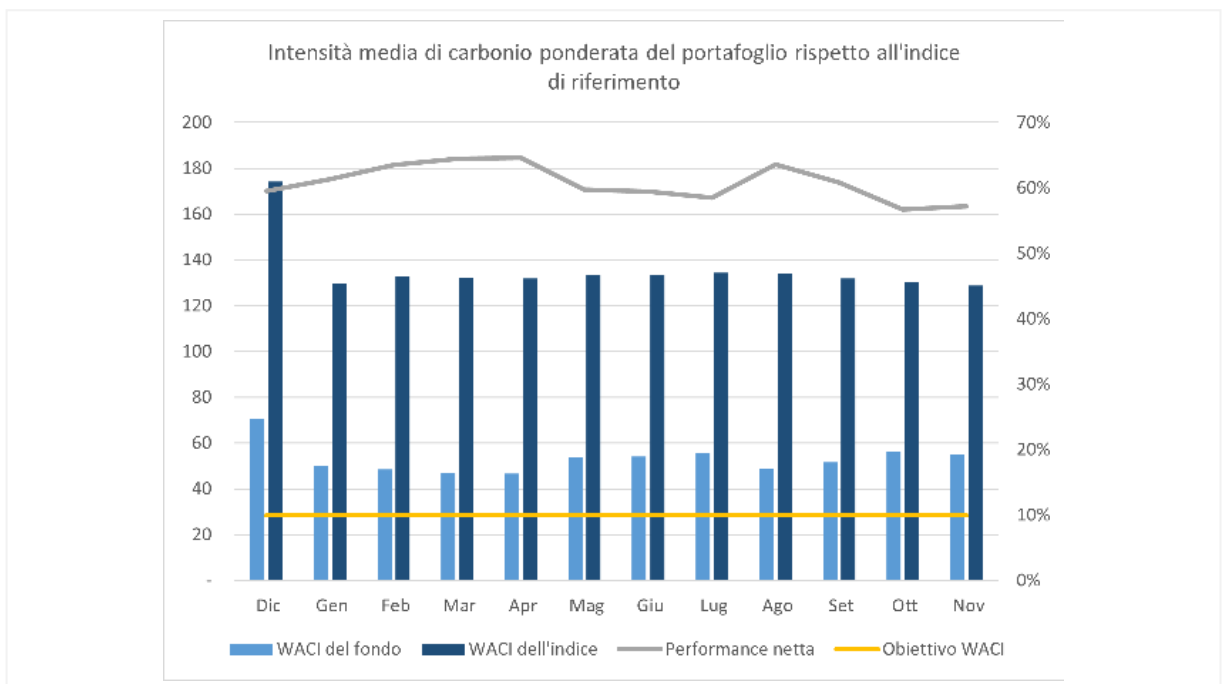
● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché la politica ESG del prodotto finanziario era vincolante e non è cambiata dall'ultimo periodo di riferimento, la performance degli indicatori sopra elencati non ha subito variazioni sostanziali.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il

processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi (“PAI”) sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell’ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l’impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell’Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l’SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l’allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell’ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l’allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Ubs Group Ag	Attività finanziarie e assicurative	1.62%	CH
Barclays Plc	Attività finanziarie e assicurative	1.53%	GB
Rci Banque Sa	Attività manifatturiere	1.53%	FR
Societe Generale	Attività finanziarie e assicurative	1.44%	FR
Arval Service Lease Sa/f	Attività amministrative e di servizi di	1.42%	FR
Dae Funding Llc	Attività finanziarie e assicurative	1.33%	AE
Ca Autobank Spa Ie	Attività finanziarie e assicurative	1.33%	IT
Natwest Group Plc	Attività finanziarie e assicurative	1.29%	GB
Hamburg Commercial Bank	Attività finanziarie e assicurative	1.29%	DE
Mirae Asset Securities	Attività finanziarie e assicurative	1.20%	KR
Daimler Truck Finan Na	Attività manifatturiere	1.19%	DE
Ford Motor Credit Co Llc	Attività manifatturiere	1.14%	US
Hyundai Capital America	Attività manifatturiere	1.12%	US
Hca Inc	Attività dei servizi sanitari e di	1.05%	US
Kia Corp	Attività manifatturiere	1.02%	KR

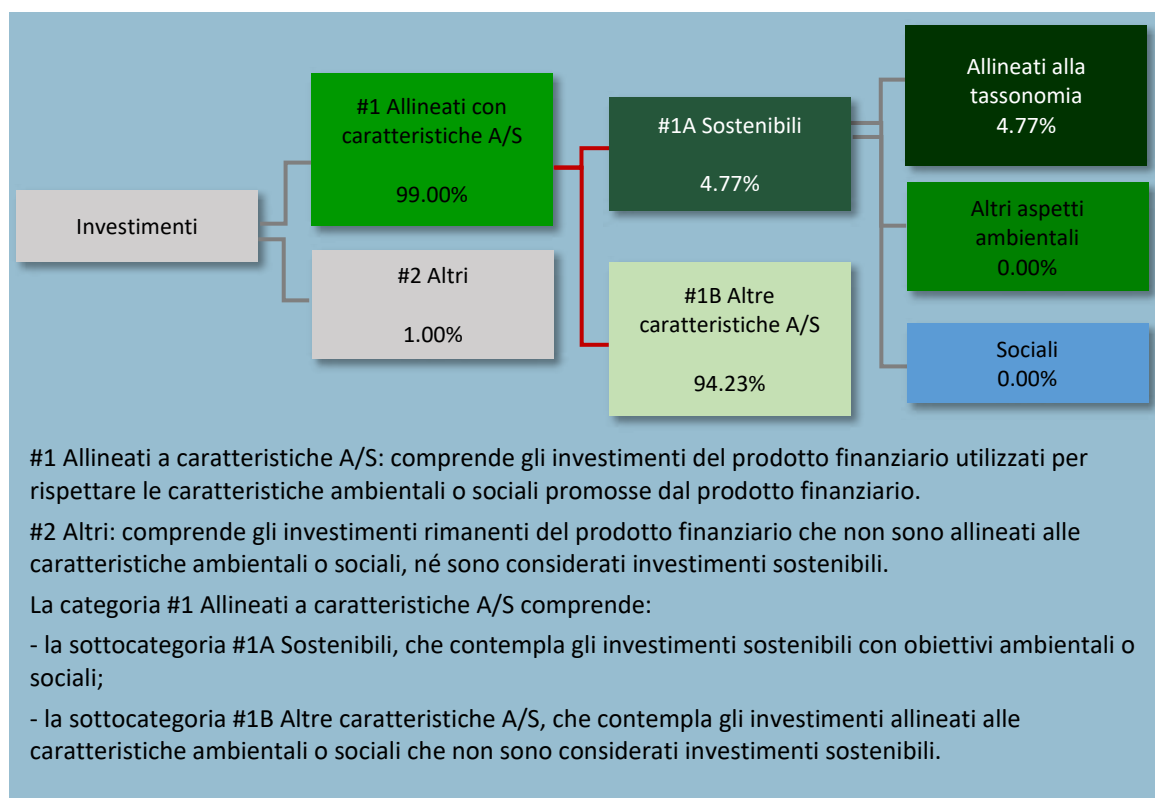


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività finanziarie e assicurative	40.53%
Attività manifatturiere	24.00%
Attività immobiliari	9.01%
Servizi di informazione e comunicazione	7.27%
Trasporto e magazzinaggio	4.02%
Attività amministrative e di servizi di supporto	3.63%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	2.65%
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	1.38%
Attività estrattiva	1.09%
Attività dei servizi sanitari e di assistenza sociale	1.05%
LIQUIDITÀ E ALTRO	5.38%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

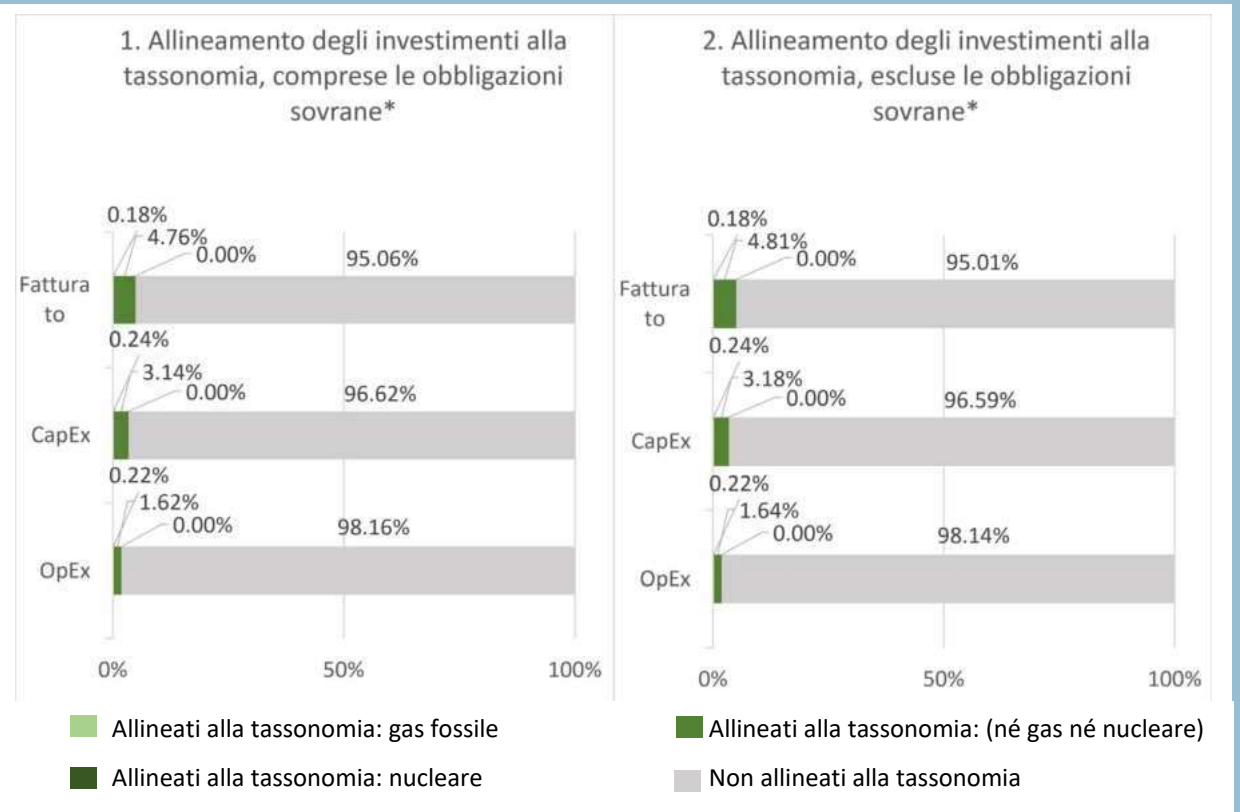
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.00%
Attività abilitanti	1.42%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

La quota degli investimenti del prodotto finanziario che nel periodo di riferimento erano allineati alla tassonomia UE è stata del(lo) 4.77%, mentre nel precedente periodo di riferimento era del(lo) 4.44%.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Global Short Duration Investment Grade Fund

Identificativo della persona giuridica:

549300YFME7OYE62ZO42

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	16,255.13	240,186.39	43,225.77	
		Emissioni di GHG di ambito 2		8,282.79	17,241.34	12,367.11	
		Emissioni di GHG di ambito 3		443,877.87	257,427.72	422,882.89	
		Emissioni totali di GHG		468,415.79	514,855.45	478,475.76	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	402.87	757.45	497.00	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	21.10	378.95	57.74	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	3.01%	2.18%	11.00%	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		59.78%	60.77%	80.00%	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		72.65%	75.67%	82.00%	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
		Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/millione di EUR di entrate	0.00	0.00	0.00
		Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.75	0.61	1.15
		Settore C	Attività Manifatturiere		0.44	0.60	2.89
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata	1.63		1.01	5.15	
	Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	3.36		0.00	2.72	
	Settore F	Costruzioni	0.20		0.00	0.05	
	Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.04		0.10	0.54	
	Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	1.59		2.18	2.18	
	Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		0.00		

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	2.41%	1.88%	4.00%
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	#N/A	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		3.27	5.28	12.63
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	0.00%	0.00%
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		42.73%	35.72%	36.00%
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		22.97%	19.44%	24.00%
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		33.92%	33.01%	32.00%
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	0.00%	0.00%
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	32.87%	33.41%	35.00%

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	0.76%	0.54%	2.00%
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		5.10%	4.71%	11.00%
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		0.59%	0.72%	3.00%

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e l'impresa beneficiaria degli investimenti segua prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati no alla tassonomia.

Nome del prodotto: Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Identificativo della persona giuridica (LEI): 254900FO0PRWO3BFKS34

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?	
<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Sì	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) <u>4.06%</u> di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Questo prodotto finanziario ha promosso determinate caratteristiche ambientali e/o sociali nel suo portafoglio applicando un elenco di esclusione settoriale e determinati criteri di condotta per evitare investimenti in società che il Gestore degli Investimenti considera fundamentalmente non sostenibili. Questo prodotto finanziario si conforma inoltre a un obiettivo di intensità di carbonio media ponderata (WACI) per rimanere almeno il 10% al di sotto di quella dell'indice di riferimento del prodotto finanziario. Inoltre gli investimenti in portafoglio sono tenuti a seguire pratiche di buona governance.

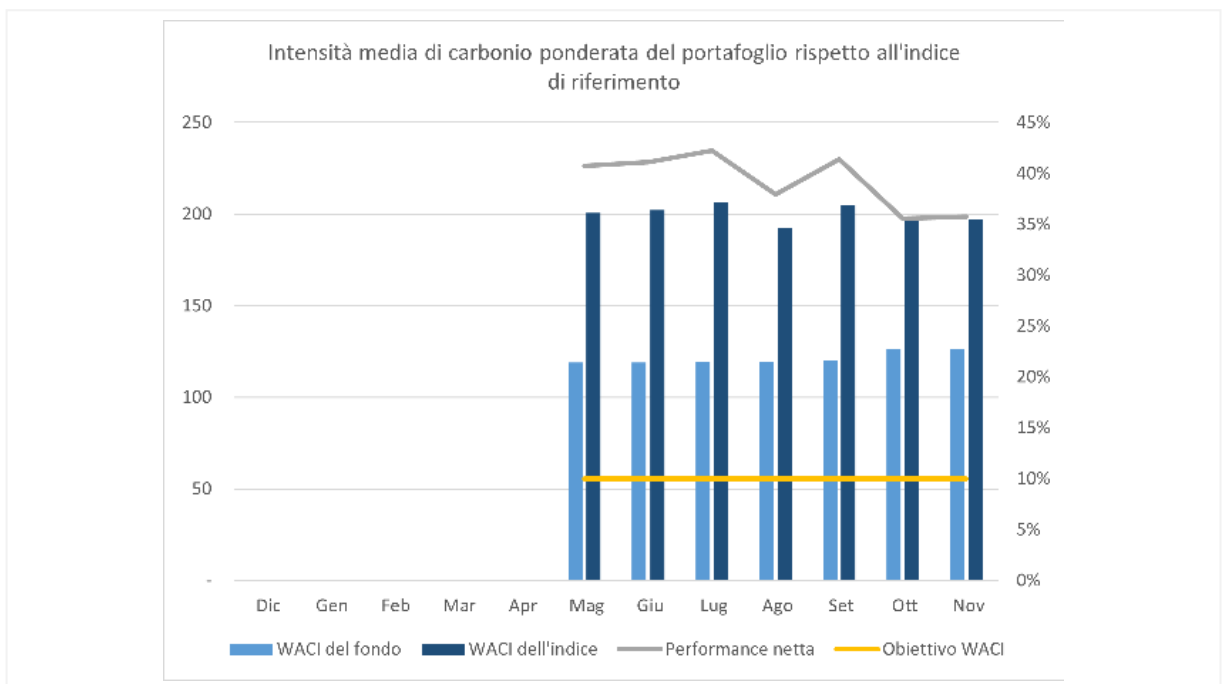
● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Gli indicatori di sostenibilità hanno avuto la seguente prestazione:



Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

<p>Percentuale dei ricavi di un singolo emittente che può essere ottenuta da specifiche attività commerciali (ad esempio, la produzione di armi controverse).</p>	<p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) coinvolti nella fabbricazione finale di armi controverse • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dalla produzione di tabacco • deteneva 0 emittenti (0% in termini di ponderazione) che generavano più del 10% dei ricavi dall'estrazione del carbone o dalla produzione di elettricità legata al carbone, o emittenti con un massimo del 30% di ricavi legati al carbone che non si erano impegnati pubblicamente a smantellare i loro attivi di carbone entro il 2025.
<p>Allineamento dell'emittente alle norme riconosciute e/o agli standard internazionali relativi al rispetto dei diritti umani, ai rapporti di lavoro, alla protezione da gravi danni ambientali e alle norme in materia di frode e/o corruzione grave.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato questi indicatori per segnalare gli emittenti che potenzialmente violano i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati dai fornitori indipendenti di dati ESG del Gestore degli Investimenti poiché potenzialmente in contrasto con tali norme o standard sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti.</p> <p>Alla fine di ciascuno dei quattro trimestri del periodo di riferimento, questo prodotto finanziario deteneva 0 emittenti (o un'esposizione dello 0% in termini di ponderazione) che il Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti considerava a rischio di grave violazione di norme o standard riconosciuti in materia di diritti umani, rapporti di lavoro, protezione da gravi danni ambientali e frode e/o corruzione grave.</p>
<p>Indicatori dei principali effetti negativi secondo la definizione dell'SFDR.</p>	<p>Il Gestore degli Investimenti ha considerato i principali effetti negativi delle sue decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità. Le informazioni sui principali effetti negativi di questo prodotto finanziario sono riportate alla fine del presente modello.</p>
<p>Margine percentuale tra l'intensità di carbonio media ponderata del portafoglio e quella di un universo investibile comparabile di titoli.</p>	<p>L'intensità di carbonio media ponderata di questo prodotto finanziario è rimasta inferiore di oltre il 10% (cioè meno intensiva in carbonio) rispetto a un universo investibile comparabile di titoli rappresentato dall'indice di riferimento per tutto il periodo di investimento, come illustrato nel grafico seguente.</p> <p>Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali.</p>



Indice di riferimento utilizzato: Custom: 60%ICE BofA 1-3 Year Global Corporate Index, 40% ICE BofA 1-3 Year BB-B Global High Yield Non-Financial Constrained Index

L'indice di riferimento è stato scelto come universo d'investimento rappresentativo della strategia d'investimento di questo prodotto finanziario. La linea grigia della performance netta mostra la differenza tra l'intensità media ponderata di carbonio di questo prodotto finanziario e quella dell'indice di riferimento, che dovrebbe rimanere al di sopra dell'intensità media ponderata di carbonio Target.

● ***...e rispetto ai periodi precedenti?***

Poiché il prodotto finanziario non esisteva nel precedente periodo di riferimento, il gestore degli investimenti non è in grado di confrontare i due periodi.

● ***Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?***

Questo prodotto d'investimento non aveva l'obiettivo ambientale di investire in attività economiche che si qualificano come ecosostenibili secondo la tassonomia dell'UE o che non si allineano alla tassonomia dell'UE, né in attività socialmente sostenibili. Tuttavia, il prodotto ha effettuato alcuni investimenti che rientrano nella definizione di attività commerciali allineate alla tassonomia dell'UE con attività di mitigazione e/o adattamento al clima.

● ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario in parte ha realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione alcuni criteri di condotta aziendale relativi ai diritti umani, ai diritti del lavoro, alla tutela dell'ambiente e alle pratiche di governance attraverso il

processo di due diligence e di monitoraggio continuo, al fine di garantire che le partecipazioni non danneggiassero in modo significativo gli obiettivi ambientali o sociali.

— — — *In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?*

Nel corso del periodo di riferimento, il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i principali effetti negativi (“PAI”) sui fattori di sostenibilità al momento di prendere le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario, nell’ambito della due diligence, della ricerca e del monitoraggio continuo dei singoli emittenti e attraverso l’impegno con alcuni emittenti. Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI monitorando gli indicatori obbligatori di cui alla Tabella 1 dell’Allegato 1 del regolamento delegato (UE) 2022/1288 della Commissione in relazione alle norme tecniche di regolamentazione che integrano l’SFDR. Ulteriori informazioni sulla considerazione dei fattori PAI sono disponibili alla fine di questo modello.

— — — *Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:*

Il Gestore degli Investimenti considera l’allineamento degli emittenti con queste linee guida e principi come parte del suo processo di ricerca degli investimenti. Il Gestore degli Investimenti ha utilizzato indicatori forniti da fornitori indipendenti di dati ESG che segnalano gli emittenti che potenzialmente violano le linee guida dell’OCSE destinate alle imprese multinazionali e i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani, che a loro volta violerebbero i suoi criteri interni di idoneità ESG sulla condotta aziendale. Gli emittenti segnalati nell’ambito di questo processo sono stati discussi dal Comitato di idoneità ESG del Gestore degli Investimenti. Il Gestore degli Investimenti ritiene che gli investimenti effettuati nel corso del periodo di riferimento siano conformi a tali linee guida e principi.

Durante il periodo di riferimento questo prodotto finanziario è stato sottoposto a screening su base trimestrale per determinare l’allineamento con tali linee guida. Il Gestore degli Investimenti non ha ritenuto che nel periodo di riferimento si siano verificate gravi violazioni da parte delle partecipazioni detenute in questo prodotto finanziario.

La tassonomia dell’UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell’UE, ed è corredata di criteri specifici dell’UE .

Il principio "non arrecare un danno significativo", si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Gestore degli Investimenti ha preso in considerazione i PAI sui fattori di sostenibilità quando ha adottato le decisioni di investimento relative a questo prodotto finanziario attraverso una combinazione di decisioni di allocazione di attivi, esclusioni o sottopesi a livello di settore o di società, esclusioni basate sulla condotta, coinvolgimento degli emittenti e l'applicazione di un obiettivo di riduzione dell'intensità di carbonio. Gli elementi vincolanti della politica ESG di questo prodotto finanziario si riferiscono direttamente alla mitigazione dei PAI. Il Gestore degli Investimenti prende in considerazione altri PAI nell'ambito del suo processo di ricerca sugli investimenti, compresa la sua metodologia proprietaria di punteggio ESG, e/o delle attività di engagement. Il Gestore degli Investimenti ha classificato i PAI nella tabella sottostante secondo una priorità "bassa", "media" o "elevata", in base alla sua percezione dell'importanza di ciascun fattore, alla qualità o alla copertura dei dati generalmente disponibili su tali fattori e alla capacità di influenzare materialmente le società in portafoglio su tali fattori attraverso l'engagement. La politica ESG di questo prodotto finanziario ha affrontato direttamente i PAI ad alta priorità escludendo o limitando l'esposizione a determinati emittenti.

In particolare, in relazione a questo prodotto finanziario, il Gestore degli Investimenti considera i fattori PAI elencati nella tabella seguente. Il Gestore degli Investimenti si procura i dati PAI da fornitori indipendenti di dati ESG e indirettamente da altre fonti di dati ESG, come i punteggi sulle controversie. I dati sui fattori PAI relativi a questo prodotto finanziario sono disponibili alla fine del presente Allegato.

Emissioni GHG	Elevata	1) Il presente prodotto finanziario escludeva gli emittenti direttamente coinvolti in entità che traevano più del 10% dei loro ricavi annuali dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità che il Gestore degli Investimenti riteneva avessero un piano di transizione credibile per ridurre la loro dipendenza o esposizione al carbone termico a favore di forme di energia a minore intensità di carbonio, come le energie rinnovabili. 2) Il Gestore degli Investimenti ha mantenuto un obiettivo WACI al fine di ridurre l'intensità di carbonio complessiva di questo prodotto finanziario rispetto a un indice di riferimento scelto.
Impronta di carbonio	Elevata	
Intensità di gas serra delle imprese beneficiarie degli investimenti	Elevata	
Esposizione ad attività nel settore dei combustibili fossili	Elevata	
Consumo e produzione di energie non rinnovabili	Media	Il Gestore degli Investimenti ha monitorato questi PAI attraverso rapporti mensili sulle emissioni di carbonio del portafoglio, che includono i mix energetici delle società in portafoglio e sono collegati all'obiettivo di efficienza di carbonio di questo prodotto finanziario. Il Gestore degli Investimenti ha effettuato attività di engagement con alcuni emittenti laddove ritiene che vi sia l'opportunità per l'emittente di mitigare il proprio impatto su questo fattore.
Intensità del consumo energetico per settore ad alto impatto climatico	Bassa	
Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento

Emissioni in acqua	Bassa	rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Tasso di rifiuti pericolosi	Bassa	
Violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Elevata	Nei casi in cui il Gestore degli Investimenti o il suo fornitore indipendente di dati ESG ritenga che un emittente abbia violato gravemente i principi UNGC e le linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali, è stato chiesto al Comitato di idoneità ESG interno del Gestore degli Investimenti di stabilire se tale emittente debba rimanere idoneo all'investimento in questo prodotto finanziario. Le decisioni del Comitato di idoneità vengono registrate e attuate tramite il team di rischio e i gestori di portafoglio del Gestore degli Investimenti.
Politiche, procedure e meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Elevata	
Divario retributivo di genere non corretto	Media	Il Gestore degli Investimenti monitora le controversie relative a questo fattore PAI e può scegliere di coinvolgere emittenti che non forniscono un'informativa adeguata, o di gestire i rischi relativi a questo fattore PAI. Il periodo di riferimento rappresenta il primo anno in cui il Gestore degli Investimenti ha monitorato formalmente questo PAI. Il Gestore degli Investimenti prenderà in considerazione ulteriori azioni per mitigarlo una volta che avrà potuto confrontare i diversi investimenti su un periodo di ricerca più lungo. In alcune circostanze il Gestore degli Investimenti può decidere di rifiutare un'opportunità di investimento o di disinvestire da entità che causano gravi effetti negativi su questo fattore. Principali effetti
Diversità di genere nel consiglio	Media	
Esposizione ad armi controverse	Elevata	
Investimenti effettuati in imprese che non adottano iniziative per ridurre le emissioni di carbonio	Media	
Insufficiente protezione degli informatori	Media	
Assenza di una politica in materia di diritti umani	Elevata	
Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Elevata	



Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

I 15 maggiori investimenti in base alle ponderazioni medie del portafoglio alla fine di quattro trimestri nel periodo di riferimento sono i seguenti:

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia:

01/12/2023 -
30/11/2024

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi	Paese
Bank Of Ireland Group	Attività finanziarie e assicurative	2.16%	IE
Edp Sa	Fornitura di energia elettrica, gas,	2.02%	PT
Volkswagen Intl Fin Nv	Attività manifatturiere	2.00%	DE
Unipol Gruppo Spa	Attività finanziarie e assicurative	1.98%	IT
Ngg Finance Plc	Fornitura di energia elettrica, gas,	1.97%	GB
Virgin Money Uk Plc	Attività finanziarie e assicurative	1.96%	GB
Dell Int Llc / Emc Corp	Attività manifatturiere	1.96%	US
General Motors Finl Co	Attività manifatturiere	1.96%	US
Jab Holdings Bv	Attività finanziarie e assicurative	1.55%	AT
Teleperformance	Servizi di informazione e	1.55%	FR
Heidelberg Materials Fin	Attività manifatturiere	1.52%	DE
Mercedes-benz Fin Na	Attività manifatturiere	1.51%	DE
Toyota Motor Credit Corp	Attività manifatturiere	1.51%	US
Wabtec Transportation	Attività manifatturiere	1.51%	US
Holding D'infrastructure	Trasporto e magazzinaggio	1.50%	FR

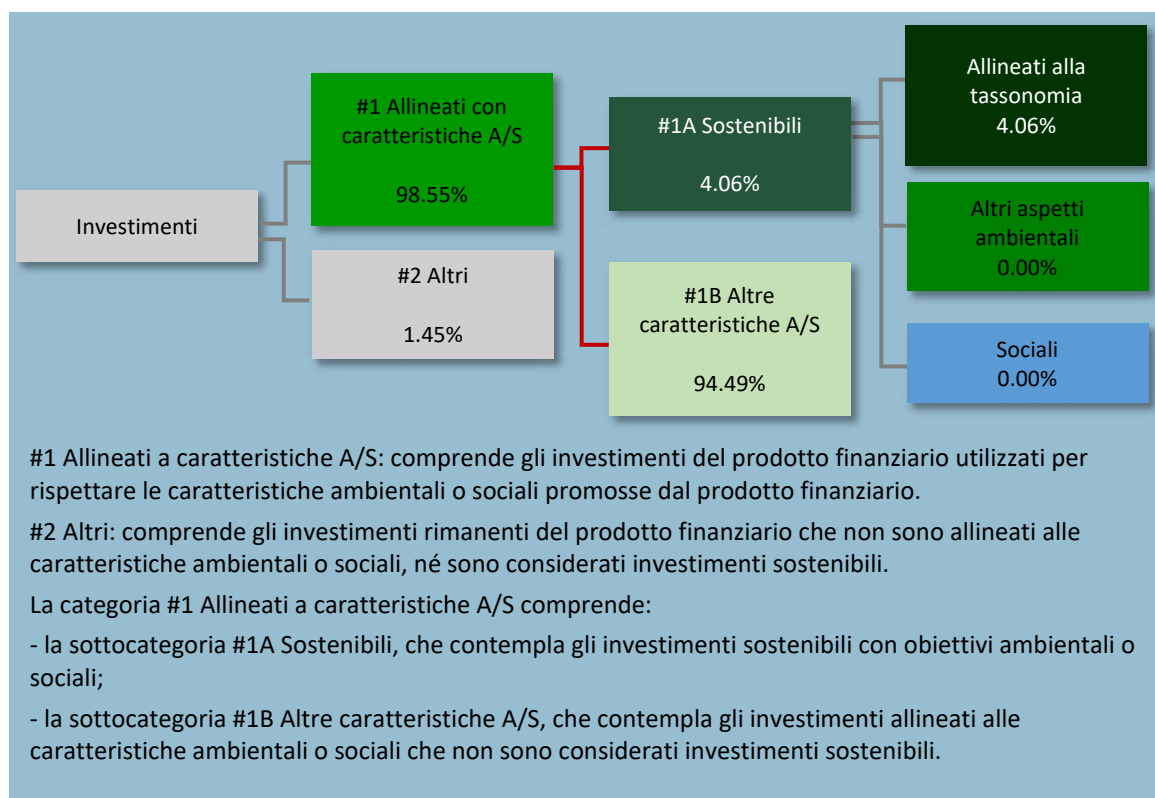


Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.

**L'allocazione degli
attivi** descrive la
quota di
investimenti in
attivi specifici.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settore NACE	% di attivi
Attività manifatturiere	30.16%
Attività finanziarie e assicurative	27.65%
Servizi di informazione e comunicazione	12.15%
Trasporto e magazzinaggio	7.23%
Attività amministrative e di servizi di supporto	5.47%
Attività immobiliari	5.04%
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	4.99%
Costruzioni	2.21%
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	1.45%
Arte, spettacoli e tempo libero	1.21%
LIQUIDITÀ E ALTRO	2.45%



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Questo prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima per gli investimenti sostenibili allineati alla tassonomia dell'UE. Tuttavia, ha effettuato alcuni investimenti allineati alla tassonomia dell'UE, come illustrato di seguito.

- **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE ¹?**

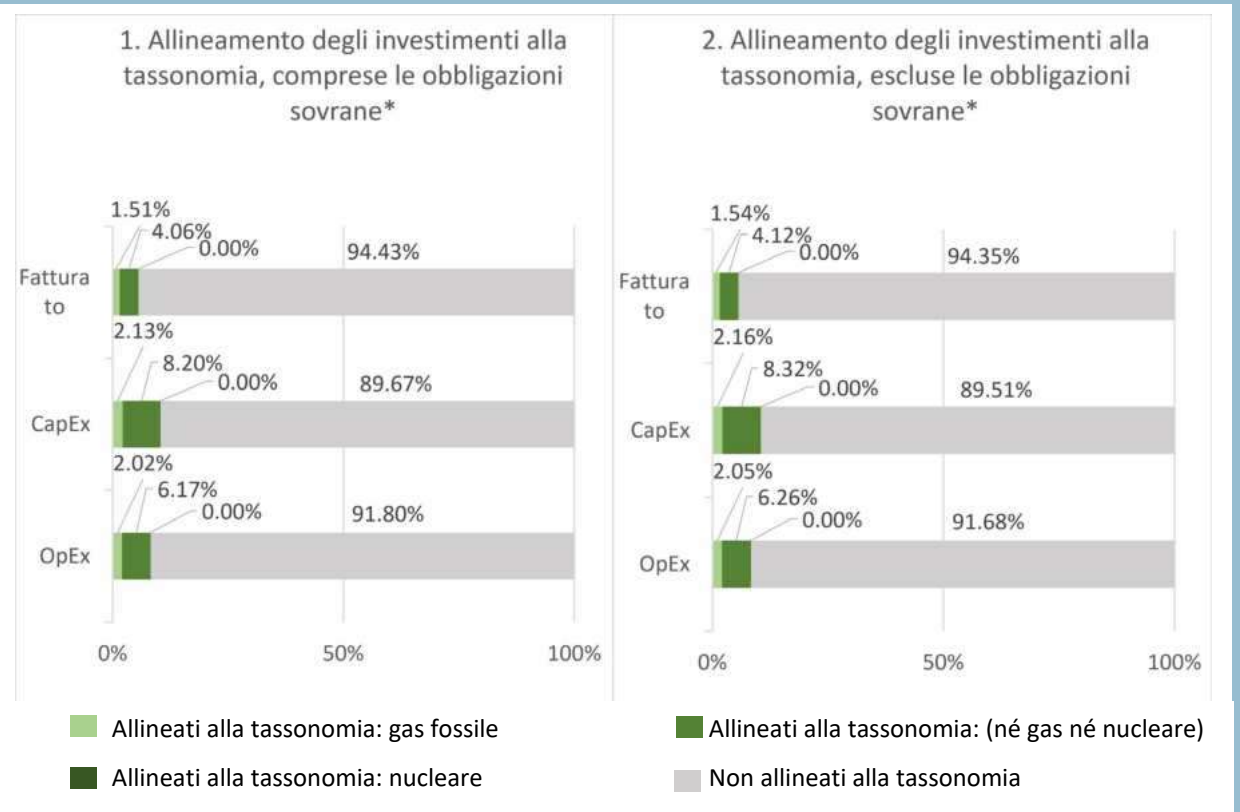
Sì:

Nel gas Fossile

Nell'energia nucleare

No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.*



*Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti	
Attività di transizione	0.01%
Attività abilitanti	2.21%

¹Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE)2022/1214 della Commissione.

- **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Il prodotto finanziario non esisteva nel precedente periodo di rendicontazione, pertanto non siamo in grado di confrontare l'allineamento con la tassonomia dell'UE per il periodo precedente.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti sostenibili non allineati alla tassonomia UE e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Il presente prodotto finanziario non prevedeva un'allocazione minima agli investimenti socialmente sostenibili e il Gestore degli Investimenti non ha cercato di tracciare questo parametro per poterlo esporre nella relazione finanziaria.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?


Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" nel precedente grafico rappresentano liquidità ed equivalenti di liquidità, strumenti del mercato monetario e alcuni strumenti di copertura, compresi i derivati. Tali investimenti sono detenuti per una serie di motivi, tra cui, a titolo esemplificativo, la gestione del rischio e/o per garantire un'adeguata liquidità, copertura e garanzia. Il Gestore degli Investimenti ritiene che queste partecipazioni non si riferiscano direttamente a un emittente specifico e quindi non siano collegate alla gestione dei rischi di sostenibilità e/o dei PAI. Il Gestore degli Investimenti non ritiene pertanto che sia possibile effettuare una determinazione ragionevole su considerazioni relative a salvaguardie ambientali o sociali minime, in parte a causa della mancanza di dati rilevanti relativi a tali strumenti.



Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?

Il Gestore degli Investimenti effettua uno screening dell'universo investibile di questo prodotto finanziario su base trimestrale per produrre elenchi di emittenti idonei o non idonei all'investimento. Tali elenchi sono stati programmati nei sistemi di trade compliance del Gestore degli Investimenti per evitare investimenti in emittenti non idonei e per monitorare e identificare qualsiasi potenziale violazione passiva dei criteri.

Il Gestore degli Investimenti ha redatto rapporti mensili sull'impronta di carbonio per il presente prodotto finanziario per garantire il rispetto del relativo obiettivo di intensità di carbonio. Il Gestore degli Investimenti viene informato di eventuali violazioni della politica ESG del prodotto finanziario per garantire che vengano rettificate entro il periodo di tempo specificato nella politica. Al Gestore degli Investimenti viene fornito

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che non tengono conto dei criteri per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

un elenco degli emittenti con le emissioni più elevate in portafoglio, in modo da poter prendere decisioni informate in merito al mantenimento di un'intensità di carbonio inferiore agli obiettivi dichiarati.



Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Non è stato designato un benchmark di riferimento per il raggiungimento delle caratteristiche ambientali o sociali promosse da questo prodotto finanziario, tuttavia è stato utilizzato un indice di riferimento per misurare e pubblicare il raggiungimento dell'obiettivo WACI. Il benchmark di riferimento utilizzato da questo prodotto finanziario è un indice mainstream ed è utilizzato solo per il confronto delle caratteristiche ambientali. L'indice mainstream non considera i fattori ESG e non è quindi coerente con le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse dal prodotto finanziario. L'allocazione degli attivi del portafoglio di questo prodotto finanziario non è vincolata ad alcun benchmark.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Dichiarazione sui principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità

Nome del prodotto:

Muzinich Global Fixed Maturity 2027 II Fund

Identificativo della persona giuridica:

254900FO0PRWO3BFKS34

Il periodo di riferimento:

01/12/2023 - 30/11/2024

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità		Metrica	Unità	Effetto 2024	Effetto 2023	Effetto 2022	
Emissioni di gas a effetto serra	1. Emissioni di GHG	Emissioni di GHG di ambito 1	tCO2e	31,701.78	#N/A	#N/A	
		Emissioni di GHG di ambito 2		4,168.77	#N/A	#N/A	
		Emissioni di GHG di ambito 3		345,893.06	#N/A	#N/A	
		Emissioni totali di GHG		381,763.61	#N/A	#N/A	
	2. Impronta di carbonio	Impronta di carbonio	tCO2e/millione di EUR investito	888.66	#N/A	#N/A	
	3. Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	Intensità di GHG delle imprese beneficiarie degli investimenti	tCO2e/millione di EUR entrate	84.22	#N/A	#N/A	
	4. Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Quota di investimenti in imprese attive nel settore dei combustibili fossili	per cento	5.51%	#N/A	#N/A	
	5.a. Quota di consumo di energia non rinnovabile	Quota di consumo di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		64.62%	#N/A	#N/A	
	5.b. Quota di produzione di energia non rinnovabile	Quota di produzione di energia non rinnovabile delle imprese beneficiarie degli investimenti da fonti di energia non rinnovabile rispetto a fonti di energia rinnovabile, espressa in percentuale delle fonti totali di energia		55.58%	#N/A	#N/A	
	6. Intensità di consumo energetico per settore ad alto impatto climatico. Consumo energetico in GWh per milione di EUR di entrate delle imprese beneficiarie degli investimenti, per settore ad alto impatto climatico						
	Settore A	Agricoltura, Silvicoltura e Pesca	GWh/ milione di EUR di entrate	0.00	#N/A	#N/A	
	Settore B	Estrazione di Minerali da Cave e Miniere		0.01	#N/A	#N/A	
	Settore C	Attività Manifatturiere		0.48	#N/A	#N/A	
	Settore D	Fornitura di Energia Elettrica, Gas, Vapore e Aria Condizionata		1.94	#N/A	#N/A	
Settore E	Fornitura di Acqua; Reti Fognarie, Attività di Gestione dei Rifiuti e Risanamento	0.00		#N/A	#N/A		
Settore F	Costruzioni	0.20		#N/A	#N/A		
Settore G	Commercio all'Ingrosso e al Dettaglio; Riparazione e Autoveicoli e Motocicli	0.12		#N/A	#N/A		
Settore H	Trasporto e Magazzinaggio	1.64		#N/A	#N/A		
Settore I	Attività Dei Servizi Di Alloggio E Di Ristorazione	0.00		#N/A	#N/A		

Biodiversità	7. Attività che incidono negativamente sulle aree sensibili sotto il profilo della biodiversità	Quota di investimenti in imprese beneficiarie degli investimenti che dispongono di siti o svolgono operazioni in aree sensibili sotto il profilo della biodiversità, o in aree adiacenti, in cui le attività di tali imprese incidono negativamente su tali aree	per cento	2.14%	#N/A	#N/A
Acqua	8. Emissioni in acqua	Tonnellate di emissioni in acqua generate dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)	Tonnellate/milione di EUR investito	#N/A	#N/A	#N/A
Rifiuti	9. Rapporto tra rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi	Tonnellate di rifiuti pericolosi e rifiuti radioattivi generati dalle imprese beneficiarie degli investimenti per milione di EUR investito (valore espresso come media ponderata)		43.85	#N/A	#N/A
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	10. Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che sono state coinvolte in violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	per cento	0.00%	#N/A	#N/A
	11. Mancanza di procedure e di meccanismi di conformità per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite e alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non dispongono di politiche per monitorare la conformità ai principi del Global Compact delle Nazioni Unite o alle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, o ancora di meccanismi di trattamento dei reclami/delle denunce di violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite o delle linee guida dell'OCSE per le imprese multinazionali.		36.96%	#N/A	#N/A
	12. Divario retributivo di genere non corretto	MEDIA del divario retributivo di genere non corretto nelle imprese beneficiarie degli investimenti		31.87%	#N/A	#N/A
	13. Diversità di genere nel consiglio	Rapporto medio donne/ uomini tra i membri del consiglio delle imprese beneficiarie degli investimenti, espresso in percentuale di tutti i membri del consiglio		38.12%	#N/A	#N/A
	14. Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie di investimenti coinvolte nella fabbricazione o nella vendita di armi controverse		0.00%	#N/A	#N/A
Altri indicatori connessi al clima e all'ambiente						
Emissioni	4. Assenza di un codice di condotta del fornitore	Quota di investimenti nelle imprese beneficiarie degli investimenti che non adottano un codice di condotta del fornitore (per combattere condizioni di lavoro insicure, lavoro precario, lavoro minorile e lavoro forzato)	per cento	27.56%	#N/A	#N/A

Indicatori supplementari in materia di problematiche sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva						
Indicatori in materia di problematiche sociali e concernenti il personale	6. Insufficiente protezione degli informatori	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche per la protezione degli informatori	per cento	2.98%	#N/A	#N/A
	9. Assenza di una politica in materia di diritti umani	Quota di investimenti in soggetti che non adottano una politica in materia di diritti umani		4.07%	#N/A	#N/A
Lotta alla corruzione attiva e passiva	15. Assenza di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva	Quota di investimenti in soggetti che non dispongono di politiche di lotta alla corruzione attiva e passiva coerenti con la convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione		1.47%	#N/A	#N/A

Indicatore degli effetti negativi sulla sostenibilità	Azioni adottate, azioni programmate e obiettivi fissati per il periodo di riferimento successivo
Impronta di carbonio	Questo prodotto finanziario applica un obiettivo di efficienza di carbonio in base al quale il Gestore degli Investimenti cerca di mantenere un'intensità media ponderata di carbonio (WACI) inferiore di almeno il 10% rispetto a quella dell'indice di riferimento. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.
Esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili	Questo prodotto escludeva gli emittenti che traevano più del 10% dei ricavi dall'estrazione di carbone termico e/o dalla produzione di energia da carbone termico, fatta salva una possibilità per le entità con un piano di transizione credibile per ridurre l'esposizione al carbone termico entro la fine del 2025.
Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite	Questo prodotto finanziario applica una politica che impone al Gestore degli Investimenti di escludere gli emittenti con gravi violazioni di norme e standard come quelli citati.
Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	Questo prodotto finanziario applica una politica di tolleranza zero nei confronti delle aziende coinvolte nella produzione di armi controverse. Ulteriori informazioni sono disponibili nelle informative precontrattuali rilevanti.

I dati PAI sopra riportati si basano sulle ponderazioni medie delle partecipazioni in portafoglio alla fine dei quattro trimestri civili precedenti del periodo di riferimento indicato. Il Gestore degli Investimenti osserva che la disponibilità di dati PAI può variare in modo significativo per le diverse partecipazioni e che potrebbe non essergli possibile calcolare alcune metriche PAI a causa della mancanza di una copertura di ricerca aggregata. Ulteriori informazioni sulle metodologie di calcolo dei PAI e sui requisiti di reporting sono disponibili online: <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2019/2088/oj>. Ulteriori informazioni sulle politiche ESG specifiche del prodotto sono disponibili nelle informative precontrattuali del presente prodotto finanziario.